

Βασικά  
στοιχεία

Αλουμίνιο Χαλκός EivalHalcor Χάλυβας Σωλήνες/γάλβια Καλώδια Cenergy Holdings A.E. Ανάπτυξη ακινήτων Τεχνολογία & R&D Ανακύκλωση

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις

www

# 2017

## ΕΤΗΣΙΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ



VIOHALCO



## Περιεχόμενα

A. Viohalco S.A.	2
B. Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Γ. Χαρτοφυλάκιο της Viohalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι	6
Δ. Ιστορία της Viohalco	8
E. Έκθεση Διαχείρισης	12
α. Κυριότερα γεγονότα του 2017 και προοπτικές για το 2018	13
β. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων	14
γ. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	68
δ. Συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την ανάπτυξη της Viohalco	70
ΣΤ. Έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών	72
Z. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	77
H. Πληροφορίες για τη μετοχή και στοιχεία αγοράς	86
Θ. Παράρτημα – Εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης (EMA)	88
I. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2017 και Έκθεση Ελέγχου	91
ΙΑ. Δήλωση Υπευθύνων	β8
ΙΒ. Γλωσσάριο	β9

# ● A. Viohalco S.A.

Η Viohalco S.A. (Viohalco), με έδρα στο Βέλγιο, είναι εταιρία συμμετοχών (holding) σε κορυφαίες εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη.

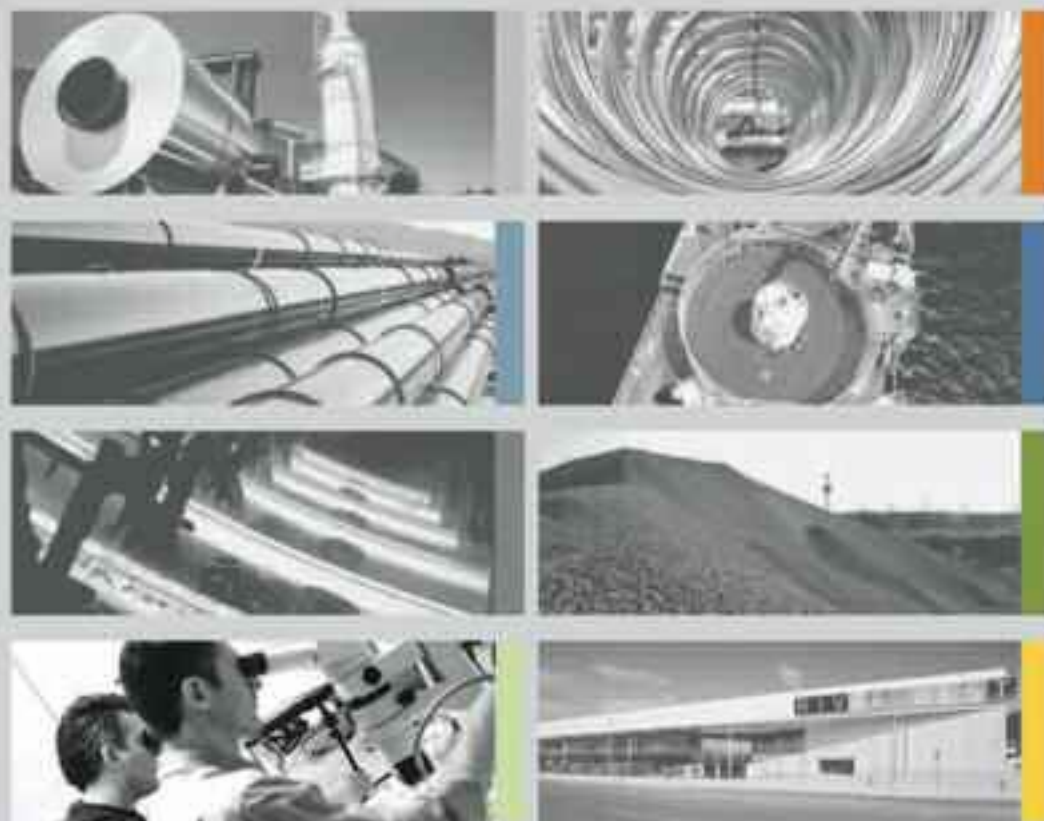
Οι θυγατρικές της Viohalco δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα. Διαθέτουν μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, τη Ρωσία, την Π.Γ.Δ.Μ., την Αυστραλία, την Τουρκία και το Ηνωμένο Βασίλειο.

Κάθε θυγατρική εταιρία έχει δεσμευτεί για τη βιώσιμη παραγωγή προϊόντων υψηλής ποιότητας και καινοτόμων λύσεων που απευθύνονται σε διάφορες δυναμικές αγορές, όπως οι κλάδοι δόμησης και κατασκευών, δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, πετρελαίου και φυσικού αερίου, μεταφορών, ναυπηγικής, αυτοκινητοβιομηχανίας, συσκευασίας τροφίμων και φαρμακευτικών προϊόντων, θέρμανσης και κλιματισμού, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ύδρευσης, λιθογραφικών ταινιών για εκτυπώσεις και σε πολλές άλλες βιομηχανικές εφαρμογές.

Χάρη στο ισχυρό δίκτυο marketing και πωλήσεων, το οποίο περιλαμβάνει εμπορικές θυγατρικές, αντιπροσώπους και διανομείς, οι εταιρίες της Viohalco δραστηριοποιούνται σε παγκόσμια κλίμακα και έχουν την εξειδίκευση να παρέχουν υποστήριξη στους πελάτες τους σε όλο τον κόσμο. Προσφέρουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων και αξιόπιστες υπηρεσίες, ενώ επενδύουν σταθερά στην έρευνα και την τεχνολογία, παρακολουθώντας ανελλιπώς τις τελευταίες εξελίξεις στις αγορές.

Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει επιπλέον έναν κλάδο ο οποίος ασχολείται αποκλειστικά με την τεχνολογία, την έρευνα και ανάπτυξη και αποτελείται από εταιρίες επικεντρωμένες στην έρευνα και την προώθηση της τεχνολογίας, τις μηχανολογικές εφαρμογές και τις υπηρεσίες εφαρμογών ERP. Η Viohalco διαθέτει επίσης έναν κλάδο με αντικείμενο την ανακύκλωση και τις υπηρεσίες διαχείρισης αποβλήτων.

Τέλος, η Viohalco και οι εταιρίες της κατέχουν σημαντική ακίνητη περιουσία, κυρίως στην Ελλάδα, και έχουν υλοποιήσει πολλά έργα ανάπτυξης και αξιοποίησης αυτής.



## Βασικά στοιχεία των θυγατρικών

Al

Cu

Fe



➤ Εμπορικό δίκτυο σε **21** χώρες

➤ Διανομή προϊόντων σε **105** χώρες

## Βασικά στοιχεία της Viohalco

- Εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών (σύμβολο VIO) και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο BIO).
- Η θυγατρική Cenergy Holdings S.A. (Cenergy Holdings) είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο CENER).
- Η θυγατρική ΕλβαλΧαλκόρ Α.Ε. (ElvalHalcor) είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο ELHA).

# ● Β. Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Το 2017 ήταν ένα έτος ανάπτυξης για τις εταιρίες της Viohalco, καθώς η ισχυρή ζήτηση στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται στην Ευρώπη και σε άλλες χώρες τροφοδότησε την ανάπτυξη στους βασικούς επιχειρηματικούς κλάδους και ενίσχυσε τους όγκους πωλήσεων και τον κύκλο εργασιών.

Οι συνεχείς καινοτομίες και η βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών παρείχαν τη δυνατότητα στις εταιρίες να αξιοποιήσουν τις ευνοϊκές συνθήκες στους βιομηχανικούς κλάδους και στον κλάδο μετάλλων της Ευρώπης. Την τελευταία δεκαετία, οι εταιρίες της Viohalco πραγματοποίησαν σημαντικές επενδύσεις στη βελτίωση των παραγωγικών μονάδων τους, διευρύνοντας τις γκάμες των προϊόντων τους και τη γεωγραφική εμβέλειά τους, βελτιώνοντας παράλληλα την ικανότητά τους να παρέχουν καινοτόμα προϊόντα και εξατομικευμένες λύσεις στους πελάτες τους. Η επιτυχής ολοκλήρωση αυτής της στρατηγικής, η οποία περιλάμβανε τη σταθερή προσήλωση στις τεχνολογικές εξελίξεις και τη βελτιστοποίηση του λειτουργικού κόστους, ενίσχυσε τη θέση των εταιριών στις αντίστοιχες αγορές τους και αποτυπώνεται στις οικονομικές επιδόσεις του 2017.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2017 ανήλθε σε 3.721 εκ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 19% έναντι 3.119 εκ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω των υψηλότερων όγκων πωλήσεων στους κλάδους αλουμινίου, χαλκού και χάλυβα. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 302,5 εκ. ευρώ, επίσης βελτιωμένα κατά 70,9 εκ. ευρώ έναντι του 2016, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος αυξήθηκαν από 6,8 εκ. ευρώ το 2016 σε 56,8 εκ. ευρώ το 2017.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η συγχώνευση της Ελβάλ και τη Χαλκόρ Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. δημιούργησε την ElvalHalcor, μια ενοποιημένη οντότητα με πιο εύρωστη και ευρεία οικονομική βάση, παρέχοντας τη δυνατότητα στην Εταιρία να στέκεται ανταγωνιστικά στην παγκόσμια αγορά με μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα. Στη διάρκεια της επόμενης διετίας, η ElvalHalcor σκοπεύει να επενδύσει 150 εκ. ευρώ με στόχο την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του τομέα έλασης αλουμινίου. Η επένδυση αυτή θα επιτρέψει στην ElvalHalcor να ενισχύσει την παρούσα θέση της στις αγορές προϊόντων αλουμινίου για συσκευασίες, μεταφορικά μέσα, βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές και θα θέσει τις βάσεις για μελλοντική επέκταση στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και της αεροναυπηγικής.

Οι βελτιωμένες οικονομικές επιδόσεις του κλάδου χάλυβα της Viohalco υποστηρίχθηκαν από υψηλά επίπεδα εξαγωγών και τη βελτίωση της αποδοτικότητας, μετά την ολοκλήρωση στρατηγικών επενδύσεων, όπως η πλήρης λειτουργία των επεργαστικών φούρνων στο εργοστάσιο της Σίδενόρ και της Sovel, καθώς και η αναβάθμιση του ελασματοουργείου της Dojran Steel.

Επίσης, στη διάρκεια του 2017 ολοκληρώθηκαν, αλλά και ανατέθηκαν στις εταιρίες αρκετά αξιοσημείωτα έργα. Η Σωληνοουργία Κορίνθου ολοκλήρωσε το μεγαλύτερο έργο που είχε αναλάβει ποτέ, την παραγωγή σωλήνων για τον Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP) και ανέλαβε νέα σημαντικά έργα. Στον κλάδο καλωδίων της Viohalco, η Fulgor ανέλαβε σύμβαση «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) για την παροχή υποβρύχιας καλωδιακής διασύνδεσης με το εθνικό δίκτυο και μια σύμβαση προμήθειας με τον Όμιλο DEME για την παροχή συστημάτων



υποβρύχιων καλωδίων για το έργο του Αρθρωτού Παράκτιου Δικτύου (MOG) στη Βόρεια Θάλασσα για λογαριασμό της Elia, της βελγικής εταιρίας μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Τέλος, στον κλάδο της ανάπτυξης ακινήτων, η επισκεψιμότητα στο εμπορικό κέντρο River West-IKEA έφθασε σε επίπεδα ρεκόρ, ενώ οι επιδόσεις του Ξενοδοχείου Wyndham Grand Athens ξεπέρασαν τις αρχικές προσδοκίες.

Οι επιδόσεις των εταιριών της Viohalco στηρίζονται στην αφοσίωση, τη δημιουργικότητα και την τεχνογνωσία των ταλαντούχων εργαζομένων τους. Οι εταιρίες εφαρμόζουν εξελιγμένες πρακτικές διοίκησης και πραγματοποιούν συστηματικές επενδύσεις στην επαγγελματική εξέλιξη των εργαζομένων, όπως καταδεικνύουν τα εκπαιδευτικά προγράμματα

που υλοποιήθηκαν καθ' όλη τη διάρκεια του 2017, ενώ παρέχουν ένα ασφαλές περιβάλλον εργασίας, που σέβεται τις ανθρώπινες αξίες και δίνει μεγάλη βαρύτητα στη επιχειρηματική αριστεία.

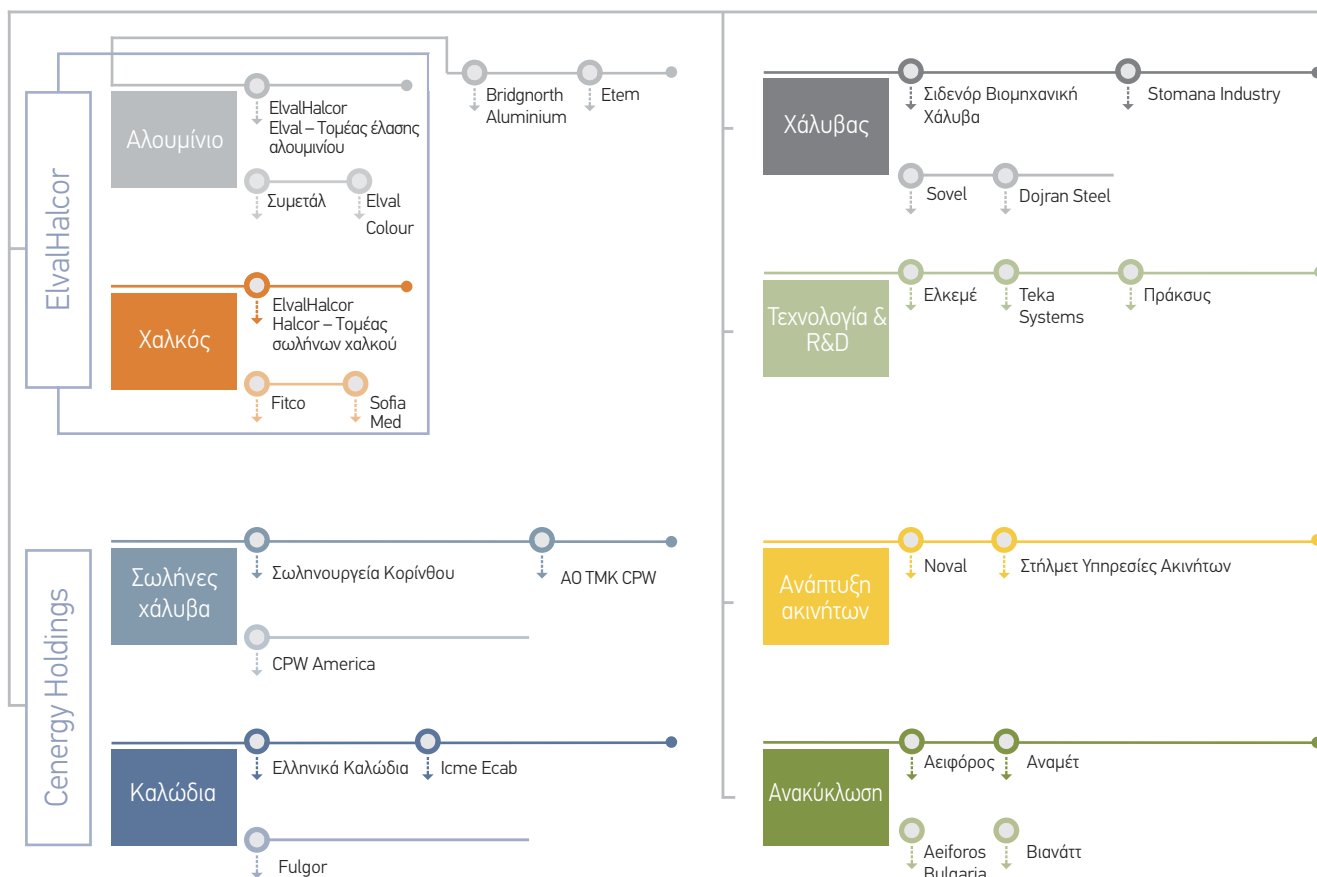
Συμπερασματικά, το προηγούμενο έτος χαρακτηρίστηκε από βελτίωση τόσο των επιδόσεων, όσο και των συνθηκών της αγοράς. Για το 2018, η αταλάντευτη δέσμευση στην αποτελεσματικότητα και την καινοτομία των εταιριών της Viohalco τις θέτει σε ευνοϊκή θέση για να ανταποκριθούν στις νέες απαιτήσεις και προκλήσεις της αγοράς, στο πλαίσιο της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης.

**Νικόλαος Στασινόπουλος**  
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

# Γ. Χαρτοφυλάκιο της Viohalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι

Η Viohalco δραστηριοποιείται με βάση το ακόλουθο οργανωτικό πλαίσιο που περιλαμβάνει οκτώ επιχειρηματικούς κλάδους.

## Κλάδοι της Viohalco



- Αλουμίνιο:** Η ElvalHalcor, μέσω του τομέα έλασης αλουμινίου (Elval), οι θυγατρικές της Συμετάλ Α.Ε. (Συμετάλ), Elval Colour Α.Ε. (Elval Colour) και Βεπάλ Α.Ε. (Βεπάλ), μαζί με την Bridgnorth Aluminium Ltd (Bridgnorth Aluminium) και την Etem S.A. (Etem) παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικές βιομηχανικές εφαρμογές και foil αλουμινίου για οικιακή χρήση έως ειδικά προϊόντα, όπως προϊόντα έλασης και διέλασης αλουμινίου για χρήση σε συσκευασίες, τη ναυπηγική πλοίων, τον κατασκευαστικό κλάδο και την αυτοκινητοβιομηχανία, ταινίες λιθογραφίας καθώς και μια ολοκληρωμένη γκάμα προϊόντων βαμμένου αλουμινίου για το κέλυφος κτιρίων, όπως σύνθετα πάνελ αλουμινίου, βαμμένες ταινίες για υδρορροές και οροφές.
- Κλάδος χαλκού:** Η ElvalHalcor, μέσω του τομέα σωλήνων χαλκού (Halcor) και οι θυγατρικές της Fitco Α.Ε. και Sofia Med S.A. παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού, από σωλήνες χαλκού και κραμάτων χαλκού, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού, ράβδους κραμάτων χαλκού, λάμες και σύρματα.
- Σωλήνες χάλυβα:** Η Σωληνουργεία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (Σωληνουργεία Κορίνθου) δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων διατομών χάλυβα που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.
- Καλώδια:** Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία



Καλωδίων (Ελληνικά Καλώδια), η θυγατρική της Fulgor A.E. (Fulgor) και η Icmec Ecab S.A. (Icmec Ecab) συγκαταλέγονται στους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη που παράγουν χερσαία και υποβρύχια καλώδια ισχύος και τηλεπικοινωνιών, σύρματα περιελίξεων και μείγματα.

- **Χάλυβας:** Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε. (Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα), η Stomana Industry S.A. (Stomana Industry) και οι θυγατρικές τους είναι παραγωγοί επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, ενώ δραστηριοποιούνται επίσης στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.
- **Ανάπτυξη ακινήτων:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την ανάπτυξη των παλαιότερων βιομηχανικών ακινήτων της στην Ελλάδα και το εξωτερικό μέσω της Noval A.E. (Noval), και παρέχει ευρύ φάσμα υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας στις θυγατρικές της σε κεντροποιημένη βάση μέσω της Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε. (Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων).
- **Τεχνολογία και Έρευνα και Ανάπτυξη:** Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει εταιρίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D), καθώς και κέντρα R&D εντός των θυγατρικών, τα οποία εστιάζουν σε καινοτόμα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, αποδοτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, και την έρευνα σε σχέση με την περιβαλλοντική επίδοση των εργοστασίων, με γνώμονα τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.
- **Ανακύκλωση:** Ο κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco επεξεργάζεται και εμπορεύεται δευτερογενείς πρώτες ύλες, αναλαμβάνει τη διαχείριση αποβλήτων και παρέχει περιβαλλοντικές και άλλες υπηρεσίες σε καταναλωτές, εταιρίες και δημόσιους οργανισμούς.

#### Σημειώσεις:

- Η Cenergy Holdings ιδρύθηκε το 2016, μετά τη διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία. Η Cenergy Holdings είναι εταιρία χαρτοφυλακίου, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Τον Δεκέμβριο του 2017, ολοκληρώθηκε η συγχώνευση μέσω απορρόφησης της μη εισηγμένης Ελβάλ από την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών Χαλκόρ, η οποία μετονομάστηκε σε ΕλβαλΧαλκόρ Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (ElvalHalcor). Η ElvalHalcor είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

# Δ. Ιστορία της Viohalco

Η Βιοχάλκο ξεκίνησε πριν από 80 χρόνια ως οικογενειακή επιχείρηση και πλέον ως Viohalco S.A. έχει εξελιχθεί σε εταιρία συμμετοχών (holding) σε κορυφαίες εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη.



## Δεκαετία 1930

Η Εταιρία ιδρύεται το 1937 με την επωνυμία Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού Α.Ε.

## Δεκαετία 1940

Το 1947 εισάγεται η Εταιρία στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## Δεκαετία 1970

Ιδρύθηκαν περισσότερες νέες εταιρίες στις οποίες συμπεριλαμβάνονται η εταιρία παραγωγής προφίλ αλουμινίου Ετέμ Α.Ε. και η Ελβάλ Α.Ε., μετά την απόσχιση από τη Βιοχάλκο Αλουμίνιον.



## Δεκαετία 1960

- Σημαντική επέκταση της Εταιρίας με την έναρξη λειτουργίας των κλάδων παραγωγής προϊόντων χάλυβα και καλωδίων. Άρχισε η παραγωγή ειδών υγιεινής και πλακιδίων.
- Υιοθετήθηκε η δομή της εταιρίας συμμετοχών, ώστε να διασφαλιστεί πλήρης ανεξαρτησία και ευελιξία σε επίπεδο θυγατρικών.

## Δεκαετία 1950

- Ακολουθεί μια περίοδος εντατικών επενδύσεων σε νέα μηχανήματα. Γίνεται η εγκατάσταση ενός προηγμένης τεχνολογίας ελάστρου αλουμινίου, ανοίγοντας τον δρόμο για την ανάπτυξη ενός δυναμικού παραγωγού προϊόντων έλασης αλουμινίου, της Ελβάλ.
- Η Εταιρία μετονομάζεται σε Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.

## Δεκαετία 1980

Μετά από σχετικές αποσχίσεις γίνεται αναδιάρθρωση των εταιριών, με στόχο τη διαμόρφωση ενιαίας εταιρικής κουλτούρας για όλες τις μονάδες παραγωγής.

## 2014

- Τον Φεβρουάριο του 2014, γίνεται με επιτυχία η δευτερογενής εισαγωγή των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Το Νοέμβριο του 2014, η Ελβάλ συγχωνεύεται με την Ετέμ, μέσω απορρόφησης της Ετέμ από την Ελβάλ.



## 2013

- Το Νοέμβριο του 2013, ολοκληρώνεται η διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης της ελληνικής εταιρίας Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της βελγικής εταιρίας Cofidin S.A. από τη βελγική εταιρία Viohalco.
- Το Νοέμβριο του 2013, πραγματοποιείται η κύρια εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών.

## Δεκαετία 1990

Πραγματοποιείται εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών κύριων θυγατρικών, η οποία ακολουθείται από αύξηση κεφαλαίου σε επίπεδο Βιοχάλκο, προκειμένου να χρηματοδοτηθεί η γρήγορη επέκταση και συγχώνευση θυγατρικών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

## 2015

- Τον Ιούλιο του 2015, ολοκληρώνεται η διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης της ελληνικής εταιρίας Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. από τη Viohalco.
- Τον Σεπτέμβριο του 2015, πραγματοποιείται απόσχιση του κλάδου έλασης αλουμινίου της Ελβάλ που μετονομάζεται σε Ελβάλ Συμμετοχών.
- Οι δραστηριότητες έλασης αλουμινίου απορροφούνται από τη Συμετάλ, εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της Ελβάλ (αργότερα μετονομάστηκε σε Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.).

## 2016

- Τον Φεβρουάριο του 2016, ολοκληρώνεται η διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης των ελληνικών εταιριών (Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ και Διατούρ) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Euфина από τη Viohalco.
- Τον Δεκέμβριο του 2016, ολοκληρώνεται η διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία.
- Τον Οκτώβριο του 2016, συστήνεται η Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων, μέσω του μετασχηματισμού της πρώην Kifissos Mall Α.Ε. Η νέα εταιρία παρέχει σε κεντρικό επίπεδο ευρύ φάσμα υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας στις εταιρίες της Viohalco.
- Τον Δεκέμβριο του 2016, ολοκληρώνεται η συγχώνευση της Noval Α.Ε. με τις θυγατρικές της Ξένκα Α.Ε., Sanitas Α.Ε., Εμπορικό Πάρκο Κορίνθου Α.Ε. και Sanitas Αντιπροσωπείες Α.Ε., μέσω απορρόφησης αυτών από την πρώτη.

## 2011

Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. εξαγοράζει τη Fuilgor, αυξάνοντας σημαντικά την παραγωγική δυναμικότητα καλωδίων και διευρύνοντας το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της συμπεριλαμβάνοντας υποβρύχια καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης.



## 2002

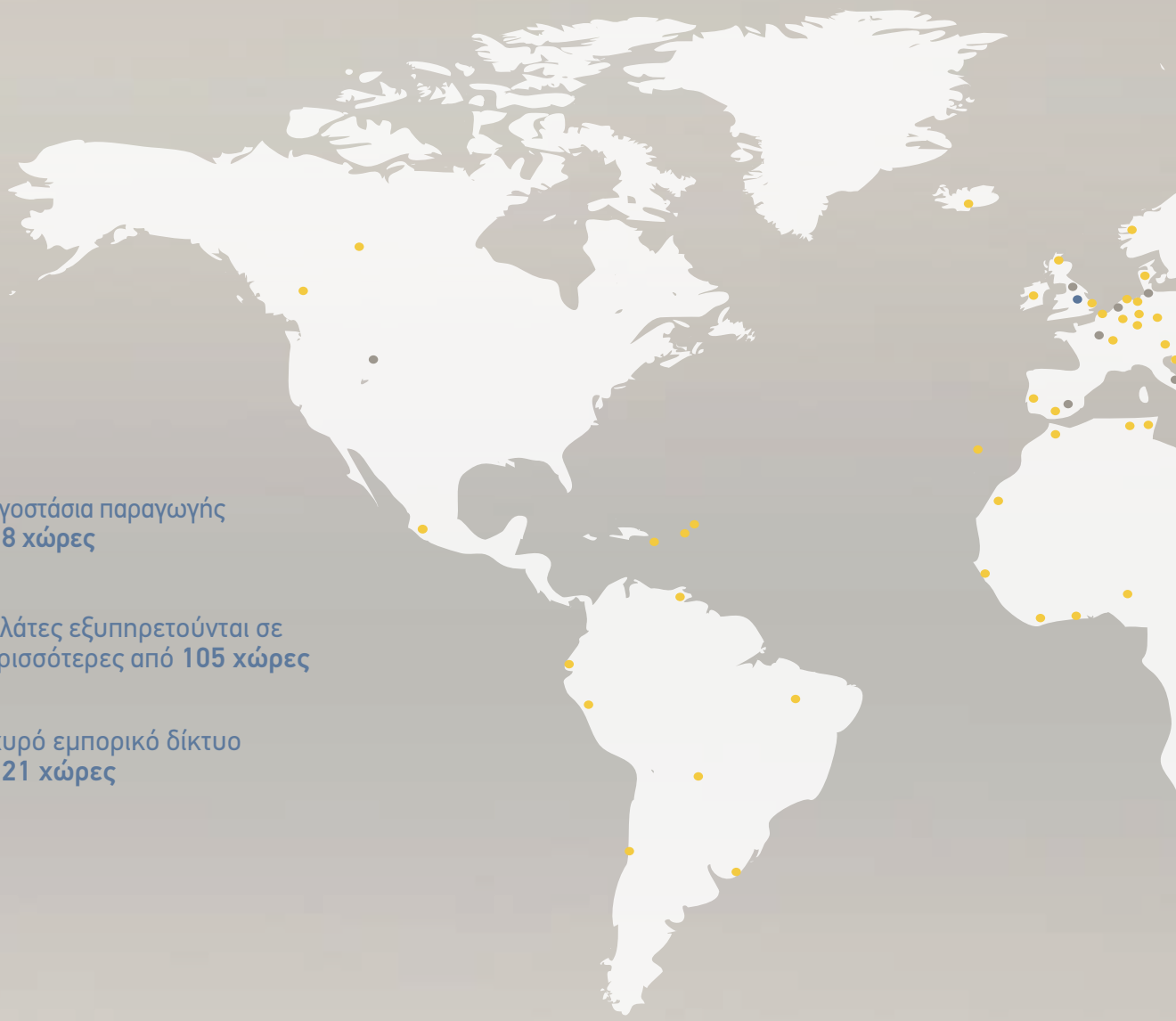
Το 2002, το χαρτοφυλάκιο των εταιριών της Βιοχάλκο περιλαμβάνει μια σειρά από πολλά υποσχόμενες μεγάλες επενδύσεις, όπως η Bridgnorth Aluminium Ltd στο Ηνωμένο Βασίλειο, η Stomana Industry και η Sofia Med στη Βουλγαρία, η Icmec Ecab S.A. στη Ρουμανία και η Σωληνουργία Κορίνθου στην Ελλάδα.




## 2017


- Τον Δεκέμβριο του 2017, ολοκληρώνεται η συγχώνευση της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. και της Χαλκόρ Ανώνυμη Εταιρία Επεξεργασίας Μετάλλων Α.Ε., σχηματίζοντας τη νέα εταιρία ElvalHalcor.

# Παρουσία των εταιριών της Viohalco



 Εργοστάσια παραγωγής σε 8 χώρες

 Πελάτες εξυπηρετούνται σε περισσότερες από 105 χώρες

 Ισχυρό εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες

## Αγορές

Οι αγορές που εξυπηρετούνται από τις εταιρίες της Viohalco είναι οι εξής:

### Δόμηση και Κατασκευές



### Δίκτυα ενέργειας και ισχύος



### Μεταφορές





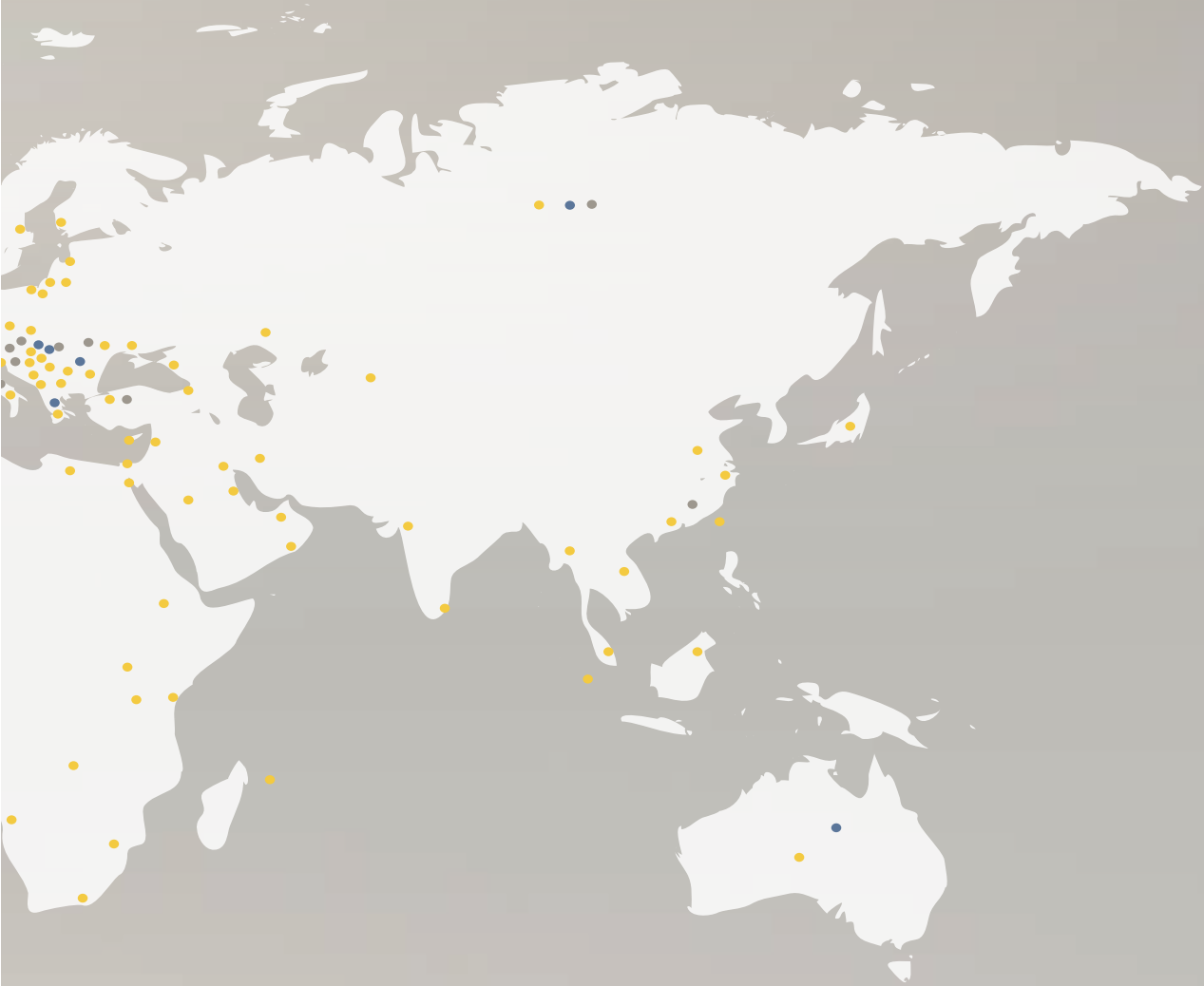
Βασικά στοιχεία

Αλουμίνιο Χαλκός EivalHalcor Χάλυβας Σωλήνες γάλακτα Καλώδια Cenergy Holdings A.E. Ανάπτυξη ακινήτων Τεχνολογία & R&D Ανακύκλωση

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

www



### Βιομηχανικές εφαρμογές



Ηλεκτρικός και ηλεκτρονικός εξοπλισμός

Βιομηχανικές μηχανολογικές εφαρμογές

### Λοιπές αγορές



Εξορύξεις και διάνοιξη σπηλαίων Οικιακές συσκευές

Σήμανση

Ιχθυοκαλλιέργειες

Πυρίμαχα

### Κλάδος συσκευασιών



Θέρμανση, εξαερισμός & κλιματισμός



Ανάπτυξη ακινήτων



### Τεχνολογία και έρευνα & ανάπτυξη



Ανακύκλωση

# Ε. Έκθεση Διαχείρισης

Η Έκθεση Διαχείρισης η οποία προβλέπεται στο άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 22 Μαρτίου 2018 αποτελείται από το παρόν κεφάλαιο (σελίδες 12 έως 70), τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (σελίδες 72-85) καθώς και τα μεταγενέστερα γεγονότα (σελίδα α65).

Από το 2013, το λειτουργικό περιβάλλον των εταιριών της Viohalco σηματοδοτήθηκε από ορισμένους δύσκολους εξωτερικούς παράγοντες, όπως το ασταθές μακροοικονομικό περιβάλλον στις αγορές δραστηριοποίησής τους, οι διακυμάνσεις των τιμών μετάλλων, η μειωμένη ζήτηση στις αγορές ενέργειας, η παρατεταμένη ύφεση στην Ελλάδα και οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Παρά τα στοιχεία αυτά, οι εταιρίες της Viohalco παρέμειναν προσηλωμένες στη βελτίωση των λειτουργικών επιδόσεών τους, εφαρμόζοντας μια σειρά από σημαντικές πρωτοβουλίες κατά τη διάρκεια της περιόδου. Οι σημαντικές επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες, η έρευνα και η αναβάθμιση των υφιστάμενων εγκαταστάσεων έχουν δώσει τη δυνατότητα στις εταιρίες να επαναπροσδιορίσουν και να βελτιώσουν τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που προσφέρουν σε βασικές αγορές, με αποτέλεσμα την ανάληψη αρκετών σημαντικών έργων. Οι εταιρίες της Viohalco έχουν ενισχύσει συστηματικά τη δέσμευσή τους για έρευνα και ανάπτυξη, καταβάλλοντας προσπάθειες σε αυτόν τον τομέα. Τέλος, αξιοποιώντας ευκαιρίες σε αναδυόμενους τομείς, η Viohalco έχει ενισχύσει τη θέση της στην ανάπτυξη ακινήτων και την ανακύκλωση.

## α) Κυριότερα γεγονότα του 2017 και Προοπτικές για το 2018

### Κύρια οικονομικά στοιχεία για το 2017

- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 3.721 εκατ. ευρώ, αυξημένος κατά 19% έναντι 3.119 εκατ. ευρώ το 2016.
- Το ενοποιημένο EBITDA διαμορφώθηκε σε 302,5 εκατ. ευρώ, βελτιωμένο κατά 70,9 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με 231,7 εκατ. ευρώ το 2016.
- Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος διαμορφώθηκαν σε 56,8 εκατ. ευρώ έναντι 6,8 εκατ. ευρώ το 2016.
- Τα ενοποιημένα κέρδη της χρήσης μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 83,8 εκατ. ευρώ (2016: ζημιές 7 εκατ. ευρώ), δηλαδή 27 εκατ. ευρώ υψηλότερα από τα κέρδη προ φόρων, λόγω της αναβαλλόμενης φορολογίας.
- Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε 73,7 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με ζημιές 6,4 εκατ. ευρώ το 2016.

### Επισκόπηση του 2017

Το 2017 ήταν έτος ανάπτυξης για τις εταιρίες της Viohalco. Οι ισχυρότερες επιδόσεις ήταν απόρροια των αυξημένων όγκων πωλήσεων, των μέτρων περιορισμού του κόστους, χάρη στις σημαντικές επενδύσεις βελτιστοποίησης των παραγωγικών διαδικασιών και των ανοδικών τιμών των μετάλλων. Με αυτόν τον τρόπο, οι εταιρίες της Viohalco μπόρεσαν να αξιοποιήσουν τις βελτιωμένες συνθήκες στις ευρωπαϊκές αγορές βιομηχανικών προϊόντων και μετάλλων.

Οι όγκοι πωλήσεων και η κερδοφορία αυξήθηκαν στους κλάδους αλουμινίου και χαλκού, ενώ το χαμηλότερο κόστος παραγωγής και

η βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών, σε συνδυασμό με την ανάπτυξη τεχνολογικών καινοτομιών οδήγησαν στην περαιτέρω ενίσχυση της παγκόσμιας ανταγωνιστικής θέσης των εταιριών τους. Ο δε κλάδος χάλυβα κατέγραψε σημαντική βελτίωση των οικονομικών επιδόσεών του και σημαντική αύξηση των εξαγωγών του, καθώς οι στρατηγικές επενδύσεις, όπως οι επενδύσεις στο έλαστρο της Dojran Steel, οδήγησαν σε λειτουργικές βελτιώσεις και αυξημένη παραγωγή σε όλο τον κλάδο.

Στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, η Σωληνοουργία Κορίνθου ολοκλήρωσε τη μεγαλύτερη σύμβαση που είχε αναλάβει ποτέ, για την προμήθεια σωλήνων για τον Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP), ενώ υπέγραψε σύμβαση με την Baltic Connector και την Elering για την παραγωγή και προμήθεια σωλήνων χάλυβα για το έργο του υποθαλάσσιου αγωγού Balticconnector. Όσον αφορά στον κλάδο καλωδίων, παρά τις καθυστερήσεις των έργων και τους χαμηλούς όγκους πωλήσεων στις βασικές αγορές καλωδίων, η κερδοφορία του κλάδου παρέμεινε σταθερή έναντι του 2016.

Τέλος, στον κλάδο της ανάπτυξης ακινήτων, η επισκεψιμότητα στο εμπορικό κέντρο River West-IKEA έφθασε σε επίπεδα ρεκόρ, ενώ οι επιδόσεις του ξενοδοχείου «Wyndham Grand Athens» ξεπέρασαν τις αρχικές προσδοκίες, συνεισφέροντας σημαντικά στην αύξηση των εσόδων του κλάδου από μισθώματα.

Τον Δεκέμβριο 2017 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. με τη Χαλκόρ Ανώνυμη Εταιρία Επεξεργασίας Μετάλλων Α.Ε., δημιουργώντας την ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (ElvalHalcor), μια έντονα εξαγωγική, βιομηχανική και οικονομική οντότητα στον τομέα της επεξεργασίας αλουμινίου και χαλκού (κλάδος μη σιδηρούχων μετάλλων). Στις αρχές του 2018, η ElvalHalcor ξεκίνησε την υλοποίηση ενός επενδυτικού προγράμματος ύψους 150 εκατ. ευρώ. Αυτή η επένδυση θα ενισχύσει την παρούσα θέση της στις αγορές προϊόντων έλασης αλουμινίου για συσκευασίες, μεταφορικά μέσα, βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, ενώ θέτει τις βάσεις για περαιτέρω ενδυνάμωση της θέσης της στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και της αεροναυπηγικής.

### Προοπτικές για το 2018

Στη συνέχεια ενός δυναμικού έτους για τις ευρωπαϊκές αγορές βιομηχανικών προϊόντων και μετάλλων, αναμένεται περαιτέρω ανάκαμψη στις αγορές δραστηριοποίησης των εταιριών της Viohalco, καθώς βελτιώνεται η ζήτηση, παρότι συνεχίζουν να υπάρχουν κίνδυνοι που μπορεί να επηρεάσουν τις οικονομικές και λειτουργικές επιδόσεις τους το 2018 (μεταξύ άλλων το Brexit και ο προστατευτισμός). Οι εταιρίες της Viohalco βρίσκονται σε θέση να αξιοποιήσουν τις βελτιούμενες συνθήκες των αγορών στις οποίες δραστηριοποιούνται, μέσω περαιτέρω λειτουργικής βελτιστοποίησης, τεχνολογικής καινοτομίας και αξιοποίησης των πρόσφατων επενδύσεών τους.

## β) Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων

### Viohalco

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2017 ανήλθε σε 3.721 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 19% έναντι 3.119 εκατ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω των υψηλότερων όγκων πωλήσεων στους κλάδους αλουμινίου, χαλκού και χάλυβα.

Το **ενοποιημένο EBITDA** αυξήθηκε κατά 31% σε 302,5 εκατ. ευρώ το 2017 (2016: 231,7 εκατ. ευρώ), λόγω των ισχυρότερων αποτελεσμάτων στους κλάδους αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα και στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων.

Τα **καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα** αυξήθηκαν σε 110,4 εκατ. ευρώ (2016: 102,1 εκατ. ευρώ), λόγω των κερδών που επιτεύχθηκαν το 2016 από τη από την εξαγορά της Euфина S.A., στο πλαίσιο της διασυννοριακής συγχώνευσης με απορρόφηση των Eival Συμμετοχές A.E., Αλκομέτ A.E., Διατούρ A.E. και Euфина S.A. από τη Viohalco. Δεν σημειώθηκε σημαντική μεταβολή σε σχέση με το καθαρό έξοδο τόκων μεταξύ 2017 και 2016.

Τα **ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος** της Viohalco για το έτος ανήλθαν σε 56,8 εκατ. ευρώ, έναντι 6,8 εκατ. ευρώ το 2016.

Τα **ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος** για τη χρήση βελτιώθηκαν σημαντικά και ανήλθαν σε 83,8 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 7 εκατ. ευρώ το 2016. Κατά το 2017, τα κέρδη μετά από φόρους είναι 27 εκατ. ευρώ υψηλότερα από τα κέρδη προ φόρων, λόγω της αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε σχέση με φορολογικές ζημιές προηγούμενων ετών και τους κανόνες περί υποκεφαλαιοδότησης.

#### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>3.721.311</b>	<b>3.119.198</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>349.597</b>	<b>287.555</b>
Μικτό κέρδος (%)	9,4%	9,2%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>325.140</b>	<b>295.077</b>
a-μικτό κέρδος(%)	8,7%	9,5%
<b>EBITDA</b>	<b>302.546</b>	<b>231.680</b>
EBITDA (%)	8,1%	7,4%
<b>a-EBITDA</b>	<b>284.207</b>	<b>249.538</b>
a-EBITDA (%)	7,6%	8,0%
<b>EBIT</b>	<b>167.452</b>	<b>110.052</b>
EBIT (%)	4,5%	3,5%
<b>a-EBIT</b>	<b>149.114</b>	<b>127.910</b>
a-EBIT (%)	4,0%	4,1%
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-110.432</b>	<b>-102.056</b>
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>56.839</b>	<b>6.756</b>
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	1,5%	0,2%
<b>Κέρδη/(Ζημιές) (-) της χρήσης</b>	<b>83.794</b>	<b>-6.930</b>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>73.680</b>	<b>-6.383</b>

- Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι του κύκλου εργασιών

- Το EBITDA, το EBIT, το a-EBITDA και το a-EBIT θεωρούνται Εναλλακτικοί δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (EMA). Για τους ορισμούς και περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στην ενότητα για τους EMA.

Οι **κεφαλαιουχικές δαπάνες** για το έτος ανήλθαν σε 122,4 εκατ. ευρώ, ενώ οι συνολικές αποσβέσεις της χρήσης διαμορφώθηκαν σε 135 εκατ. ευρώ.

Τα **κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** αυξήθηκαν κατά 82 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω των υψηλότερων αποθεμάτων που αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τις χαμηλότερες εμπορικές απαιτήσεις.

Οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** αυξήθηκαν κατά 110 εκατ. ευρώ, λόγω των υψηλότερων εμπορικών υποχρεώσεων και βραχυπρόθεσμων δανείων.

Ο **δανεισμός των εταιριών** της Viohalco ανήλθε σε 1.696 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων ποσοστό 90% έχει χορηγηθεί από ελληνικές τράπεζες (ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό) και ποσοστό 10% έχει χορηγηθεί από διεθνείς τράπεζες και υπερεθνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Ο συνολικός δανεισμός αποτελείται κατά 42% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 58% από βραχυπρόθεσμα. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις, οι οποίες αναθεωρούνται σε ετήσια βάση με τις επετείους τους να είναι διασκορπισμένες σε όλο το έτος. Οι δανειοδοτήσεις αυτές συνήθως εγκρίνονται εκ νέου κατά την αναθεώρηση και με βάση τον προϋπολογισμό αυξάνονται αναλόγως. Εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία, όταν λήξουν ανανεώνονται αυτομάτως, εφόσον χρειάζεται.





©Allseas

**Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις	
	31 Δεκεμβρίου 2017	31 Δεκεμβρίου 2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.743.632	1.783.156
Επενδύσεις σε ακίνητα	165.247	155.553
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	76.830	71.213
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>1.985.709</b>	<b>2.009.922</b>
Αποθέματα	1.005.867	857.419
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	509.740	576.187
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	168.239	171.784
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14.534	10.898
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>1.698.380</b>	<b>1.616.288</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.684.089</b>	<b>3.626.210</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>1.229.218</b>	<b>1.148.239</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Δανεισμός	718.716	804.723
Αναβαλλόμενη φορολογία	98.312	147.763
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	96.801	94.043
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>913.829</b>	<b>1.046.529</b>
Δανεισμός	977.071	894.491
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	544.414	506.804
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.557	30.148
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>1.541.041</b>	<b>1.431.442</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.454.871</b>	<b>2.477.971</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3.684.089</b>	<b>3.626.210</b>



## Επιδόσεις ανά επιχειρηματικό κλάδο

Κάθε εταιρία της Viohalco δραστηριοποιείται με βάση μια ξεκάθαρη στρατηγική, η οποία παρουσιάζεται λεπτομερέστερα στις αντίστοιχες ενότητες παρακάτω. Όλες όμως οι εταιρίες της Viohalco επιδιώκουν τη μεγιστοποίηση αξίας:

- βελτιστοποιώντας τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που παρέχουν μέσω συνεχών καινοτομιών,
- εστιάζοντας στην ανάπτυξη σε υφιστάμενες αγορές και αγορές-στόχο,

- διατηρώντας πελατοκεντρική προσέγγιση για το marketing και την ανάπτυξη προϊόντων,
- δίνοντας ώθηση στη λειτουργική αποδοτικότητα, μέσω βελτιστοποίησης της χρήσης περιουσιακών στοιχείων και διαχείρισης του κόστους και
- λειτουργώντας ως υπεύθυνη επιχείρηση και υποστηρικτικός εργοδότης.

# AI

# Αλουμίνιο

## Δραστηριότητες

Οι εταιρίες του κλάδου αλουμινίου δραστηριοποιούνται στην επεξεργασία, παραγωγή και εμπορία προϊόντων λύσεων αλουμινίου σε διάφορες αγορές. Με παραγωγικές μονάδες προηγμένης τεχνολογίας στην Ελλάδα, το Ηνωμένο Βασίλειο και τη Βουλγαρία, καθώς και δυναμική εμπορική παρουσία στις περισσότερες κύριες γεωγραφικές αγορές, οι εταιρίες αλουμινίου της Viohalco διατηρούν ισχυρή θέση στον παγκόσμιο κλάδο του αλουμινίου.

Οι εταιρίες αλουμινίου της Viohalco έχουν εδραιωμένη διεθνή παρουσία σε περισσότερες από 90 χώρες, χάρη στην εμπορική δομή που λειτουργεί μέσω των ιδιόκτητων γραφείων και των ομάδων πωλήσεών τους, καθώς και σταθερών συνεργαζόμενων γραφείων πωλήσεων που αποτελούν μέρος του ευρύτερου εμπορικού δικτύου. Το δίκτυο αυτό περιλαμβάνει εμπορικούς συνεργάτες στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ιταλία, το Λουξεμβούργο, την Ολλανδία, τη Ρουμανία, τη Ρωσία, την Τουρκία, την Ουκρανία, το Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιρλανδία.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

### Προϊόντα έλασης

- **Κατασκευές:** Βαμμένες και άβαφες ταινίες και φύλλα αλουμινίου, σύνθετα πάνελ αλουμινίου etalbond®, αυλακωτά και διάτρητα φύλλα για προσόψεις κτιρίων, βαμμένες ταινίες για οροφές ofofe® και υδρορροές Ydoral® και άλλες εφαρμογές στις κατασκευές και στη δόμηση.
- **Άκαμπτες συσκευασίες:** Αλουμίνιο για συσκευασίες τροφίμων και ποτών, πώματα και καπάκια συσκευασιών και βαλβίδες ψεκασμού.
- **Εύκαμπτες συσκευασίες:** Foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και βιομηχανικές εφαρμογές, συσκευασίες τσιγάρων, τροφίμων, φαρμάκων και ασηπτικές συσκευασίες.
- **Τομέας μεταφορών:** Προϊόντα αλουμινίου για χρήση στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, της ναυπηγικής, των οδικών και των σιδηροδρομικών μεταφορών, καθώς και του κλάδου θέρμανσης, αερισμού, κλιματισμού και ψύξης (HVAC&R).
- **Ταινίες λιθογραφίας:** Ταινίες για την παραγωγή φύλλων λιθογραφίας εκτυπωτικών μονάδων, τα οποία χρησιμοποιούνται στα μηχανήματα εκτύπωσης.
- **Οικιακή χρήση:** Φύλλα και δίσκοι αλουμινίου που χρησιμοποιούνται ως ημιέτοιμα προϊόντα από κατασκευαστές ειδών οικιακής χρήσης και μαγειρικών σκευών.
- **Βιομηχανική εφαρμογή:** Φύλλα, ρόλοι και δίσκοι αλουμινίου για μηχανολογικές εφαρμογές (π.χ. πολυστρωματικοί σωλήνες).
- **Εφαρμογές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας:** Φύλλα αλουμινίου και ανάγλυφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιοθερμικούς συλλέκτες.

### Προϊόντα διέλασης

- **Αρχιτεκτονικά συστήματα:** Συστήματα αλουμινίου για πόρτες, παράθυρα και προσόψεις κτιρίων, σκιάδια, ρολά, αεριζόμενες προσόψεις, συστήματα ασφαλείας, κ.λπ.
- **Βιομηχανικές εφαρμογές αλουμινίου:** Προφίλ αλουμινίου και κατεργασμένες ράβδοι σκληρών κραμάτων για διάφορες βιομηχανικές χρήσεις:
  - Γενικές μηχανολογικές εφαρμογές: έπιπλα, σκάλες, πάγκοι μηχανημάτων, ψύκτρες για ηλεκτρολογικές εφαρμογές
  - Οικοδομικές εφαρμογές: συστήματα ικριωμάτων, συστήματα φωτισμού, ειδικές εφαρμογές σκίασης
  - Εφαρμογές ενέργειας: φωτοβολταϊκά συστήματα, ηλιακοί θερμοσίφωνες, εναλλάκτες θερμότητας
  - Μεταφορές: προφίλ αλουμινίου για καρότσες φορηγών και αμαξώματα, ρυμούλκες, ποδήλατα και ναυπηγικές εφαρμογές.
- **Εφαρμογές στην αυτοκινητοβιομηχανία:** Προφίλ και εξαρτήματα αλουμινίου που έχουν υποστεί ειδικές κατεργασίες και βρίσκουν χρήση σε μέρη αυτοκινήτου, όπως τμήματα πλαισίου, συστήματα ανάρτησης, πόρτες και διακοσμητικά προφίλ αλουμινίου για ράγες οροφής, σύνθετα πάνελ για ειδικές εφαρμογές στην αυτοκινητοβιομηχανία.

## Λύσεις

Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα του κλάδου αλουμινίου της Viohalco έγκειται στην τεχνολογική υπεροχή των εταιριών της ως προς την παροχή καινοτόμων τεχνικών λύσεων, που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις επενδύσεις και στη στρατηγική εστίασή τους στην έρευνα και την ανάπτυξη (R&D). Οι εταιρίες της Viohalco έχουν δημιουργήσει εσωτερικά κέντρα έρευνας και ανάπτυξης, όπως είναι το Κέντρο Τεχνολογίας της Elval, ενώ έχουν καθιερωθεί συνεργασίες με ερευνητικά ινστιτούτα και επιστημονικά κέντρα που διευκολύνουν την ανταλλαγή τεχνικής και παραγωγικής εμπειρίας και τεχνολογίας. Οι σχέσεις αυτές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, το Manchester University's School of Materials (UMIST) και το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της εταιρίας United Aluminium Company of Japan (UACJ Corp). Επίσης, η Elval συνεργάζεται στενά με το Ελκεμέ, Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε., μια εταιρία της Viohalco που επικεντρώνεται στη βιομηχανική έρευνα και τις τεχνολογικές εξελίξεις.

Χάρη στην εστίασή τους στην έρευνα για την ανάπτυξη νέων προϊόντων, οι εταιρίες της Viohalco συνεχώς αναπτύσσουν καινοτόμες λύσεις για τη βελτίωση των διαδικασιών παραγωγής των πελατών τους. Παραδείγματα περιλαμβάνουν ειδικά προϊόντα υψηλής αντοχής με αντιοξειδωτικές ιδιότητες, προϊόντα που υπόκεινται σε βαθιά κόιλανση και εξέλαση, επίπεδα ελάσματα με



υψηλής ποιότητας επιστρώσεις λάκας, καθώς και προϊόντα κατασκευασμένα από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο.

Οι εταιρίες του κλάδου αλουμινίου της Viohalco κατασκευάζουν προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον όπως:

- Σύνθετα πάνελ αλουμινίου etalbond® και βαμμένα φύλλα αλουμινίου Elval ENF™ για το κέλυφος του κτιρίου, βαμμένες ταινίες αλουμινίου για οροφές (orofo®) και υδρορορές (Ydoral®) της Elval Colour,
- Green alloy: κράμα που παράγεται εξ ολοκλήρου από σκραπ αλουμινίου,
- Κράματα brazing: κράματα υψηλής τεχνολογίας, πολλαπλών στρώσεων για εναλλάκτες θερμότητας στην αυτοκινητοβιομηχανία,
- Κράματα αλουμινίου για πολυστρωματικούς σωλήνες,
- Πλατιά ανάγλυφα φύλλα αλουμινίου και άβαφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιακά πάνελ για τον κλάδο ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του κλάδου αλουμινίου της Viohalco είναι οι ακόλουθες:

Ο **τομέας έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor (Elval)** δραστηριοποιείται στην παραγωγή ευρείας γκάμας προϊόντων έλασης αλουμινίου. Τα γραφεία και οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Elval βρίσκονται στα Οινόφυτα.

Η **Συμετάλ** παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από foil αλουμινίου, απλό ή μεταποιημένο, τα οποία χρησιμοποιούνται σε λύσεις συσκευασίας για τους κλάδους των τροφίμων, των φαρμακευτικών προϊόντων και της καπνοβιομηχανίας. Η παραγωγή της Συμετάλ πραγματοποιείται σε δύο μονάδες παραγωγής στα Οινόφυτα και τη Μάνδρα.

Η **Elval Colour** δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση μιας ολοκληρωμένης γκάμας προϊόντων βαμμένου αλουμινίου και σύνθετων πάνελ αλουμινίου για το κέλυφος κτιρίων. Η Εταιρία εξάγει το 98% της παραγωγής της σε περισσότερες από 70 χώρες. Στις βασικές ικανότητές της περιλαμβάνονται εξατομικευμένες λύσεις για συστήματα αποχρώσεων και βαφής, καθώς και οι εφαρμογές για το κέλυφος κτιρίων. Η Elval Colour ανέπτυξε με επιτυχία σύνθετα πάνελ αλουμινίου (aluminium composite panel-ACP), με άκαυστο πυρήνα (etalbond®A2) το οποίο ταξινομείται ως A2 ως προς την ακαυστότητα, ως s1 για τη χαμηλότερη δυνατή εκπομπή καπνού και ως d0 για την έλλειψη σταγονιδίων, σύμφωνα με το πιο αυστηρό Ευρωπαϊκό Πρότυπο EN 13501-1. Κατ' αυτόν τον τρόπο, η Εταιρία έχει αναδειχθεί ως ο μοναδικός στον κόσμο καθετοποιημένος παραγωγός πάνελ ACP που πραγματοποιεί πωλήσεις για κτίρια ορόσημα και έχει συνάψει συνεργασίες R&D με εκτεταμένο δίκτυο εταιριών για αρχιτεκτονικές και βιομηχανικές εφαρμογές. Η παραγωγική μονάδα της βρίσκεται στον Άγιο Θωμά.

Η **Βεπάλ**, με παραγωγικές εγκαταστάσεις στη Θήβα, δραστηριοποιείται στη βαφή φύλλων και ταινιών αλουμινίου.

Η **Etem** σχεδιάζει και παράγει συστήματα αλουμινίου για αρχιτεκτονικές εφαρμογές και παράγει προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές εφαρμογές, όπως στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και των μεταφορών, της ναυπηγικής, του ηλεκτρονικού εξοπλισμού και των φωτοβολταϊκών συστημάτων.

Η **Etem** πραγματοποιεί εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες σε

όλο τον κόσμο. Με προϊόντα προστιθέμενης αξίας και υπηρεσίες για αρχιτέκτονες και εταιρίες ανάπτυξης ακινήτων, τα προϊόντα της Etem επιλέγονται σε σημαντικά έργα ανάπτυξης ακινήτων ανά τον κόσμο. Η Etem, στο πλαίσιο της πάγιας στρατηγικής της για βιώσιμη ανάπτυξη έχει ενταχθεί στο διεθνές σύστημα EPD® (Environmental Product Declaration) καταγράφοντας για τα προϊόντα της το περιβαλλοντικό τους αποτύπωμα.

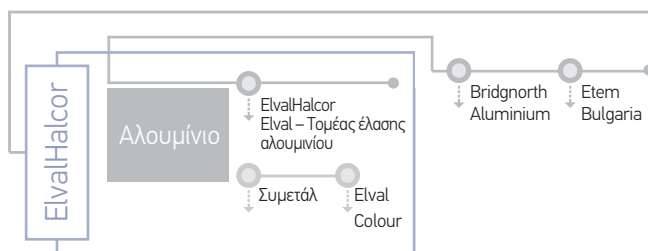
Η **Bridgnorth Aluminium** έχει την έδρα της στο Ηνωμένο Βασίλειο και παράγει φύλλα και ταινίες λιθογραφίας, καθώς και ημιέτοιμους ρόλους και ταινίες αλουμινίου για μετασχηματιστές.

Η **Βιομάλ** παράγει συστήματα ρολών και σήτας, πηχάκι για διπλούς υαλοπίνακες και συστήματα προστασίας. Το εργοστάσιο της βρίσκεται στην Εύβοια.

Η **UACJ ElvalHalcor Heat Exchanger Materials GmbH** είναι εταιρία που συστάθηκε από κοινού από την ElvalHalcor και την United Aluminium Company of Japan (UACJ Corp.). Δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων brazing για λύσεις ψύξης και θέρμανσης για επιβατικά αυτοκίνητα, για κλιματιστικά κατοικιών και για ηλεκτρικά επιβατικά οχήματα, κυρίως στην Ευρώπη.

Οι βασικές θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο αλουμινίου είναι:

## Κλάδοι της Viohalco



## Εγκαταστάσεις παραγωγής

Η παραγωγική βάση προϊόντων αλουμινίου περιλαμβάνει εννιά μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο:

## Τομέας έλασης αλουμινίου ElvalHalcor, εργοστάσιο έλασης Elval | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 280.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Elval στα Οινόφυτα είναι η κύρια παραγωγική εγκατάσταση του κλάδου αλουμινίου. Αντικείμενό του είναι η έλαση αλουμινίου, παράγοντας ευρύ φάσμα πλατέων προϊόντων έλασης για ποικίλες και απαιτητικές εφαρμογές στις αγορές των άκαμπτων συσκευασιών, των οικοδομών και των κατασκευών, των θαλάσσιων, οδικών και σιδηροδρομικών μεταφορών, της αυτοκινητοβιομηχανίας, των βιομηχανικών εφαρμογών, της ενέργειας, των μαγειρικών σκευών, καθώς και του κλάδου θέρμανσης, αερισμού, κλιματισμού και ψύξης (HVAC& R). Η Elval είναι πιστοποιημένη κατά τα πρότυπα ISO 9001, IATF 16949, ISO 14001, OHSAS 18001, ISO 50001 για τον σχεδιασμό, την παραγωγή και τις πωλήσεις προϊόντων έλασης/ βαμμένων προϊόντων αλουμινίου, την παραγωγή προϊόντων έλασης αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία, τη διαχείριση περιβάλλοντος, καθώς και τη διαχείριση υγείας και ασφάλειας αντίστοιχα. Επίσης, η Elval έχει λάβει πιστοποίηση από όλους τους σημαντικούς νηογνώμονες (ABS, BV, DNV, GL, KR, LRS, RINA) ως εγκεκριμένος κατασκευαστής προϊόντων για τη ναυπήγηση πλοίων.

### **Εργοστάσιο Ανοξάλ** | Άγιος Θωμάς, Βοιωτία (Ελλάδα)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 49.500 τόνοι*

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

### **Εργοστάσιο Βεπάλ** | Θήβα, Βοιωτία (Ελλάδα)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 45.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο της Βεπάλ 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** | Άγιος Θωμάς, Βοιωτία (Ελλάδα)

Το εργοστάσιο στον Άγιο Θωμά παράγει σύνθετα πάνελ και αυλακωτά φύλλα αλουμινίου για τον κατασκευαστικό κλάδο από LDPE, FR και πυρήνα A2. Η Elval Colour είναι μέλος της European Coil Coating Association (ECCA), της Επιτροπής Κατασκευαστικού Κλάδου της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου (EAA), της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου (ΕΕΑ) και έχει πιστοποιηθεί κατά τα πρότυπα ISO 9001, ISO 14001 και OHSAS 18001. Η παραγωγική διαδικασία και τα προϊόντα του εργοστασίου είναι πιστοποιημένα και ελέγχονται από διεθνείς φορείς πιστοποίησης βάσει αυστηρών προδιαγραφών.

### **Εργοστάσιο έλασης foil αλουμινίου Συμετάλ** | Οινόφυτα, Βοιωτία (Ελλάδα)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 52.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο έλασης δραστηριοποιείται στην παραγωγή foil αλουμινίου για διάφορες εφαρμογές, όπως για εύκαμπτες συσκευασίες και συσκευασίες φαρμάκων, δοχεία τροφίμων, καθώς και για οικιακές και διάφορες τεχνικές εφαρμογές (καλώδια, μονώσεις, εναλλάκτες θερμότητας, κλπ.).

### **Εργοστάσιο επιχάρτωσης και επικάλυψης αλουμινίου Συμετάλ** | Μάνδρα, Αττική (Ελλάδα)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 26.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο επιχάρτωσης και επικάλυψης αλουμινίου πραγματοποιεί εργασίες επικόλλησης foil αλουμινίου με χαρτί και επικάλυψης foil αλουμινίου με λάκα ή χρώμα, για προϊόντα που χρησιμοποιούνται στη συσκευασία τροφίμων και φαρμάκων και για εσωτερική επένδυση των πακέτων τσιγάρων.

### **Εργοστάσιο Βιομάλ** | Νέα Αρτάκη, Εύβοια (Ελλάδα)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 4.500 τόνοι*

Στο εργοστάσιο της Νέας Αρτάκης, η Βιομάλ δραστηριοποιείται στην παραγωγή ρόλων 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: 115.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο της Bridgnorth Aluminium δραστηριοποιείται στην παραγωγή ταινιών αλουμινίου που χρησιμοποιούνται για τη δημιουργία φύλλων λιθογραφίας για εκτυπώσεις offset, καθώς και στην παραγωγή ημιέτοιμων ρόλων για την παραγωγή foil αλουμινίου, ταινιών αλουμινίου για ηλεκτρικούς μετασχηματιστές, καθώς και ρόλων αλουμινίου για εφαρμογές ως ασπίδες θερμότητας και ήχου στην αυτοκινητοβιομηχανία.

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 27.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο της Etem Bulgaria περιλαμβάνει 4 γραμμές διέλασης, 1 μονάδα κάθετης ηλεκτροστατικής βαφής, 1 οριζόντια γραμμή ηλεκτροστατικής βαφής, 1 γραμμή βαφής για εφέ ξύλου και 1 γραμμή παραγωγής θερμομονωτικών συστημάτων αλουμινίου. Επίσης, δραστηριοποιείται στη διέλαση αλουμινίου, παράγοντας αρχιτεκτονικά συστήματα, βιομηχανικά προφίλ και προφίλ για την αυτοκινητοβιομηχανία. Το βιομηχανικό συγκρότημα της Etem Bulgaria στη Σόφια περιλαμβάνει ένα κέντρο logistics που εξυπηρετεί τους πελάτες προϊόντων της στην παγκόσμια αγορά.

### **Εταιρική Στρατηγική**

Οι βασικοί πυλώνες της στρατηγικής του κλάδου αλουμινίου της Viohalco είναι οι ακόλουθοι:

#### Παραγωγή και ποιότητα

- Αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και περαιτέρω βελτίωση της παραγωγικότητας και της λειτουργικής ανταγωνιστικότητας μέσω επενδύσεων στην καινοτομία, αυτοματισμών, αναδιάρθρωσης των επιχειρηματικών διαδικασιών και προηγμένης εκπαίδευσης του προσωπικού.
- Συνεχής προσήλωση στη διατήρηση χαρακτηριστικών κορυφαίας ποιότητας σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων και πλήρης αξιοποίηση της συνεργασίας των εταιριών με σημαντικά ευρωπαϊκά ερευνητικά κέντρα και την 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.
- Ενδυνάμωση της παρουσίας και αύξηση του μεριδίου των εταιριών σε νέες και παραδοσιακές διεθνείς αγορές.
- Μεγαλύτερη βαρύτητα στην εμπορική δραστηριότητα του κλάδου διέλασης.
- Διεύρυνση της παρουσίας στην αγορά λιθογραφίας.
- Ενίσχυση των όγκων πωλήσεων, με βάση την αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα και την επιτυχημένη εμπορική στροφή σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

#### Βιώσιμη ανάπτυξη

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

### **Οικονομικές επιδόσεις για το 2017**

Το 2017, ο κλάδος αλουμινίου αύξησε τους όγκους του και τον **κύκλο εργασιών** του κατά 12% σε 1.206 εκατ. ευρώ. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** διαμορφώθηκαν σε 52 εκατ. ευρώ έναντι 36,1 εκατ. ευρώ το 2016.

- Τον Δεκέμβριο 2017, ο κλάδος έλασης αλουμινίου της **ElvalHalcor** υπέγραψε με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων σύμβαση δανείου ύψους 70 εκατ. ευρώ, διάρκειας μέχρι 8 ετών, για τη χρηματοδότηση μέρους του νέου επενδυτικού προγράμματος ύψους 150 εκατ. ευρώ.
- Αποκτήθηκαν νέες κτιριακές εγκαταστάσεις όμορες με το εργοστάσιο Οινόφυτων και βρίσκεται σε εξέλιξη η μετεγκατάσταση κάποιων μηχανημάτων.







- Μια τρίτη γραμμή συνεχούς χύτευσης ξεκίνησε τη λειτουργία της, οδηγώντας σε αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και της παραγωγής του εργοστασίου Οινοφύτων το 2017.
- Το 2017, η πλήρης λειτουργία της γραμμής παθητικοποίησης Globus έδωσε τη δυνατότητα περαιτέρω αύξησης των πωλήσεων στις αγορές της συσκευασίας τροφίμων και των πολυστρωματικών σωλήνων.
- Ολοκληρώθηκαν οι επενδύσεις οι οποίες επιτρέπουν στην ElvalHalcor να ενισχύσει την παρουσία της σε αγορές που βρίσκουν εφαρμογή τα φύλλα αλουμινίου μεγάλου πάχους (plates), όπως η ναυπηγική βιομηχανία..
- Στη **Bridgnorth Aluminium**, ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 21% έναντι της περασμένης χρήσης, κυρίως λόγω των υψηλότερων τιμών στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME). Επίσης, η εταιρία ενίσχυσε περαιτέρω τη χρήση των νέων εγκαταστάσεων λιθογραφίας. Ωστόσο, η κερδοφορία επηρεάστηκε αρνητικά από τις επισφαλείς απαιτήσεις και τις αποτιμήσεις συναλλάγματος στο τέλος της χρήσης.
- Το 2017, η **Etem Bulgaria** παρήγαγε και παρέδωσε 21.300 τόνους προϊόντων αλουμινίου, καταγράφοντας νέο ρεκόρ. Όπως είχε προγραμματιστεί, το μείγμα προϊόντων του κλάδου μετατοπίζεται σε προϊόντα μεγαλύτερης προστιθέμενης αξίας τα οποία τελικά θα ενισχύσουν τις οικονομικές επιδόσεις του κλάδου. Η υψηλή ζήτηση για προϊόντα διέλασης αλουμινίου για διάφορες εφαρμογές που σημειώθηκε το 2017 στάθηκε το έναυσμα για να ληφθεί η στρατηγική απόφαση επανέναρξης της λειτουργίας της γραμμής διέλασης στο εργοστάσιο της Μαγούλας τους πρώτους μήνες του 2018.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του **κλάδου αλουμινίου** έχει ως εξής:

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>1.206.018</b>	<b>1.078.173</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>116.887</b>	<b>101.351</b>
Μικτό κέρδος (%)	9,7%	9,4%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>93.296</b>	<b>98.874</b>
a-μικτό κέρδος(%)	7,7%	9,2%
<b>EBITDA</b>	<b>125.389</b>	<b>108.086</b>
EBITDA (%)	10,4%	10,0%
<b>a-EBITDA</b>	<b>102.423</b>	<b>104.265</b>
a-EBITDA (%)	8,5%	9,7%
<b>EBIT</b>	<b>69.260</b>	<b>57.600</b>
EBIT (%)	5,7%	5,3%
<b>a-EBIT</b>	<b>46.293</b>	<b>53.779</b>
a-EBIT (%)	3,8%	5,0%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>52.022</b>	<b>36.114</b>

- Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι του κύκλου εργασιών

Για τα επόμενα δύο έτη, 150 εκατ. ευρώ θα επενδυθούν σε εξοπλισμό, τεχνολογία και υποδομές. Το επενδυτικό αυτό πρόγραμμα σκοπεύει να αυξήσει αρχικά κατά πάνω από 20% την παραγωγική δυναμικότητα στα προϊόντα έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor και ταυτόχρονα θέτει τη βάση, με επιπλέον επενδύσεις στο μέλλον, να την υπερδιπλασιάσει. Η επένδυση αυτή επιτρέπει στην ElvalHalcor να ενισχύσει την παρούσα θέση της στις αγορές προϊόντων αλουμινίου για τον κλάδο συσκευασίας, τον κλάδο μεταφορών, τις βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, και θέτει τις βάσεις για μελλοντική επέκταση στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και της αεροναυπηγικής. Στο πλαίσιο αυτού του επενδυτικού προγράμματος, ο κλάδος ανακοίνωσε την υπογραφή σύμβασης για την εγκατάσταση ενός νέου τετραπλού θερμού ελάστρου αλουμινίου (four-stand tandem aluminium hot finishing mill) για το εργοστάσιο των Οινοφύτων.

Επιπλέον, ο τομέας αλουμινίου, τόσο μέσω του τμήματος τεχνολογίας, όσο και σε συνεργασία με το Ελκεμέ και τη UACJ Corp., στοχεύει στην ανάπτυξη τεχνολογικά καινοτόμων προϊόντων και λύσεων.

Καθώς αξιοποιούνται ολοένα περισσότερο οι νέες εγκαταστάσεις λιθογραφίας, αναμένεται επιπλέον αύξηση των όγκων πωλήσεων της **Bridgnorth Aluminium**. Ωστόσο, καθώς η εταιρία συνεχίζει να έχει έκθεση στην πολιτική αβεβαιότητα λόγω του Brexit και των πρόσφατων εξελίξεων από την έρευνα που πραγματοποίησε η κυβέρνηση των ΗΠΑ βάσει του άρθρου 232 του νόμου περί εμπορικών συναλλαγών, θα υιοθετήσει επιφυλακτική στάση έναντι των νέων επενδύσεων κατά τη διάρκεια του 2018 και θα συνεχίσει να επικεντρώνεται στη βελτίωση της αποδοτικότητάς της.

Η **Etem Bulgaria** θα εστιάσει στην κάλυψη της αυξανόμενης ζήτησης για προϊόντα που χρησιμοποιούνται σε αρχιτεκτονικές εφαρμογές και στην αυτοκινητοβιομηχανία, χάρη σε παραγγελίες που έχουν ήδη εξασφαλιστεί για το 2018. Οι νέες επενδύσεις θα επικεντρωθούν στη βελτίωση της επεξεργασίας και της κατεργασίας των προϊόντων μετά τη διέλαση, στοιχείο που θα προσδώσει περισσότερη αξία και καθετοποίηση στην παραγωγή των προσφερόμενων προϊόντων αλουμινίου της εταιρίας.



Περισσότερες πληροφορίες για την Elval είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της:

[www.elval.com](http://www.elval.com)



# Cu Χαλκός

## Δραστηριότητες

Η Viohalco δραστηριοποιείται στον κλάδο του χαλκού μέσω της Halcor, του τομέα σωλήνων χαλκού της ElvalHalcor, και των θυγατρικών του κλάδου χαλκού, δηλαδή της Sofia Med S.A. (Sofia Med) στη Βουλγαρία και της Fitco A.E. (Fitco) στην Ελλάδα. Μέσω ενός ευρέος φάσματος χαρτοφυλακίου προϊόντων που αποτελείται κυρίως από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, προϊόντα έλασης χαλκού και προϊόντα διέλασης ορείχαλκου, η Halcor και οι θυγατρικές του κλάδου χαλκού ανταποκρίνονται στις σύνθετες ανάγκες του διεθνούς πελατολογίου τους.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Halcor και οι θυγατρικές του κλάδου χαλκού παρέχουν στους πελάτες τους καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα οικιακών και βιομηχανικών αναγκών. Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων είναι οι ακόλουθες:

- **Χαλκοσωλήνες:** Χαλκοσωλήνες Talos®, Talos® Ecutherm™, Cusmart®, Talos® Plastic Coated, Talos® Gas, Talos® Med, Talos® ACR, Talos® ACR Inner Grooved, Talos® ACR Ecutherm™, Talos® Geotherm, Talos® Ecutherm™ Solar, Talos® Solar Plus, Talos® ACR Linesets, Talos® Form και Talos® Plated επιμεταλλωμένοι χάλκινοι σωλήνες, ACR Linesets, Talos® Form et tubes en cuivre Talos® Plated.
- **Προϊόντα έλασης:** Ταινίες, φύλλα, δίσκοι και πλάκες χαλκού και ορείχαλκου, καθώς και ταινίες ειδικού κράματος χαλκού.
- **Προϊόντα διέλασης:** Λάμες και ράβδοι χαλκού, ράβδοι και σωλήνες ορείχαλκου και κράματος χαλκού, προφίλ και σύρματα, καθώς και σύρμα από κράμα χαλκού UR30 και πλέγμα για κλωβούς ιχθυοτροφείων.

Η Halcor και οι θυγατρικές του κλάδου χαλκού διευρύνουν την πρόσβασή τους σε νέες αγορές, αναπτύσσοντας προϊόντα που ενισχύουν περαιτέρω την εμπορική τους παρουσία.

Κάποια βασικά παραδείγματα προϊόντων περιλαμβάνουν:

- Talos® Ecutherm™: επενδυμένος χαλκοσωλήνας με χαρακτηριστικά ενισχυμένης μόνωσης,
- Cusmart®: κατοχυρωμένος με δίπλωμα ευρεσιτεχνίας εύκαμπτος χαλκοσωλήνας με επικάλυψη από ειδικό μείγμα PE,
- Talos® Geotherm: επενδυμένος χαλκοσωλήνας με μόνωση PVC που χρησιμοποιείται σε γεωθερμικές εφαρμογές,
- Talos® ACR Inner Grooved: Η τεχνολογία παραγωγής της Halcor για τους χαλκοσωλήνες TALOS® IGT επιτρέπει την παραγωγή προηγμένου σχεδίου με εσωτερικές ελικώσεις σε ολοκληρωμένη γκάμα μεγεθών, από τους σωλήνες με εξωτερική

διάμετρο 16 mm έως τους σωλήνες microgroove™ νέας γενιάς με εξωτερική διάμετρο 5 mm ή και λιγότερο. Η Halcor είναι ένας από τους λίγους παραγωγούς στον κόσμο που μπορούν να προσφέρουν αυτό το προϊόν,

- Talos® Plated: επιμεταλλωμένοι χάλκινοι σωλήνες: συνδυάζουν άριστα τεχνικά χαρακτηριστικά με μοναδική αισθητική για εφαρμογές εγκαταστάσεων,
- Talos® Form: χαλκοσωλήνες με εξαιρετικές δυνατότητες μορφοποίησης.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές παραγωγικές εταιρίες του κλάδου χαλκού είναι οι εξής:

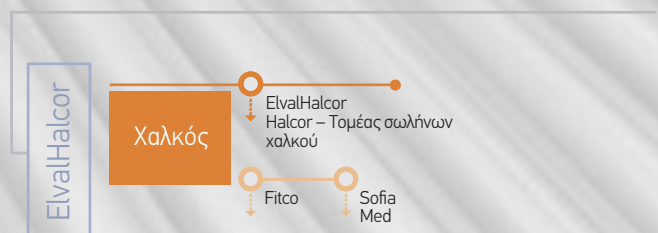
Η **Halcor**, ο τομέας σωλήνων χαλκού της ElvalHalcor, διαθέτει δύο μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα. Παράγει χαλκοσωλήνες για εφαρμογές εγκαταστάσεων και διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές. Τα προϊόντα της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, σε δίκτυα ύδρευσης, θέρμανσης, ψύξης και κλιματισμού (HVAC&R), στη μεταφορά φυσικού αερίου και σε βιομηχανικές εφαρμογές,

Η **Sofia Med** εδρεύει στη Σόφια της Βουλγαρίας και δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων έλασης χαλκού και κραμάτων χαλκού, καθώς και στην παραγωγή ορισμένων προϊόντων διέλασης χαλκού και κραμάτων χαλκού.

Το εργοστάσιο της **Fitco** στα Οινόφυτα Βοιωτίας παράγει ράβδους διέλασης κραμάτων χαλκού, προφίλ, λάμες, σύρματα και σωλήνες, καθώς και σύρμα και πλέγμα κράματος χαλκού για κλωβούς ιχθυοτροφείων.

Οι κύριες εταιρίες της Viohalco στον κλάδο του χαλκού είναι οι εξής:

## Κλάδοι της Viohalco





## Εγκαταστάσεις παραγωγής

Η βιομηχανική βάση των εταιριών του κλάδου χαλκού συνίσταται σε τέσσερις κύριες εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, καθώς και μία στην Τουρκία.

### Χυτήριο Halcor | Οινόφυτα, Βοιωτία (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 235.000 τόνοι

Το χυτήριο της Halcor στα Οινόφυτα παράγει ημίτοιμα προϊόντα χαλκού, κραμάτων χαλκού και ορείχαλκου σε μπιγιέτες και πλάκες. Το εργοστάσιο περιλαμβάνει ένα πλήρως λειτουργικό κέντρο διαλογής και ανάκτησης σκραπ χαλκού και κραμάτων χαλκού και είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 και ISO 50001.

### Εργοστάσιο σωλήνων χαλκού Halcor | Οινόφυτα, Βοιωτία (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 75.000 τόνοι

Το προηγμένης τεχνολογίας εργοστάσιο σωλήνων χαλκού στα Οινόφυτα παράγει σωλήνες χαλκού για θέρμανση, ύδρευση, δίκτυα φυσικού αερίου, κλιματισμό και ψύξη (HVAC&R) και βιομηχανικές εφαρμογές, συμπεριλαμβανομένων εξαρτημάτων σύνδεσης, φίλτρων και ακροδεκτών καλωδίων. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 και ISO 50001.

### Εργοστάσιο διέλασης προϊόντων ορείχαλκου και κραμάτων χαλκού Fitco | Οινόφυτα, Βοιωτία (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 40.000 τόνοι

Η παραγωγή της Fitco περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο συμπαγή και διάτρητα προφίλ και ράβδους κράματος χαλκού, σύρματα και λάμες κράματος χαλκού, σωλήνες κράματος χαλκού χωρίς ραφή διαφόρων διατομών, συγκολλημένους σωλήνες κράματος χαλκού με ραφή στρογγυλής διατομής, καθώς και σύρματα κράματος χαλκού και κλωβούς ιχθυοτροφείων. Οι εγκαταστάσεις του εργοστασίου είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001, ISO 14001 και ISO 18001 και τα προϊόντα του πληρούν διάφορες προδιαγραφές ποιότητας (EN, DIN, BS, NF, ASTM).

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 125.000 τόνοι

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

Δίνοντας στρατηγική βαρύτητα στην καινοτομία, η Halcor διαθέτει σημαντικούς πόρους για έρευνα και ανάπτυξη. Στο πλαίσιο αυτό, οι εταιρίες του κλάδου χαλκού συνεργάζονται, μεταξύ άλλων, με το Ελκεμέ - Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε. (Ελκεμέ), το οποίο 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.

## Εταιρική Στρατηγική

Οι βασικοί πυλώνες της στρατηγικής των εταιριών του κλάδου χαλκού είναι οι ακόλουθοι:

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών

- Ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων τους με καινοτόμα

προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, με σταθερή προσηλωση στην έρευνα και ανάπτυξη (R&D).

- Εδραίωση πελατοκεντρικής νοοτροπίας σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων και των διαδικασιών και περαιτέρω βελτίωση της ήδη υποδειγματικής εξυπηρέτησης μετά την πώληση.

### Εμπορική ανάπτυξη

- Περαιτέρω αύξηση των διεθνών πωλήσεων, μέσω της επέκτασης λιγότερο ανεπτυγμένων κατηγοριών προϊόντων σε ελκυστικές γεωγραφικές περιοχές όπως οι ΗΠΑ, η Ολλανδία, το Βέλγιο, το Λουξεμβούργο, η Βόρεια Αφρική, η Σκανδιναβία, ο Καναδάς, οι χώρες του Κόλπου και της Βαλτικής και η ανατολική Ευρώπη, και μέσω της ισχυροποίησης της ηγετικής θέσης της Halcor στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.
- Εστίαση στην εμπορική αξιοποίηση της αναδιοργανωμένης παραγωγικής βάσης και των εμπορικών συνεργιών του κλάδου χαλκού.
- Διαρκείς προσπάθειες για την προώθηση επιλεγμένων κατηγοριών προϊόντων υψηλής αξίας, συμπεριλαμβανομένων καινοτόμων σωλήνων.

### Παραγωγή και λειτουργικές διαδικασίες

- Περαιτέρω βελτίωση της αποδοτικότητας των εταιριών του κλάδου χαλκού και μείωση του σταθερού κόστους παραγωγής τους.
- Συνέχιση των προσπάθειών των εταιριών του κλάδου για τη βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεών τους.
- Αύξηση αξιοποίησης του ανακυκλωμένου χαλκού που χρησιμοποιείται.
- Διατήρηση χαρακτηριστικών άριστης ποιότητας στα προϊόντα των εταιριών του κλάδου χαλκού.
- Διατήρηση ενός υποστηρικτικού περιβάλλοντος εργασίας.

## Οικονομικές επιδόσεις για το 2017

Το 2017, ο κλάδος χαλκού κατέγραψε σημαντική άνοδο του όγκου πωλήσεων, καθώς και αυξημένα ποσοστά εκμετάλλευσης της παραγωγικής δυναμικότητας που οδήγησαν σε βελτιωμένα αποτελέσματα του κλάδου. Ο **κύκλος εργασιών** ανήλθε σε 930,8 εκατ. ευρώ έναντι 751,3 εκατ. ευρώ την περασμένη χρήση. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 19,5 εκατ. ευρώ.

- Οι πωλήσεις σωλήνων χαλκού συνέχισαν να αυξάνονται. Η επιβολή δασμών anti-dumping στην αγορά της Τουρκίας δεν επηρέασε την ανοδική πορεία των πωλήσεων.
- Ως αποτέλεσμα της αυξημένης παγκόσμιας ζήτησης και της συνεχιζόμενης βελτίωσης της ποιότητας και της παρεχομένης υποστήριξης προς τους πελάτες από τη **Sofia Med**, οι πωλήσεις των προϊόντων έλασης χαλκού και κραμάτων χαλκού σημείωσαν σημαντική ανάπτυξη, κυρίως για βιομηχανική χρήση. Αντίθετα, οι πωλήσεις προϊόντων έλασης χαλκού για στέγες μειώθηκαν, καθώς η ζήτηση για τα προϊόντα αυτά παραμένει χαμηλή, λόγω υποκατάστασης του χαλκού από άλλα υλικά. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, η εταιρία στράφηκε σε βιομηχανικά προϊόντα με υψηλότερη κερδοφορία, τα οποία πλέον αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεών της σε σχέση με το παρελθόν.
- Στον τομέα της διέλασης κραμάτων χαλκού, η θυγατρική **Fitco** επικεντρώθηκε σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως είναι οι σωλήνες ορείχαλκου, διπλασιάζοντας σχεδόν την παραγωγή και τις πωλήσεις σε αυτά, ενώ διατήρησε σταθερές τις ποσότητες στις ράβδους ορείχαλκου.



Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του **κλάδου χαλκού** έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>930.804</b>	<b>751.340</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>76.128</b>	<b>55.252</b>
Μικτό κέρδος (%)	8,2%	7,4%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>64.655</b>	<b>50.324</b>
a-μικτό κέρδος (%)	6,9%	6,7%
<b>EBITDA</b>	<b>58.084</b>	<b>36.298</b>
EBITDA (%)	6,2%	4,8%
<b>a-EBITDA</b>	<b>46.553</b>	<b>31.900</b>
a-EBITDA (%)	5,0%	4,2%
<b>EBIT</b>	<b>44.232</b>	<b>25.274</b>
EBIT (%)	4,8%	3,4%
<b>a-EBIT</b>	<b>32.700</b>	<b>20.876</b>
a-EBIT (%)	3,5%	2,8%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>19.539</b>	<b>248</b>

- Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι του κύκλου εργασιών.

Αναφορικά με το 2018, καθώς οι διεθνείς οικονομικές συνθήκες συνεχίζουν να βελτιώνονται, αναμένεται θετική τάση στη ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα. Ταυτόχρονα, ο κλάδος χαλκού έχει ήδη επωφεληθεί από τις επενδύσεις του προηγούμενου έτους, καθώς και από τη στρατηγική μετατόπιση προς τα βιομηχανικά προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Η υψηλή ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα έλασης αναμένεται να συνεχιστεί και η **Sofia Med** είναι σε θέση να επωφεληθεί χάρη στην αύξηση της εκμετάλλευσης της εγκατεστημένης παραγωγικής δυναμικότητας και των πωλήσεων.

Σε συνέχεια της υπογραφής του συμφωνητικού για την απόκτηση 50% της εταιρίας Nedzink B.V., με έδρα την Ολλανδία, και αφού ληφθεί η έγκριση των αρχών ανταγωνισμού, ο κλάδος χαλκού θα συνεισφέρει 15 εκατ. ευρώ προκειμένου να δημιουργηθεί κοινοπραξία με στόχο την ανάπτυξη προϊόντων τιτανίου και ψευδαργύρου.



Περισσότερες πληροφορίες για τη Halcor είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της:

[www.halcor.com](http://www.halcor.com)





Η ΕλβαλΧαλκόρ Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (ElvalHalcor) είναι ένας κορυφαίος βιομηχανικός παραγωγός αλουμινίου και χαλκού, με διεθνή εμβέλεια.

Η Εταιρία συστάθηκε τον Δεκέμβριο του 2017, μέσω της συγχώνευσης της Ελβάλ, της κορυφαίας ευρωπαϊκής εταιρίας έλασης αλουμινίου, και της Χαλκόρ, του μεγαλύτερου παραγωγού σωλήνων χαλκού στην Ευρώπη. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ως ενοποιημένη οντότητα, η ElvalHalcor αξιοποιεί τις συνέργειες για καινοτομίες και την τεχνολογία, την έρευνα και ανάπτυξη (R&D), τις προμήθειες, το marketing, τις υποδομές και το περιβάλλον, με σκοπό

την παραγωγή υψηλής ποιότητας λύσεων προστιθέμενης αξίας για τους πελάτες της σε όλο τον κόσμο.

Η επιτυχία της ElvalHalcor οφείλεται στον εμπορικό προσανατολισμό της στις εξαγωγές, στην πελατοκεντρική φιλοσοφία της και τις καινοτομίες, που είναι απόρροια των συνεχών επενδύσεων σε R&D.

Η Εταιρία διαθέτει περισσότερα από 80 χρόνια πείρας, εύρωστη παραγωγική βάση με 12 βιομηχανικές μονάδες, δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 100 χώρες, ενώ διαθέτει πολύ έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό.





# ElvalHalcor A.E.



Η ElvalHalcor δραστηριοποιείται σε πολλές δυναμικές, αναπτυσσόμενες αγορές όπως:

- Αυτοκινητοβιομηχανία και ναυπηγική πλοίων
- Συσκευασίες
- Δίκτυα ενέργειας και ισχύος
- Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας
- Βιομηχανικές εφαρμογές
- Δίκτυα εγκατάστασης νερού
- Θέρμανση, αερισμός, κλιματισμός και ψύξη (HVAC & R)
- Δομικά έργα και κατασκευές

Η ElvalHalcor αποτελεί σημαντικό παραγωγό στον κλάδο των μη σιδηρούχων μετάλλων. Αντιμετωπίζει με επιτυχία τις προκλήσεις του εξελισσόμενου επιχειρηματικού περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα δημιουργεί αξία για τους συμμετόχους της, ακολουθώντας σταθερά τις Αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης.



**ELVALHALCOR**

ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.



12

12 προηγμένης τεχνολογίας μονάδες παραγωγής σε τρεις χώρες



102

Πωλήσεις σε 102 χώρες



14

Θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες



21

Εύρωστα εμπορικά δίκτυα σε 21 χώρες



80

Έτη εμπειρίας



# Fe

# Χάλυβας

## Δραστηριότητες

Με περισσότερα από 55 χρόνια βιομηχανικής εμπειρίας και τεχνολογίας στον κλάδο του χάλυβα, η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα (Σιδενόρ), η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους συνθέτουν τον κλάδο παραγωγής και εμπορίας χάλυβα της Viohalco, ο οποίος προσφέρει υψηλή ποιότητα και καινοτόμες λύσεις στους πελάτες τους.

Οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα αποτελούν κορυφαίους παραγωγούς προϊόντων χάλυβα στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Το εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων τους, το οποίο περιλαμβάνει επιμήκη και πλατέα προϊόντα χάλυβα και άλλα καθετοποιημένα προϊόντα χάλυβα, παράγεται σε εννέα εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την Π.Γ.Δ.Μ. και την Αυστραλία, ενώ οι γεωγραφικές θέσεις των έργων εκτείνονται στη Γερμανία, τα Βαλκάνια, την Αλγερία, το Ισραήλ και τις ΗΠΑ.

Ο κλάδος χάλυβα είναι προμηθευτής παγκόσμιου βεληνεκούς, παρέχοντας φάσμα λύσεων στην αγορά χάλυβα, καλύπτοντας έτσι τις πολύπλοκες ανάγκες των πελατών σε όλο τον κόσμο.

Τα προϊόντα της Σιδενόρ, της Stomana Industry και των θυγατρικών τους χαρακτηρίζονται από:

- υψηλή ποιότητα,
- αυστηρή τήρηση εφαρμοστέων προτύπων και κανονισμών,
- άριστη εξυπηρέτηση πελατών λόγω του εκτεταμένου δικτύου πωλήσεων και logistics,
- καινοτόμα χαρακτηριστικά, τα οποία παρέχουν προστιθέμενη αξία στους πελάτες και τους τελικούς χρήστες.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα παρέχουν στους διεθνείς πελάτες τους λύσεις για πλήθος βιομηχανικών εφαρμογών, όπως κτίρια, έργα οδοποιίας, σταθμοί μετρό, γέφυρες και εμπορικά κέντρα, έργα υδροηλεκτρικών φραγμάτων, εφαρμογές μηχανολογικού σχεδιασμού, καθώς και προϊόντα για χρήση σε ναυπηγεία και την αυτοκινητοβιομηχανία, χάρη στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων και λύσεων προστιθέμενης αξίας που διαθέτουν.

Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων διαρθρώνεται ως εξής:

- **Ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD:** Το ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD είναι η λύση στη σημαντική ζήτηση για χάλυβα υψηλής ολκιμότητας, που παρέχει αυξημένη προστασία από τους σεισμούς. Το σύστημα αποτελείται από χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποστυλωμάτων και δοκών SD, ειδικά πλέγματα

Sidefit, δομικά και κοινά πλέγματα SD, έτοιμους κλωβούς Sidefor και Sidefor plus, χαλύβδινες ίνες Inomix και ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα.

- **Χονδρόσυρμα:** Χονδρόσυρμα ποιοτήτων SAE 1006, 1008, 1010, RSt37-2 ποιότητας ηλεκτροδίων, σε διατομές από Φ5,5 έως Φ16,0, που είναι κατάλληλο για ευρύ φάσμα υποβιβασμών σύρματος και καλύπτει όλες τις ανάγκες της συρματοουργίας χαμηλού άνθρακα.
- **Ειδικοί χάλυβες (SBQ):** Ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται με θερμή έλαση (διάμετροι από 22 έως 120 mm), καθώς και τورνευμένες και στυλπνές ράβδοι (διάμετροι από 30 έως 115 mm) σε ευρύ φάσμα ποιοτήτων χάλυβα που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή εξαρτημάτων για υδραυλικά και γενικά ευθύγραμμα συστήματα, βιομηχανικά μηχανήματα, μηχανήματα επιχωμάτωσης και γεωργικά μηχανήματα και οχήματα, γερανούς και ανυψωτικό εξοπλισμό, εξαρτήματα σφυρηλάτησης, για συνδετήρες καθώς και σε εξαρτήματα της αυτοκινητοβιομηχανίας.
- **Λαμαρίνες χάλυβα:** Παράγονται σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά και αμερικανικά πρότυπα EN και ASTM, καθώς και πιο ειδικές πιστοποιήσεις για ναυπηγεία, λέβητες κ.λπ. Οι λαμαρίνες προορίζονται για γενικές χρήσεις κατασκευών, ναυπηγικές χρήσεις, κατασκευή δεξαμενών, λεβήτων υπό πίεση, γεφυρών, αμαξωμάτων, σωλήνων, γεωργικών μηχανημάτων, εξαρτημάτων μηχανολογικού εξοπλισμού κ.λπ.
- **Μορφοσίδηροι:** Το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων μορφοσίδηρου περιλαμβάνει μία ευρεία γκάμα διατομών, κατάλληλων για διαφορετικές κατασκευαστικές εφαρμογές: ράβδοι τετραγωνικής διατομής (καρέ), ράβδοι ορθογωνικής διατομής (λάμες), ράβδοι κυκλικής διατομής (στρογγυλά), ράβδοι γωνιακής ισοσκελούς διατομής (γωνίες), δοκοί υψικορμοί (ΙΡΕ) και ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).
- **Χαλύβδινες μπάλες άλεσης:** Οι χαλύβδινες μπάλες άλεσης παράγονται σε διάφορες διαμέτρους από 60 έως 100 mm. Χρησιμοποιούνται σε ειδικά μηχανήματα, τους μύλους άλεσης μεταλλεύματος, κατά κύριο λόγο στην εξόρυξη μεταλλευμάτων. Προκειμένου να βελτιστοποιηθεί η άλεση για ένα συγκεκριμένο μέταλλο, χρησιμοποιούνται διαφορετικά επίπεδα σκληρότητας των μπαλών.
- **Προφίλ στήριξης στοών THN:** Έχουν αναπτυχθεί για χρήση στην κατασκευή χαλύβδινων αψίδων για δημόσια έργα (σήραγγες και οδικά έργα), υπόγεια ορυχεία και μεταλλεία. Η χρήση προφίλ THN σε σήραγγες και στήριξη οδικών έργων προσφέρει υψηλή αντίσταση και κορυφαία στήριξη.
- **Λάμες boron:** Χρησιμοποιούνται σε εφαρμογές όπου απαιτείται μεγάλη αντοχή, αντοχή στην κρούση, σκληρότητα και συγκολλησιμότητα. Οι λάμες boron με θερμή έλαση

χρησιμοποιούνται ευρέως στη βιομηχανία ανυψωτικών περονοφόρων για την κατασκευή των περονών.

- **Προϊόντα συγκόλλησης:** Η Έρλικον Επεξεργασία Συρμάτων ABE (Έρλικον) παράγει μια ολοκληρωμένη σειρά ηλεκτροδίων και συρμάτων συγκόλλησης. Τα προϊόντα χάλυβα της εταιρίας καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα εφαρμογών συγκόλλησης, αναγόμωσης και κοπής χάλυβα. Η προσφερόμενη ποιότητα καλύπτει ακριβώς τις απαιτήσεις στον χώρο των κατασκευών, της ναυπηγικής, της βιομηχανίας πρώτων υλών και ενέργειας, των χημικών βιομηχανιών και της βιομηχανίας τροφίμων. Προσφέρονται τύποι ηλεκτροδίων και συρμάτων συγκόλλησης για κοινούς και ελαφρά κραματωμένους χάλυβες, για λεπτόκοκκους κατασκευαστικούς χάλυβες, για σκληρές αναγομώσεις, για χάλυβες αντοχής στον ερπυσμό, για ανοξείδωτους και πυρίμαχους χάλυβες, όπως και για χυτοσιδήρους και αλουμίνιο.
- **Προϊόντα συρματουργίας:** Τα προϊόντα συρματουργίας παράγονται από τη θυγατρική Έρλικον και χρησιμοποιούνται σε μια ευρεία σειρά εφαρμογών. Τα συρματουργικά προϊόντα της Έρλικον χωρίζονται στις παρακάτω κατηγορίες:
  - Σύρματα μαύρα σκληρά και μαλακά
  - Σύρματα γαλβανισμένα κοινά, ημίσκληρα και βαρέος τύπου με τις επωνυμίες Syrgal, Syrgal Hard και Extragal αντίστοιχα
  - Συγκολλητά πλέγματα από γαλβανισμένο σύρμα σε ρόλους και φύλλα με τις επωνυμίες Perinet και Overnet αντίστοιχα
  - Χαλύβδινες ίνες για τον οπλισμό σκυροδέματος με την επωνυμία Inomix (μέρος του Ολοκληρωμένου Συστήματος Οπλισμού SD)
  - Χαλύβδινο πλέγμα διπλής συστροφής (serasanetti) σε ρόλους και συρματοκιβώτια

Προκειμένου να επιτύχει τη βέλτιστη ισορροπία μεταξύ λειτουργικής και εμπορικής ευελιξίας και παραγωγικής αποδοτικότητας, ο κλάδος χάλυβα έχει διαρθρώσει τις λειτουργίες του γύρω από τους ακόλουθους τρεις τομείς:

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

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του κλάδου χάλυβα είναι οι εξής:

Η **Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα (Σιδενόρ)** παράγει ευρύ φάσμα προϊόντων χάλυβα, από μπιγιέτες έως οπλισμό σκυροδέματος SD (σε ράβδους και κουλούρες), χονδροσύρματα και προϊόντα μορφοσίδηρου.

Η **Sovel** παράγει προϊόντα οπλισμού σκυροδέματος SD σε ράβδους, συμπαγείς κουλούρες (spooled coils), πλέγματα υποσυλωμάτων και δοκών SD, δομικά και κοινά πλέγματα SD, καθώς και πλέγματα Sidefit, Sidefor και Sidefor Plus.

Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της **Stomana Industry** βρίσκονται στο Pernik της Βουλγαρίας όπου παράγεται ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χάλυβα από λαμαρίνες χάλυβα έως ειδικούς χάλυβες (SBQ), οπλισμό σκυροδέματος SD σε ράβδους χάλυβα, χαλύβδινες μπάλες άλεσης, ειδικά προφίλ (THN και λάμες boron) και προϊόντα μορφοσίδηρου.

Η **Dojran Steel** έχει παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Nikolic της Π.Γ.Δ.Μ. Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων μορφοσίδηρου καθώς και χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD σε ράβδους χάλυβα, δομικών και κοινών πλεγμάτων SD, χαλύβδινου

πλέγματος διπλής συστροφής (serasanetti) και ηλεκτροσυγκολλητών δικτυωμάτων.

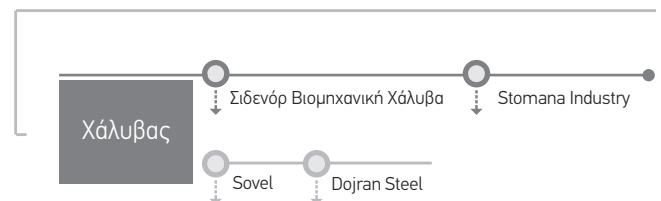
Η **Έρλικον** είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων συγκόλλησης στην Ελλάδα. Παράγει κυρίως ηλεκτρόδια συγκόλλησης, επιχαλκωμένα σύρματα, γαλβανισμένα και μαύρα σύρματα, καθώς και χαλύβδινες ίνες οπλισμού σκυροδέματος.

Η **Port Svishtov West** υποστηρίζει την ενίσχυση των δεσμών της Stomana Industry με την Κεντρική και Δυτική Ευρώπη. Το λιμάνι βρίσκεται στις όχθες του ποταμού Δούναβη, σε απόσταση 1.840 χιλιομέτρων από το λιμάνι Regensburg, όπου συχνά αποστέλλονται υλικά με φορτηγίδες και από εκεί μεταφέρονται με φορτηγά / βαγόνια στον τελικό τους προορισμό.

Η **SmartReo Pty Ltd (SmartReo)** έχει εγκαταστάσεις παραγωγής στο Wacol, Brisbane, στο Queensland της Αυστραλίας όπου παράγει διάφορα προϊόντα προκατασκευασμένου χάλυβα οπλισμού για την αγορά της Αυστραλίας, όπως τα πλέγματα Sidefit, Sidebent και Sidefor.

Οι κύριες εταιρίες της Viohalco στον κλάδο του χάλυβα είναι οι εξής:

## Κλάδοι της Viohalco



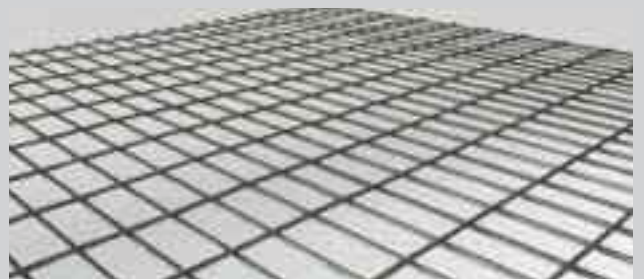
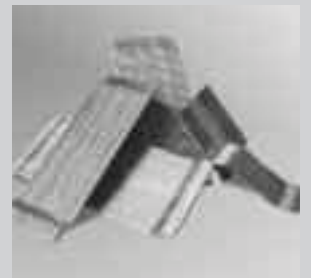
## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Με στόχο την κατοχύρωση και τη διατήρηση ισχυρού ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος, οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα της Viohalco έχουν εστιάσει και έχουν υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις τα τελευταία είκοσι χρόνια, προκειμένου να ενισχύσουν την παραγωγική βάση τους. Καταβάλλοντας επί μακρόν και με συνέπεια τις προσπάθειες αυτές για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής τους, η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους έχουν εξελιχθεί σε πλήρως καθετοποιημένες εταιρίες, ικανές να παρέχουν προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής χάλυβα της Viohalco περιλαμβάνουν τις ακόλουθες παραγωγικές μονάδες:

**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 οπλισμού 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 οπλισμού σκυροδέματος SD, συμπαγείς κουλούρες SD, δομικά και κοινά πλέγματα SD, πλέγματα υποσυλωμάτων και δοκών SD, ειδικό πλέγμα SIDEFIT, καθώς και έτοιμους κλωβούς Sidefor και Sidefor Plus. Το εργοστάσιο έχει πρόσβαση σε ιδιόκτητες λιμενικές εγκαταστάσεις και είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001, ISO 14001 και OHSAS 18001.

### **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 κλάδου χάλυβα. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της περιλαμβάνει χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, λαμαρίνες χάλυβα, ειδικούς χάλυβες (SBQ), 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, ISO 14001 και OHSAS 18001 και τα προϊόντα του πληρούν τις προδιαγραφές των EN, DIN, ASTM, JIS, BS, Lloyd's Register και Germanischer Lloyd.

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

Η Έρλικον είναι ο μοναδικός παραγωγός συγκολλητικών προϊόντων στην Ελλάδα και το εργοστάσιο παράγει κατά κύριο λόγο ηλεκτρόδια συγκόλλησης, επιχάλκωμένα σύρματα συγκόλλησης, γαλβανισμένα και μαύρα σύρματα, γαλβανισμένα πλέγματα σε ρόλους και φύλλα, καθώς και χαλύβδινες ίνες οπλισμού σκυροδέματος. Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001 και OHSAS 18001.

### **Εργοστάσιο Dojran Steel** | Nikolic (Π.Γ.Δ.Μ.)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: ελασματοουργείο επιμήκων προϊόντων: 200.000 τόνοι, μονάδα παραγωγής πλεγμάτων: 20.000 τόνοι, μονάδα παραγωγής ηλεκτροσυγκολλητών δικτυωμάτων: 10.000 τόνοι. Το εργοστάσιο της Dojran Steel στην Π.Γ.Δ.Μ. δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων μορφοσίδηρου, χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, δομικών και κοινών πλεγμάτων SD και χαλύβδινου πλέγματος διπλής συστροφής (serasnetti). Οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001, ISO 14001 και OHSAS 18001.

### **Port Svishtov West I** (Βουλγαρία)

Η Port Svishtov West S.A. βρίσκεται στις όχθες του Δούναβη, σε απόσταση 1.840 χλμ από το λιμάνι του Regensburg. Σκοπός της απόκτησης του λιμανιού ήταν η πιο αποτελεσματική σύνδεση της Stomana Industry με την Κεντρική και Δυτική Ευρώπη, στο πνεύμα των στρατηγικών στόχων της εταιρίας.

### **SmartReo Pty Ltd (SmartReo)** | Brisbane (Αυστραλία)

Η Smartreo παράγει προκατασκευασμένο χάλυβα οπλισμού για την αγορά της Αυστραλίας χρησιμοποιώντας την τεχνολογία Synthesis™ σε συνδυασμό με άλλες προηγμένες τεχνολογίες σε εγκαταστάσεις υψηλής τεχνολογίας στο Wacol, Brisbane. Η εταιρία είναι κοινοπραξία μεταξύ της Σιδενόρ και της Thiess, μίας από τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες της Αυστραλίας.

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

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

## **Εταιρική Στρατηγική**

Οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα της Viohalco έχουν θέσει τους ακόλουθους στρατηγικούς στόχους:

- Συνεχείς επενδύσεις για την ενίσχυση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας,
- Αξιοποίηση της υψηλής δυναμικότητας των εγκαταστάσεων παραγωγής και του εκτενούς δικτύου πωλήσεων με στόχο την εδραίωση της ισχυρής θέσης στις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης, των Βαλκανίων και των γειτονικών χωρών της ανατολικής Μεσογείου,
- Περαιτέρω βελτιστοποίηση των λειτουργικών επιδόσεων μέσω της μείωσης κόστους, της αυστηρής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης, των ενημερωμένων διαδικασιών logistics και των συνεχών επενδύσεων στην εκπαίδευση προσωπικού,
- Συνεχείς προσπάθειες για τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος.

## **Οικονομικές επιδόσεις για το 2017**

Η βαθμιαία ανάκαμψη της βιομηχανίας χάλυβα παγκοσμίως, έχει δώσει τη δυνατότητα στον κλάδο χάλυβα να διατηρήσει τη θέση του κυρίαρχου παραγωγού στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια και να εδραιώσει ισχυρότερη παρουσία στην Κεντρική Ευρώπη, καθώς και στις αγορές της Μέσης Ανατολής και της Βόρειας Αφρικής. Κατά τη διάρκεια της κάμψης που παρατηρήθηκε στη βιομηχανία χάλυβα τα τελευταία χρόνια, ο κλάδος λειτούργησε προνοητικά, αναλαμβάνοντας σημαντικά στρατηγικά επενδυτικά έργα που αποσκοπούσαν στη βελτίωση της αποδοτικότητας των παραγωγικών μονάδων του και παράλληλα στη διατήρηση της υψηλής ποιότητας των προϊόντων, καθώς και στο υψηλό επίπεδο εξυπηρέτησης των πελατών.

Ως επακόλουθο, το 2017 ήταν ένα έτος ανάπτυξης για τον κλάδο χάλυβα της Viohalco, γεγονός που του έδωσε τη δυνατότητα να επιτύχει υψηλά περιθώρια κέρδους και να αυξήσει σημαντικά τους όγκους πωλήσεων. Παρουσίασε επίσης αυξημένες εξαγωγές, προωθώντας τα προϊόντα του σε νέες αγορές και εδραιώνοντας ισχυρότερη παρουσία στις υπάρχουσες.

Τα οφέλη των εξαγωγών για τον κλάδο εκφράστηκαν με την αύξηση των πωλήσεων, τον εντοπισμό νέων ευκαιριών και την άνοδο της κερδοφορίας. Η συρρίκνωση της ελληνικής αγοράς χάλυβα δεν επηρέασε τον κλάδο και το 2017 στέφθηκαν με επιτυχία οι προσπάθειές του για αύξηση του μεριδίου αγοράς στις τοπικές και περιφερειακές αγορές. Η επιτυχία αυτή ήταν το επιστέγασμα της στρατηγικής απόφασης να διοχετευθούν οι αυξημένοι όγκοι παραγωγής σε αγορές, όπως η Ρουμανία, η Αλβανία, η Κεντρική Ευρώπη η Μέση Ανατολή και η Βόρεια Αφρική, ενώ παράλληλα διατηρήθηκαν στα επίπεδα του 2016 οι όγκοι πωλήσεων σε υφιστάμενους πελάτες στην Ελλάδα.

Το 2017, ο **κύκλος εργασιών** του κλάδου χάλυβα αυξήθηκε κατά 40% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε 765,2 εκατ. ευρώ (2016: 546,8 εκατ. ευρώ), κυρίως λόγω των αυξημένων όγκων πωλήσεων. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 3,3 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας σημαντική βελτίωση έναντι ζημιών 22,5 εκατ. ευρώ το 2016.

- Το 2017, ο κλάδος χάλυβα ολοκλήρωσε με επιτυχία μια στρατηγική επένδυση στο έλαστρο της **Dojran Steel**. Το νέο έλαστρο τέθηκε σε πλήρη λειτουργία το τρίτο τρίμηνο του 2017 και πλέον παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων μορφοσίδηρου. Στα σημαντικότερα οφέλη της επένδυσης συγκαταλέγονται η δυνατότητα παραγωγής προϊόντων μορφοσίδηρου σε μη



- τυποποιημένα μεγέθη, η αποδοτική διαχείριση των αποθεμάτων, η βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων και το μειωμένο κόστος. Η παραγωγή προϊόντων μορφοσίδηρου στο νέο προηγμένης τεχνολογίας έλαστρο της Dojran Steel έχει διευκολύνει την αποδέσμευση πόρων στο εργοστάσιο της Σιδενόρ, δίνοντάς του τη δυνατότητα να αυξήσει την παραγωγή χονδροσύρματος, για την κάλυψη της αυξημένης ζήτησης στις τοπικές και περιφερειακές αγορές.
- Η λειτουργία των επαγωγικών φούρνων αναθέρμανσης μπιγιετών στα εργοστάσια της **Σιδενόρ** και της **Sovel** σταθεροποιήθηκε πλήρως. Επιτεύχθηκαν κοστολογικά οφέλη, τα οποία έχουν ξεπεράσει τις προβλέψεις στην αρχική μελέτη σκοπιμότητας.
  - Στη **Stomana Industry**, οι όγκοι πωλήσεων για τους ειδικούς χάλυβες (SBQ) αυξήθηκαν κατά 27% το 2017 έναντι του 2016, κυρίως λόγω της ανάπτυξης νέων ποιτήτων και της αυξημένης ζήτησης. Η σταδιακή ανάκαμψη των πωλήσεων λαμαρινών προϊόντων χάλυβα, οι οποίες είχαν επηρεαστεί αρνητικά από τις εισαγωγές κινεζικών προϊόντων στις ευρωπαϊκές αγορές το 2015 και στις αρχές του 2016, συνεχίστηκε μέσα στο 2017 και οδήγησε σε αύξηση των πωλήσεων κατά 51% έναντι της περασμένης χρήσης. Αυτή η τάση ήταν απόρροια κυρίως της επιβολής δασμών anti-dumping από την ΕΕ το 2016, η οποία είχε ως αποτέλεσμα τη ραγδαία πτώση των εισαγωγών κινεζικών πλατέων προϊόντων στην Ευρώπη.

- Το υψηλότερο ποσοστό εκμετάλλευσης της παραγωγικής δυναμικότητας στο εργοστάσιο της Βουλγαρίας οδήγησε σε βελτίωση του κόστους. Ειδικότερα, το ποσοστό εκμετάλλευσης της παραγωγικής δυναμικότητας της μονάδας παραγωγής πλατέων της **Stomana Industry** αυξήθηκε κατά 35% το 2017 (από 61% το 2016 σε 82% το 2017), αγγίζοντας σχεδόν τη μέγιστη παραγωγική δυναμικότητα για συγκεκριμένο μείγμα προϊόντων. Οι πωλήσεις των πλατέων προϊόντων χάλυβα αυξήθηκαν σε όλες τις στοχευμένες περιοχές και τους τομείς αγοράς, συμπεριλαμβανομένων των χαλύβδινων κατασκευών, της μεταποίησης, της ναυπήγησης πλοίων και της αυτοκινητοβιομηχανίας.
- Λόγω της συνεχούς ανάπτυξης του κλάδου των ειδικών χαλύβων (SBQ), η **Stomana Industry** έχει εδραιωθεί ως αξιόπιστος συνεργάτης για παραγωγούς βιομηχανικών εξαρτημάτων και διανομείς χάλυβα για μηχανολογικά έργα. Αυτή η θέση θα ενισχυθεί περαιτέρω από την επένδυση στο σύστημα επιθεώρησης με τεχνολογία σταδιακής συστοιχίας, τη γραμμή λείανσης και σκλήρυνσης και την τεχνολογία για τη βελτίωση της ιχνηλασιμότητας που βρίσκεται ήδη σε εξέλιξη.
- Στη διάρκεια του έτους, αναδιαρθρώθηκε το τμήμα εφοδιαστικής αλυσίδας, με στόχο τη διευκόλυνση και βελτιστοποίηση της ροής προϊόντων και πληροφοριών, ώστε να βελτιωθούν οι διαδικασίες διαχείρισης σχέσεων και εμπορικής αποδοτικότητας.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του **κλάδου χάλυβα** έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>765.243</b>	<b>546.769</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>70.656</b>	<b>45.584</b>
Μικτό κέρδος (%)	9,2%	8,3%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>76.997</b>	<b>54.394</b>
a-μικτό κέρδος (%)	10,1%	9,9%
<b>EBITDA</b>	<b>71.191</b>	<b>40.885</b>
EBITDA (%)	9,3%	7,5%
<b>a-EBITDA</b>	<b>75.156</b>	<b>48.727</b>
a-EBITDA (%)	9,8%	8,9%
<b>EBIT</b>	<b>35.956</b>	<b>8.604</b>
EBIT (%)	4,7%	1,6%
<b>a-EBIT</b>	<b>39.922</b>	<b>16.446</b>
a-EBIT (%)	5,2%	3,0%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>3.315</b>	<b>-22.468</b>

- Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι του κύκλου εργασιών

Το 2018, τα εργοστάσια του κλάδου χάλυβα θα στοχεύσουν τη λειτουργική αριστεία και τη βελτίωση της διάρθρωσης κόστους, με σκοπό να επιτύχουν υψηλότερα περιθώρια κερδοφορίας. Θα επικεντρωθούν επίσης στην αύξηση της δραστηριότητας και την επίτευξη μεγαλύτερης μείωσης του κόστους παραγωγής, μέσω της αύξησης των ποσοστών εκμετάλλευσης της παραγωγικής δυναμικότητας κάθε εργοστασίου.

Η στρατηγική επένδυση στο εργοστάσιο της Dojran Steel θα έχει ως αποτέλεσμα βελτιωμένη αποδοτικότητα πόρων, καθώς η παραγωγή προϊόντων μορφοσίδηρου και σύρματος χάλυβα θα αυξηθεί σημαντικά. Η Stomana Industry θα επικεντρωθεί στην περαιτέρω ανάπτυξη προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας (SBQ) για να προσελκύσει νέους πελάτες και να διατηρήσει τους υφιστάμενους πελάτες, στο χώρο της κατασκευής μηχανημάτων και υδραυλικών εξαρτημάτων, καθώς και βιομηχανικών εφαρμογών για την αυτοκινητοβιομηχανία.

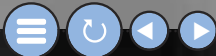
Επίσης, ο κλάδος χάλυβα θα επιδιώξει να επιτύχει μεγαλύτερη διείσδυση στις αγορές των Βαλκανίων ενισχύοντας περαιτέρω τη θέση του με υφιστάμενους και νέους πελάτες στην περιοχή, όπως η Ρουμανία, η Αλβανία, η Σερβία και τα υπόλοιπα Βαλκάνια. Η εφαρμογή νέων τεχνολογιών, καθώς και η χρήση τεχνολογικά προηγμένου εξοπλισμού θα συντελέσει αισθητά στην πορεία του κλάδου και στη βιώσιμη ανάπτυξή του.

Περισσότερες πληροφορίες για τον κλάδο χάλυβα είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Σιδενόρ:



[www.sidenor.gr](http://www.sidenor.gr)





Βασικά  
στοιχεία

Αλουμίνιο Χαλκός EivalHalcor Χάλυβας Σωλήνες χάλυβα Καλώδια Cenergy Holdings A.E. Ανάπτυξη ακινήτων Τεχνολογία & R&D Ανακύκλωση

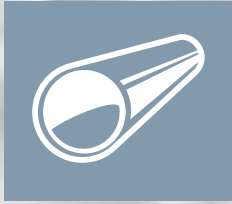
Επιχειρηματικοί κλάδοι

Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις

www







# Σωλήνες χάλυβα

## Δραστηριότητες

Μετά τη διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των ελληνικών πρώην εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία τον Δεκέμβριο του 2016, η **Σωληνουργία Κορίνθου** είναι πλέον θυγατρική της **Cenergy Holdings**.

Με παραγωγικές μονάδες σε Ελλάδα και Ρωσία και μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων παγκοσμίως, η Σωληνουργία Κορίνθου είναι κορυφαίος προμηθευτής για τις μεγαλύτερες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και για τις κορυφαίες εταιρίες κατασκευών διεθνώς. Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει κυρίως σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού, σωλήνες άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου και κοίλες δοκούς χάλυβα που έχουν ευρεία εφαρμογή στον κλάδο των κατασκευών.

Στους πελάτες της Σωληνουργία Κορίνθου περιλαμβάνονται οι BP, BG, Shell, ΔΕΠΑ, ΔΕΣΦΑ, OMV, GRTGAZ, Snam, ENI, Socar, National Grid, RWE, Spectra Energy, Plains All American, Energy Transfer, Denbury, DCP Midstream, MRC, Spartan, EPCO, Total, Enbridge, Cheniere Energy, DNOW, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Saudi Aramco, Exxon Mobil, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Subsea 7, Noble Energy, Technip, Genesis, Allseas, Gaz System, Subsea 7, Wintershall, Qatar Petroleum, KPO, Gasco, Pemex κ.λπ.

Η υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα και οι εμπορικές επιδόσεις του κλάδου υποστηρίζονται από την ικανότητά του να παράγει προϊόντα προηγμένης τεχνολογίας και να πρωτοπορεί στον κλάδο μέσω των επενδύσεων στην έρευνα και την ανάπτυξη. Στην κατεύθυνση αυτή, η Σωληνουργία Κορίνθου βρίσκεται σε συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς, όπως η Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα σωλήνων χάλυβα (EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκολλήσεων (Welding Institute), ενώ συμμετέχει συστηματικά σε ερευνητικά έργα που συνδέονται με τις κύριες επιχειρηματικές δραστηριότητές της.

Το εργοστάσιο της Prosal Tubes στη Βουλγαρία αποτελεί και αυτό μέρος του κλάδου σωλήνων χάλυβα της Viohalco.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει σωλήνες χάλυβα για αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου, διοξειδίου του άνθρακα (CO<sub>2</sub>), νερού και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing pipes). Ο κλάδος σωλήνων χάλυβα παράγει επίσης ένα ευρύ φάσμα κοίλων δοκών

χάλυβα για τον κλάδο των κατασκευών. Χάρη στη μακρά παράδοσή της στην καινοτομία και τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες «one-stop-shop» που προσφέρει στους πελάτες της, η Σωληνουργία Κορίνθου έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές σωλήνων χάλυβα παγκοσμίως.

Οι τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων του κλάδου σωλήνων χάλυβα είναι οι ακόλουθες:

- **Σωλήνες αγωγών μεταφοράς:** Παράγονται είτε στη μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) της Σωληνουργία Κορίνθου, είτε στη μονάδα ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου (HSAW) και οι κύριες χρήσεις τους είναι στα δίκτυα μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου, διοξειδίου του άνθρακα (CO<sub>2</sub>) και νερού. Μια νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου τύπου LSAW/JCOE έχει επίσης εγκατασταθεί για την κατασκευή σωλήνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου και μεγάλου πάχους που ανταποκρίνεται στις διαρκώς αυξανόμενες ανάγκες του κλάδου 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 προϊοντική γκάμα για αυτές τις εφαρμογές έχει επεκταθεί χάρη στην εγκατάσταση της νέας γραμμής LSAW.
- **Κοίλες διατομές:** Χρησιμοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών.

## Υπηρεσίες

- Αντιδιαβρωτική επένδυση σωλήνων (εσωτερική και εξωτερική) και επένδυση σωλήνων που παράγονται σε σωληνουργία τρίτων.
- Διαπιστευμένο εργαστήριο για ελέγχους πρώτων υλών και σωλήνων, σύμφωνα με το πρότυπο EN/ISO 17025.
- 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 σε εγκατεστημένους τρίτους υπεργολάβους, στο πλαίσιο μεγάλων έργων.
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων.

## Βασικές εταιρίες

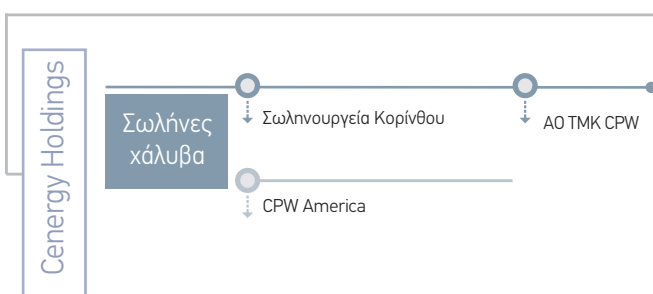
Με προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις στη Θίβση Βοιωτίας, το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της **Σωληνουργία Κορίνθου** περιλαμβάνει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και κοίλες δοκούς για τον κλάδο των κατασκευών. Η εταιρία προσφέρει πιο ανταγωνιστικές τιμές στα

προϊόντα της, καθώς και ταχύτερη παράδοση, λόγω της αποκλειστικής χρήσης των λιμενικών εγκαταστάσεων που βρίσκονται σε απόσταση 1,5 χλμ από το εργοστάσιο.

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

Οι κύριες θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα είναι οι εξής:

## Κλάδοι της Viohalco



### Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Οι παραγωγικές μονάδες του κλάδου σωλήνων χάλυβα είναι εγκατεστημένες στη Θίβη Βοιωτίας (Ελλάδα) και στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας.

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 925.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Θίβης διαθέτει μηχανήματα προηγμένης τεχνολογίας και παράγει σωλήνες και κοίλες διατομές (κοίλες δοκούς). Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της μονάδας έχουν συνολική έκταση 103.000 m<sup>2</sup> και καλύπτουν περιοχή 497.000 m<sup>2</sup> στη Θίβη Βοιωτίας. Το εργοστάσιο απέχει περίπου 1,5 χλμ από τις ιδιόχρηστες λιμενικές εγκαταστάσεις της Εταιρίας. Η θέση αυτή έχει στρατηγική σημασία, καθώς με το λιμάνι της Θίβης η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι σε θέση να επιτυγχάνει χαμηλότερο κόστος μεταφοράς πρώτων υλών και να προσφέρει 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).

Επίσης, πρόσφατα η Σωληνουργεία Κορίνθου εγκατέστησε μια μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος προκειμένου να παρέχει όλες τις λειτουργίες παραγωγής και επένδυσης σωλήνων, που είναι απαραίτητες για την παροχή ενός ολοκληρωμένου πακέτου υποθαλάσσιων σωληνώσεων σε μία τοποθεσία.

#### Εργοστάσιο της ΑΟ ΤΜΚ-CPW | Polevskoy (Ρωσία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 200.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της ΑΟ ΤΜΚ-CPW στη Ρωσία κατασκευάζει σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης και κοίλες δοκούς. 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.

### Εταιρική Στρατηγική

Η Σωληνουργεία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση πολύπλοκων έργων για τον κλάδο της ενέργειας παγκοσμίως και είναι πιστοποιημένος προμηθευτής σημαντικών εταιριών πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβων μηχανολογικού σχεδιασμού, προμηθειών και κατασκευών (EPC). Διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση υποθαλάσσιων και χερσαίων έργων σε όλο τον κόσμο. Η εταιρία παρέχει υπηρεσίες υψηλών επιδόσεων στους πελάτες της, από την αρχική ανάλυση και τη συμμόρφωση με τις τεχνικές ανάγκες ενός έργου έως την ολοκλήρωση και την παράδοση στον τελικό χώρο υλοποίησης. Η Σωληνουργεία Κορίνθου λειτουργεί με βάση το πρότυπο των ολοκληρωμένων υπηρεσιών «one stop shop» για προϊόντα σωλήνων χάλυβα για χρήση σε έργα ενέργειας και συναφείς υπηρεσίες.

Στόχος της Σωληνουργεία Κορίνθου είναι να καλύπτει τις ανάγκες της διεθνούς αγοράς ενέργειας, δίνοντας βαρύτητα στις ακόλουθες στρατηγικές προτεραιότητες:

- Ανάπτυξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική, τη Βόρεια Αμερική, καθώς και στις αναδυόμενες αγορές της Ανατολικής και Δυτικής Αφρικής και στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών,
- Αξιοποίηση της επένδυσης στη μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW, ώστε να παρέχεται μία από τις ευρύτερες σειρές συγκολλημένων σωλήνων στον κόσμο (HFW, HSAW, LSAW), τα οποία πληρούν τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα,
- Διαρκής βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας των εργοστασίων παραγωγής ώστε να ενισχυθεί η ανταγωνιστική και οικονομική θέση της Σωληνουργεία Κορίνθου,
- Δημιουργία μακροπρόθεσμων στρατηγικών συνεργασιών με παραγωγούς προϊόντων χάλυβα από κορυφαίας ποιότητας πρώτες ύλες σε παγκόσμια κλίμακα.

### Οικονομικές επιδόσεις για το 2017

Ο **κύκλος εργασιών** για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα ανήλθε σε 295 εκατ. ευρώ το 2017 (2016: 293,4 εκατ. ευρώ). Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 8,1 εκατ. ευρώ το 2017, έναντι κερδών 7,7 εκατ. ευρώ το 2016. Η πώση αυτή οφείλεται στο διαφορετικό μείγμα έργων που εκτελέστηκαν, στη δυσμενή συναλλαγματική ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ και ευρώ, η οποία άσκησε σημαντική πίεση στα περιθώρια κέρδους στις αγορές όπου κυριαρχεί το δολάριο ΗΠΑ, στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα και σε μια έκτακτη ζημία απομείωσης απαιτήσεων ύψους 8,9 εκατ. ευρώ που κατέγραψε η Σωληνουργεία Κορίνθου. Αυτή η έκτακτη ζημία απομείωσης αφορά απαίτηση που δημιουργήθηκε το 2010 ύψους 24,8 εκατ. δολαρίων ΗΠΑ (20,8 εκ. ευρώ). Για την εν λόγω απαίτηση, η Σωληνουργεία Κορίνθου είχε ήδη καταχωρήσει πρόβλεψη απομείωσης 10,4 εκατ. ευρώ έως την 31η Δεκεμβρίου 2016, ενώ εντός του 2017, αποφασίστηκε να αυξηθεί η πρόβλεψη απομείωσης κατά 8,9 εκατ. ευρώ (καθαρή επίδραση στα αποτελέσματα μετά φόρων 3,3 εκατ. ευρώ), ώστε να αποτυπωθεί το ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί με βάση τις πληροφορίες που είναι σήμερα διαθέσιμες. Ωστόσο, η Σωληνουργεία Κορίνθου θα συνεχίσει οποιοσδήποτε και όλες τις ενέργειες που απαιτούνται για να εισπράξει εξ' ολοκλήρου το ποσό αυτής της απαίτησης.

- Το 2017 ολοκληρώθηκαν οι στρατηγικές επενδύσεις στη Σωληνουργεία Κορίνθου, με έμφαση στην παροχή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.



- Μέσα σε δύο μόνο χρόνια από την ολοκλήρωση της επένδυσης στη νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων με την τεχνολογία LSAW, ξεκίνησε ένα εντατικό πρόγραμμα λήψης πιστοποιήσεων από μια σειρά μεγάλων εταιριών πετρελαίου και αερίου, το οποίο βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη. Εντός σύντομου χρονικού διαστήματος, χάρη σε αυτές τις πιστοποιήσεις η Σωληνοουργία Κορίνθου κατάφερε να διεκδικήσει με αξιώσεις σημαντικά έργα σε παγκόσμια κλίμακα σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον.
- Η παραγωγή σωλήνων για τον Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP), το μεγαλύτερο έργο που έχει ανατεθεί ποτέ στη Σωληνοουργία Κορίνθου, ολοκληρώθηκε κατά τη διάρκεια του έτους, με την τοποθέτηση 28.600 σωλήνων κατά μήκος 495 χιλιομέτρων, οι οποίοι κατασκευάστηκαν και επενδύθηκαν στις εγκαταστάσεις της Σωληνοουργία Κορίνθου στις μονάδες παραγωγής σωλήνων HSAW και LSAW.
- Ολοκληρώθηκε η επένδυση στη μονάδα εξωτερικής επένδυσης σωλήνων με σκυρόδεμα, η οποία παρέχει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην αγορά των υποθαλάσσιων αγωγών, ενώ έχει ήδη ολοκληρωθεί η παραγωγή του πρώτου σχετικού έργου.
- Ολοκληρώθηκε το έργο της Σωληνοουργία Κορίνθου για την προμήθεια σωλήνων LSAW για τη σύνδεση των Στενών του Βοσπόρου, ως μέρος του αγωγού TANAP για την παροχή φυσικού

αερίου στην Ευρώπη, καθώς και ένα δεύτερο υποθαλάσσιο έργο σωλήνων LSAW, το οποίο αποτελεί μέρος του αγωγού για το κοίτασμα Λεβιάθαν στη Νοτιοανατολική Μεσόγειο, ενισχύοντας περισσότερο τη θέση της εταιρίας ως προμηθευτή σωλήνων υψηλής ποιότητας για υποθαλάσσια έργα.

- Η περιοχή της Βαλτικής θα είναι περιοχή αυξημένου ενδιαφέροντος στο μέλλον, όπως καταδεικνύεται από την υπογραφή σύμβασης με την Baltic Connector και την Elering για την παραγωγή και προμήθεια σωλήνων χάλυβα για το έργο του υποθαλάσσιου αγωγού Balticconnector. Το έργο, το οποίο περιλαμβάνει την προμήθεια σωλήνων για τον υποθαλάσσιο αγωγό μήκους 77 χιλιομέτρων από τη Φινλανδία έως την Εσθονία, είναι ένα από τα μεγαλύτερα στο πλαίσιο του έργου Balticconnector. Οι σωλήνες για τον υποθαλάσσιο αγωγό θα κατασκευαστούν το 2018 στο εργοστάσιο της Σωληνοουργία Κορίνθου στη Θίσιβη, ενώ οι εργασίες εγκατάστασης αναμένεται να αρχίσουν το 2019.
- Πρόσφατα, η Σωληνοουργία Κορίνθου κέρδισε δύο ακόμη υποθαλάσσια έργα από την Subsea 7 για την κατασκευή και την προμήθεια σωλήνων χάλυβα για αγωγούς μήκους 39 χιλιομέτρων στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας. Οι σωλήνες θα κατασκευαστούν το 2018 στο εργοστάσιο της Σωληνοουργία Κορίνθου, ενώ η εγκατάσταση έχει προγραμματιστεί για την περίοδο 2019-2020.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του **κλάδου σωλήνων χάλυβα**<sup>(1)</sup> έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου  
2017 2016

	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>294.991</b>	<b>293.368</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>23.511</b>	<b>33.174</b>
Μικτό κέρδος (%)	8,0%	11,3%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>23.726</b>	<b>33.472</b>
a-μικτό κέρδος (%)	8,0%	11,4%
<b>EBITDA</b>	<b>11.489</b>	<b>27.592</b>
EBITDA (%)	3,9%	9,4%
<b>a-EBITDA</b>	<b>20.645</b>	<b>27.496</b>
a-EBITDA (%)	7,0%	9,4%
<b>EBIT</b>	<b>2.332</b>	<b>18.972</b>
EBIT (%)	0,8%	6,5%
<b>a-EBIT</b>	<b>11.489</b>	<b>18.876</b>
a-EBIT (%)	3,9%	6,4%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-8.149</b>	<b>7.725</b>

- Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι του κύκλου εργασιών.

(1) Τα οικονομικά μεγέθη που αναφέρονται στο παρόν αναφορικά με τους κλάδους σωλήνων χάλυβα και καλωδίων της Viohalco διαφέρουν από τα οικονομικά μεγέθη των αντίστοιχων κλάδων που παρουσιάζονται στο δελτίο τύπου της Cenergy Holdings, θυγατρικής της Viohalco, κυρίως για τους παρακάτω λόγους:

- Λογιστικές εγγραφές ενοποίησης ή ενδοεταιρικές απαλοιφές.
- Οι κλάδοι καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco συμπεριλαμβάνουν επίσης τα οικονομικά μεγέθη εμπορικών θυγατρικών, που δεν ανήκουν στη Cenergy Holdings.
- Η Cenergy Holdings έχει προχωρήσει σε πρόωρη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες».

Το διεθνές οικονομικό περιβάλλον παραμένει ευμετάβλητο ενώ οι χαμηλές τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου, παρότι είναι αυξημένες σε σχέση με τα επίπεδα του 2016, δεν ευνοούν την υλοποίηση σημαντικών έργων στον κλάδο της ενέργειας. Η Σωληνοουργία Κορίνθου είναι πλέον σημαντικός προμηθευτής υποθαλάσσιων αγωγών και μέσα στην επόμενη χρονιά αναμένεται να υλοποιήσει έργα σε διάφορες περιοχές όπως η Βόρεια Θάλασσα και η Νορβηγική Θάλασσα, καθώς και στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Μεσογείου. Το 2018, η Σωληνοουργία Κορίνθου θα συνεχίσει να δίνει βάρος στην ανάπτυξη μέσω της διεξόδου σε νέες γεωγραφικές αγορές και αγορές προϊόντων.

Τα έργα που έχουν εξασφαλιστεί για το 2018 σηματοδοτούν θετικές προοπτικές για το έτος. Ο αγωγός TAP για τη μεταφορά αερίου από το Αζερμπαϊτζάν στην Ευρώπη και οι διασυνδέσεις του

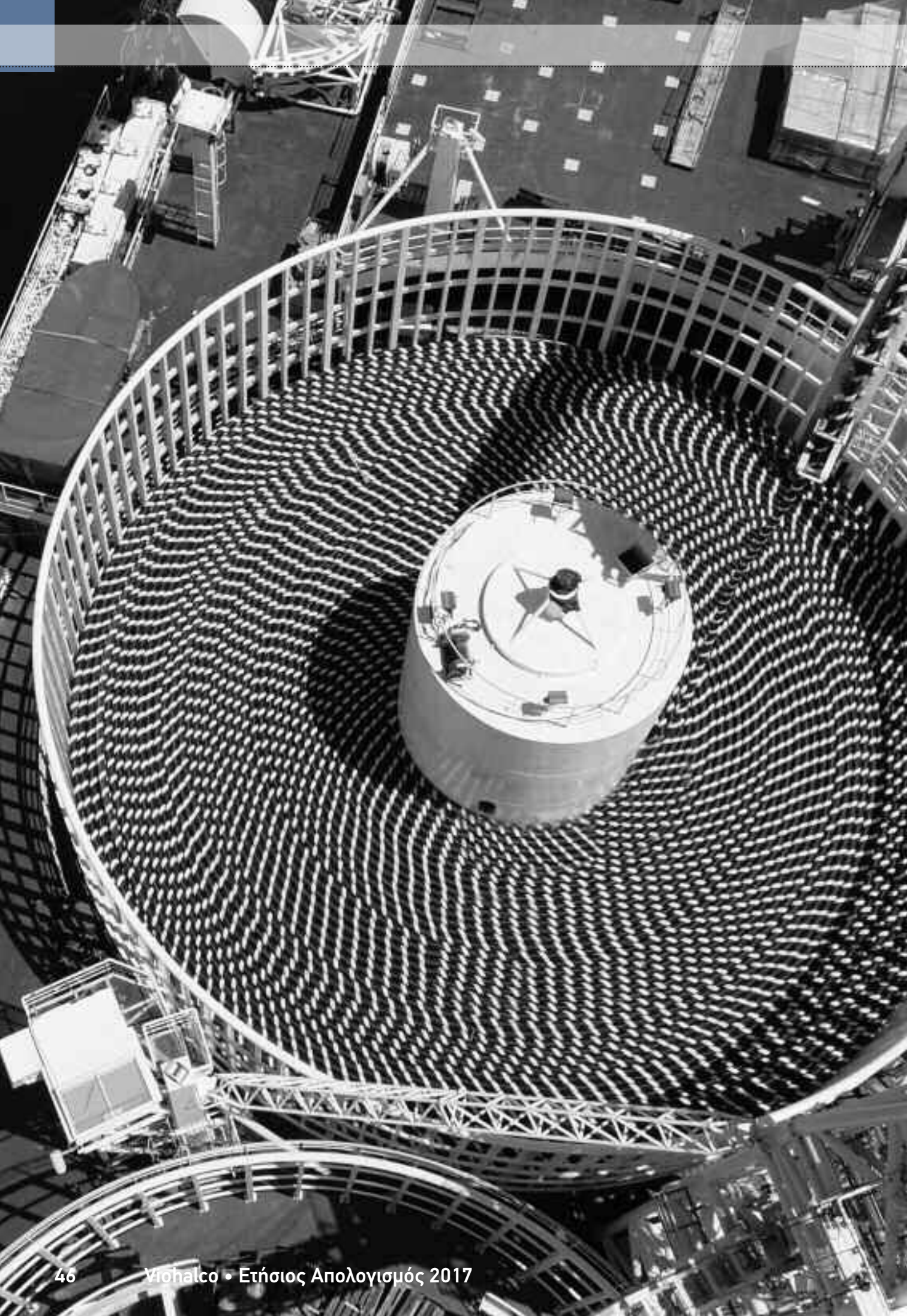
σε διάφορες χώρες αναμένεται να προσφέρουν ευκαιρίες καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Ωστόσο, οι τιμές πρώτων υλών παραμένουν υψηλές, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους. Ωστόσο, οι τιμές πρώτων υλών παραμένουν υψηλές, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους. Το αίσθημα προστατευτισμού που εκδηλώθηκε σε μερικές αγορές ενδέχεται επίσης να δημιουργήσει αβεβαιότητα. Η Σωληνοουργία Κορίνθου παρακολουθεί στενά τις καταστάσεις αυτές και είναι έτοιμη να αντιμετωπίσει τις παραπάνω προκλήσεις.



Περισσότερες πληροφορίες για τη Σωληνοουργία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην εταιρική ιστοσελίδα:

[www.cpw.gr](http://www.cpw.gr)









# Καλώδια

## Δραστηριότητες

Μετά τη διασυνοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη **Cenergy Holdings** των εταιριών Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία τον Δεκέμβριο του 2016, οι οποίες παλαιότερα ήταν εισηγμένες στην Ελλάδα, η Ελληνικά Καλώδια είναι πλέον θυγατρική της Cenergy Holdings.

Η γκάμα προϊόντων του κλάδου καλωδίων περιλαμβάνει πλήθος καλωδίων και συρμάτων που καλύπτουν ποικίλες ανάγκες της αγοράς. Αποτελείται από υποβρύχια και χερσαία καλώδια, καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια umbilical, καλώδια οπτικών ινών, δεδομένων, σηματοδότησης και τηλεπικοινωνιών, εύκαμπτους υποθαλάσσιους σωλήνες, καθώς και σύρματα περιελίξεων και μείγματα. Στη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας, η **Ελληνικά Καλώδια**, μαζί με τις θυγατρικές της και την **Icme Ecab**, έχει εξελιχθεί στον μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στην Ελλάδα και σε σημαντικό παραγωγό στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, εξάγοντας σε περισσότερες από 50 χώρες του κόσμου. Η παραγωγική βάση του κλάδου καλωδίων αποτελείται από έξι εργοστάσια στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του διατίθεται στην αγορά με την κατοχυρωμένη εμπορική ονομασία «Cable!».

Στην **Ελληνικά Καλώδια** και τη θυγατρική της **Fulgor** έχουν ανατεθεί πολλά έργα υψηλού επιπέδου σε όλη την Ευρώπη από σημαντικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, γεγονός που τονίζει την ηγετική θέση της Cable!® Ελληνικά Καλώδια στην παγκόσμια αγορά παραγωγής υποβρύχιων καλωδίων. Επιπλέον, φανερώνει την ικανότητα της Εταιρίας να υλοποιεί με επιτυχία οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις, καθώς και να εκτελεί επιτυχώς πολύπλοκα έργα με το κλειδί στο χέρι. Τα τελευταία χρόνια, η Ελληνικά Καλώδια έχει αναπτύξει ένα ευρύ φάσμα τεχνολογικά καινοτόμων λύσεων καλωδίωσης, από υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης έως καλώδια πολύ υψηλής τάσης, καθώς και υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Οι προιόντικές λύσεις από την Ελληνικά Καλώδια, τις θυγατρικές της και την Icme Ecab 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:** Καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας

χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια και χερσαία καλώδια, καλώδια umbilical, υποθαλάσσιοι εύκαμπτοι σωλήνες, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών εφαρμογών και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, καλώδια πλοίων, αγωγοί χαλκού (γείωση), αλουμινίου, αγωγοί ACSR και ACSS/TW.

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

## Λύσεις

Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα των εταιριών του κλάδου καλωδίων είναι η ικανότητά τους να παρέχουν στους πελάτες τους ολοκληρωμένες λύσεις «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey solutions). Οι δυνατότητες των εταιριών του κλάδου καλωδίων περιλαμβάνουν:

- τη μελέτη και τον μηχανολογικό σχεδιασμό του συστήματος,
- τη μελέτη δρομολόγησης των 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 πόντισης καλωδίων για τα υποβρύχια καλώδια),
- την προστασία των καλωδίων κατά μήκος της διαδρομής τους,
- 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,
- την παροχή λύσεων συντήρησης και επισκευής.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο των καλωδίων είναι οι εξής:

Η **Ελληνικά Καλώδια** δραστηριοποιείται στην παραγωγή χερσαίων καλωδίων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλωδίων τηλεπικοινωνιών, συρμάτων περιελίξεων, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων, ειδικά προσαρμοσμένων στις ανάγκες των πελατών. Η βάση παραγωγής της εταιρίας και των θυγατρικών της περιλαμβάνει τέσσερις μονάδες στην Ελλάδα.

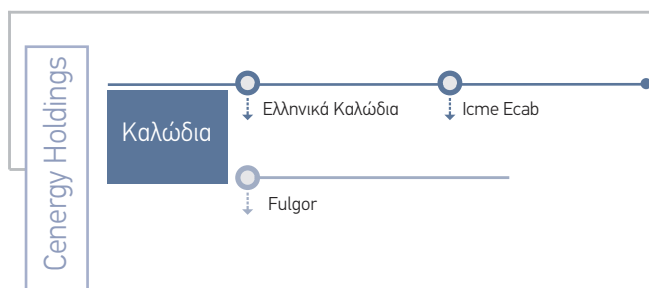
Η **Fulgor** διαθέτει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Σουσάκι Κορινθίας και παράγει υποβρύχια καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης για μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας, υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών, σύνθετα καλώδια, καλώδια ειδικής χρήσης, καθώς και σύρματα και ράβδους χαλκού και αλουμινίου. Εντός του εργοστασίου λειτουργούν πλήρως εξοπλισμένες λιμενικές εγκαταστάσεις, οι οποίες εξασφαλίζουν ταχείς χρόνους φόρτωσης των προϊόντων σε ειδικά πλοία για μεταφορά καλωδίων.

Η **Icme Ecab** έχει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας. Η Εταιρία διαθέτει εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων, που περιλαμβάνει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων, χαμηλής και μέσης τάσης, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, καλώδια ορυχείων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σηματοδότησης, καλώδια τηλεχειρισμού και μεταφοράς δεδομένων, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα. Μια πλήρως εξοπλισμένη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης λειτουργεί μέσα στο εργοστάσιο της εταιρίας, ώστε να επιβλέπει τη διαρκή βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων

Η **Lesco Ltd** είναι μονάδα παραγωγής ξύλινων στροφείων και παλετών στο Blagoevgrad της Βουλγαρίας.

## Κλάδος καλωδίων

### Κλάδοι της Viohalco



## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Έχοντας ολοκληρώσει σημαντικές επενδύσεις για τη διεύρυνση και τη βελτίωση των παραγωγικών εγκαταστάσεών τους, οι εταιρίες του κλάδου καλωδίων λειτουργούν μια παραγωγική βάση που περιλαμβάνει τέσσερα εργοστάσια στην Ελλάδα, ένα στη Ρουμανία και ένα στη Βουλγαρία:

## Εργοστάσιο καλωδίων ενέργειας και καλωδίων οπτικών ινών Ελληνικά Καλώδια | Θήβα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι

Χάρη στην ολοκλήρωση μιας γραμμής παραγωγής καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης το 2003, το εργοστάσιο είναι σε θέση να παράγει:

- Καλώδια ισχύος χαμηλής τάσης,
- Καλώδια ισχύος μέσης τάσης,
- Καλώδια ισχύος υψηλής τάσης,
- Καλώδια υπερυψηλής τάσης έως 500kV
- Καλώδια οπτικών ινών.

## Εργοστάσιο καλωδίων και λιμένας Fulgor | Σουσάκι, Κορινθία

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι καλωδίων και 120.000 τόνοι ράβδων.

Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα του εργοστασίου της Fulgor στην Κόρινθο ανέρχεται σε 50.000 τόνους καλωδίων και 120.000 τόνους ράβδων. Μετά την ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος 80 εκατ. ευρώ περίπου, η μονάδα πλέον συγκαταλέγεται στα πιο προηγμένα εργοστάσια στον κόσμο και επικεντρώνεται στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης.

Το εργοστάσιο μπορεί να παράγει:

- Καλώδια ισχύος χαμηλής τάσης,
- Καλώδια ισχύος μέσης τάσης,
- Καλώδια ισχύος υψηλής τάσης (από το 1995),
- Υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών (από το 1992),
- Υποβρύχια καλώδια μέσης τάσης (από το 1972),
- Υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης κατόπιν αναβάθμισης (EP έως 400kV / ΣΡ έως 400kV).

Όσον αφορά στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων, τα βασικά πλεονεκτήματα της Fulgor είναι τα εξής:

- Από τα μεγαλύτερα παγκοσμίως ενιαία μήκη χωρίς συνδέσμους ή με τον μικρότερο δυνατό αριθμό συνδέσμων,
- Άμεση φόρτωση των προϊόντων από τη λιμενική εγκατάσταση της εταιρίας στην Κόρινθο,
- Πολύ μεγάλη αποθηκευτική ικανότητα για υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης.

Επίσης, το εργοστάσιο της Fulgor πραγματοποιεί πλήρως καθετοποιημένη παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων.

## Εργοστάσιο καλωδίων Icme Ecab | Βουκουρέστι (Ρουμανία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

Η Icme Ecab 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.

## Εργοστάσιο συρμάτων περιελίξεων Ελληνικά Καλώδια | Λιβαδειά (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 12.000 τόνοι

Το εργοστάσιο αυτό αποτελεί την εγκατάσταση παραγωγής συρμάτων περιελίξεων της Ελληνικά Καλώδια. Η συνολική παραγωγική δυναμικότητα συρμάτων περιελίξεων είναι 12.000 τόνοι ετησίως.





Το εργοστάσιο μπορεί να παράγει στρογγυλά και πεπλατυσμένα σύρματα περιελίξεων από χαλκό (Cu) και αλουμίνιο (Al).

#### Εργοστάσιο πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων Ελληνικά Καλώδια | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι

Το εργοστάσιο μειγμάτων βρίσκεται στα Οινόφυτα Βοιωτίας και αποτελεί υποστηρικτική μονάδα της Ελληνικά Καλώδια για την παραγωγή πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων. Στο εργοστάσιο στα Οινόφυτα, έχει δημιουργηθεί από την Ελληνικά Καλώδια ένα τελευταίας τεχνολογίας εργαστήριο πολυμερών, το οποίο διεξάγει εξειδικευμένες χημικές αναλύσεις με έμφαση στον ποιοτικό έλεγχο και την ανάλυση της μόνωσης (XLPE) των καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης (πρώτες ύλες, διεργασία παραγωγής και αξιολόγηση των παραχθέντων υλικών), καθώς και άλλων πολυμερών.

#### Lesco Ltd. | Blagoevgrad (Βουλγαρία)

Η Lesco είναι μία από τις υποστηρικτικές μονάδες της Ελληνικά Καλώδια στο Blagoevgrad της Βουλγαρίας. Παράγει υλικά συσκευασίας και ξύλινα στροφεία για καλώδια με συνολική

παραγωγική δυναμικότητα 16.500 τόνων ετησίως. Επιπλέον, η μονάδα της Lesco ανακυκλώνει παλέτες και στροφεία.

### Εταιρική Στρατηγική

Οι στρατηγικοί στόχοι των εταιριών που συγκροτούν τον κλάδο καλωδίων είναι οι ακόλουθοι:

- Εμπορική αξιοποίηση των επενδύσεων, εστιάζοντας σε προϊόντα προστιθέμενης αξίας, όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης.
- Διεύρυνση της παρουσίας τους σε γεωγραφικές περιοχές εκτός της Ευρώπης, εστιάζοντας σε αγορές που υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Αύξηση του ποσοστού των απευθείας πωλήσεων σε διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς (ΔΣΜ) και διαχειριστές συστημάτων διανομής (ΔΣΔ).
- Ενίσχυση της παραγωγικότητας, προβαίνοντας σε περαιτέρω εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης τους, εφαρμόζοντας αυστηρότερη διαχείριση αποθεμάτων και βελτιώνοντας περαιτέρω τις λειτουργικές επιδόσεις των μονάδων παραγωγής.
- Περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς τους, μέσω συνετής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.
- Διατήρηση της προσήλωσης στο ανθρώπινο δυναμικό και στη βιώσιμη ανάπτυξη των εταιριών του κλάδου.

### Οικονομικές επιδόσεις για το 2017

Κατά τη διάρκεια του 2017, οι δραστηριότητες έργων του κλάδου των καλωδίων κατέγραψαν καλύτερες επιδόσεις από το 2016 παρά τις καθυστερήσεις στην ανάθεση ορισμένων έργων που είχαν ήδη προγραμματιστεί, τα οποία, επί του παρόντος, βρίσκονται ακόμα σε στάδιο δημοπράτησης. Ο κλάδος εμπορευμάτων επηρεάστηκε από τους χαμηλούς όγκους πωλήσεων στις κύριες αγορές του. Ο **κύκλος εργασιών** της χρήσης αυξήθηκε κατά 7% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε 408 εκ. ευρώ (2016: 381,5 εκ. Ευρώ). Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** για το 2017 ανήλθαν σε 4,5 εκ. ευρώ έναντι ζημιών προ φόρου εισοδήματος ύψους 5,9 εκ. ευρώ το 2016.

- Η εκτέλεση νέων έργων, στα οποία περιλαμβάνονται το έργο στον Καφηρέα και αρκετά άλλα υποβρύχια έργα, κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2017, απέφερε σημαντική βελτίωση των αποτελεσμάτων έναντι του πρώτου εξαμήνου του έτους. Ωστόσο, η σημαντική συρρίκνωση του όγκου πωλήσεων σε σχέση με τα καλώδια ισχύος μέσης και χαμηλής τάσης σε Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Αυστρία, Ιταλία και Ρουμανία, συνέχισε να επηρεάζει αρνητικά τα αποτελέσματα της χρήσης.
- Παρά τη βελτιωμένη κερδοφορία κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους και την έναρξη διαφόρων χερσαίων και υποθαλάσσιων έργων, κατά τη διάρκεια του 2017 το ποσοστό αξιοποίησης της εγκατεστημένης παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της **Fulgor** παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα, γεγονός που επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα όλου του έτους.
- Η πρόσφατη ανάθεση στην **Ελληνικά Καλώδια** σύμβασης για την προμήθεια υποβρύχιων καλωδίων 220kV για το Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (MOG) στο μέρος της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο για λογαριασμό της Elia, της βελγικής εταιρίας μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, αποδεικνύει την ικανότητα του κλάδου να παρέχει οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις ώστε να καλύπτει τις μετα-

βαλλόμενες ανάγκες του υποθαλάσσιου τομέα και να επωφελείται από τη μετατόπιση της αγοράς όσον αφορά στις απαιτήσεις για υποβρύχια μεταφορά ενέργειας από 150kV σε 220kV.

- Τέλος, η ισχυρή ζήτηση της αγοράς για καλώδια τηλεπικοινωνιών και σηματοδότησης στην Ευρώπη άσκησε θετική επίδραση στα περιθώρια του κλάδου.
- Κατά τη διάρκεια του έτους, η **Ελληνικά Καλώδια** και η **Fulgor** συνέχισαν να εκτελούν σημαντικές συμβάσεις για λογαριασμό της Tennet, για την προμήθεια καλωδιακής διασύνδεσης υπεράκτιων αιολικών πάρκων, και της Energinet.dk. για την καλωδιακή διασύνδεση Δανίας-Σουηδίας και την αντικατάσταση εναέριων γραμμών ηλεκτρικής ενέργειας εντός της Δανίας. Επιπρόσθετα, η καλωδιακή διασύνδεση υπεράκτιου αιολικού πάρκου στο Ηνωμένο Βασίλειο ολοκληρώθηκε τον Απρίλιο του 2017, ενώ τον Νοέμβριο του 2017 υπογράφηκε δεύτερη σύμβαση για την προμήθεια πρόσθετου καλωδίου για το εν λόγω έργο.

- Η **Ελληνικά Καλώδια** συμμετείχε στο έργο της διασύνδεσης των Κυκλάδων, το οποίο εγκαινιάστηκε τον Μάρτιο του 2018, εκτελώντας το μέρος του έργου που αφορά τις διασυνδέσεις Σύρου-Τήνου, Σύρου-Πάρου και Σύρου-Μυκόνου.
- Η Enel Green Power Hellas ανέθεσε στη **Fulgor** ένα έργο «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) για την παροχή υποβρύχια καλωδιακής διασύνδεσης της συστοιχίας αιολικών πάρκων του Καφηρέα στην Κάρυστο Ευβοίας με το εθνικό δίκτυο. Η Ελληνικά Καλώδια θα προμηθεύσει σημαντικές ποσότητες χερσαίων καλωδίων υψηλής και μέσης τάσης για το χερσαίο τμήμα του έργου.
- Οι επενδύσεις το 2017 ανήλθαν σε 17,8 εκ. ευρώ στον κλάδο καλωδίων, σε μεγάλο βαθμό λόγω των βελτιώσεων δυναμικότητας στο εργοστάσιο της Fulgor προκειμένου να καλυφθούν οι αναμενόμενες μελλοντικές ανάγκες και τα έργα βελτίωσης της παραγωγικότητας στα εργοστάσια της **Ελληνικά Καλώδια** και της **Icme Ecab**.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του **κλάδου καλωδίων**<sup>(1)</sup> έχει ως εξής:

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>407.971</b>	<b>381.492</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>33.984</b>	<b>30.477</b>
Μικτό κέρδος (%)	8,3%	8,0%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>38.152</b>	<b>36.295</b>
a-μικτό κέρδος (%)	9,4%	9,5%
<b>EBITDA</b>	<b>30.297</b>	<b>26.629</b>
EBITDA (%)	7,4%	7,0%
<b>a-EBITDA</b>	<b>33.246</b>	<b>32.252</b>
a-EBITDA (%)	8,1%	8,5%
<b>EBIT</b>	<b>17.452</b>	<b>15.049</b>
EBIT (%)	4,3%	3,9%
<b>a-EBIT</b>	<b>20.402</b>	<b>20.671</b>
a-EBIT (%)	5,0%	5,4%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-4.459</b>	<b>-5.882</b>

- Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι του κύκλου εργασιών.

(1) Τα οικονομικά μεγέθη που αναφέρονται στο παρόν αναφορικά με τους κλάδους σωλήνων χάλυβα και καλωδίων της Viohalco διαφέρουν από τα οικονομικά μεγέθη των αντίστοιχων κλάδων που παρουσιάζονται στο δελτίο τύπου της Cenergy Holdings, θυγατρικής της Viohalco, κυρίως για τους παρακάτω λόγους:

- Λογιστικές εγγραφές ενοποίησης ή ενδοεταιρικές απαλοιφές.
- Οι κλάδοι καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco συμπεριλαμβάνουν επίσης τα οικονομικά μεγέθη εμπορικών θυγατρικών, που δεν ανήκουν στη Cenergy Holdings.
- Η Cenergy Holdings έχει προχωρήσει σε πρόωρη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες».

Στο μέλλον, η μεγάλη ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα στην Ευρώπη, κυρίως στη Βόρεια Θάλασσα και τη Νότια Ευρώπη, αναμένεται να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη του κλάδου των καλωδίων. Αυτή η πρόβλεψη υποστηρίζεται από την προαναφερόμενη ανάθεση σύμβασης στην Ελληνικά Καλώδια για την προμήθεια υποβρύχιων καλωδίων για το προαναφερθέν Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (MOG) στο κομμάτι της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο.

Η ανάθεση νέων έργων (για τα οποία η **Ελληνικά Καλώδια** έχει ήδη ξεκινήσει διαπραγματεύσεις) και η επιτυχής ολοκλήρωση εν εξελίξει έργων (όπως το έργο του Καφηρέα για την Enel, τα έργα BR2 & Trianel για την Tennet και το έργο Oresund για την Energinet) παραμένουν στο επίκεντρο του κλάδου των καλωδίων.

Στον κλάδο των καλωδιακών προϊόντων, υπάρχουν ενδείξεις ανάκαμψης στις αγορές των καλωδίων χαμηλής και μέσης τάσης στη Δυτική Ευρώπη, οι οποίες είχαν επηρεαστεί αρνητικά από ανταγωνιστικές προκλήσεις κατά τη διάρκεια του 2017. Ωστόσο,

συνεχίζουν να υπάρχουν κίνδυνοι που απειλούν την ανάκαμψη, όπως το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον της ΕΕ και οι πιθανές σημαντικές αλλαγές των εμπορικών πολιτικών, καθώς και ο ευρύτερος αντίκτυπος του Brexit.

Προκειμένου να αντισταθμιστούν οι προκλήσεις στις βασικές αγορές του κλάδου των καλωδίων, έχουν αναληφθεί πρωτοβουλίες με στόχο τη διεύδυση σε νέες γεωγραφικές αγορές και τη βελτίωση του χαρτοφυλακίου προϊόντων μέσω της ανάπτυξης έργων υψηλής προστιθέμενης αξίας.



Περαιτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια:

[www.cable.com](http://www.cable.com)



# Cenergy Holdings S.A.

Η Cenergy Holdings S.A. είναι εταιρία συμμετοχών που εδρεύει στο Βέλγιο, ιδρύθηκε το 2016 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τον Δεκέμβριο του 2016, ολοκληρώθηκε η διασυνοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (παλαιότερα και οι δύο ήταν εισηγμένες στην Ελλάδα) και η Cenergy Holdings κατέστη η μητρική εταιρία των θυγατρικών που παλαιότερα ανήκαν στη Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία. Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Cenergy Holdings επενδύει σε βιομηχανικές εταιρίες που βρίσκονται στην πρώτη γραμμή κλάδων υψηλής ανάπτυξης, όπως είναι η μεταφορά ενέργειας, οι τηλεπικοινωνίες και οι κατασκευές.

Το χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings αναπτύσσεται στο πλαίσιο της ακόλουθης οργανωτικής δομής που περιλαμβάνει δύο επιχειρηματικούς κλάδους:

- Καλώδια: Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Ictme Escab αποτελούν έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και κατασκευάζουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- Σωλήνες χάλυβα: Η Σωληνουργία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων δοκών χάλυβα, που χρησιμοποιούνται σε έργα κατασκευών.

Οι εταιρίες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings:

- έχουν μακρά παράδοση στην υλοποίηση μεγάλων έργων σε περισσότερες από 70 χώρες,
- μετρούν σχεδόν 70 χρόνια παροχής υπηρεσιών και προϊόντων σε σημαντικούς πελάτες ανά τον κόσμο,
- διαθέτουν επτά μονάδες παραγωγής και τέσσερις υποστηρικτικές εγκαταστάσεις σε τέσσερις χώρες,
- παρέχουν προϊόντα και λύσεις προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές.







# Ανάπτυξη ακινήτων

Η Viohalco δημιουργεί αξία από την ανάπτυξη των παλαιότερων βιομηχανικών ακινήτων της στην Ελλάδα και το εξωτερικό (Noval A.E.), καθώς και παρέχοντας ευρύ φάσμα υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας στις θυγατρικές της σε κεντροποιημένη βάση (Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων A.E.).

Τα ακίνητα περιλαμβάνουν παλαιές παραγωγικές μονάδες ή γραφεία εταιριών της Viohalco που έχουν παύσει τη λειτουργία τους ή έχουν μεταφέρει τις εγκαταστάσεις τους, λόγω του αποχαρακτηρισμού βιομηχανικών ζωνών αστικών περιοχών, είτε για λόγους λειτουργικής αποτελεσματικότητας.

Η κύρια θυγατρική της Viohalco στον κλάδο αυτό είναι η Noval A.E. (Noval), στην οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου. Από τον Οκτώβριο 2016, η Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων υποστηρίζει τις θυγατρικές της Viohalco στην παρακολούθηση της ακίνητης περιουσίας τους, μέσω της παροχής ευρέος φάσματος υπηρεσιών σε κεντρικό επίπεδο.

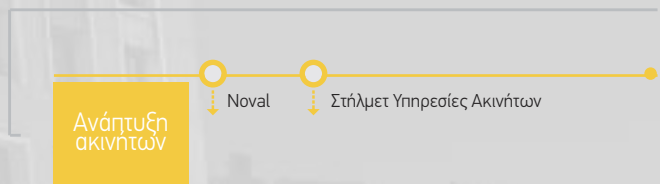
## Δραστηριότητες

Ο κύριος στόχος της Noval είναι η βέλτιστη αξιοποίηση των ακινήτων που έχει στην κατοχή της η Viohalco. Η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν στην ιδιοκτησία τους σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων. Τα πιο σημαντικά ακίνητα που έχουν ήδη αξιοποιηθεί ή προβλέπεται να αξιοποιηθούν από τη Viohalco βρίσκονται στην Ελλάδα (σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά,

Ασπρόπυργο, Κόρινθο) και τη Βουλγαρία και περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων, τουριστικές εγκαταστάσεις, συγκροτήματα γραφείων, εμπορικά κέντρα, βιομηχανικές εγκαταστάσεις και αποθήκες. Η Viohalco διαθέτει επίσης έναν σημαντικό αριθμό οικοπέδων σε προνομιακές τοποθεσίες για μελλοντική αξιοποίηση.

## Κλάδος ανάπτυξης ακινήτων

### Κλάδοι της Viohalco



## Οικονομικές επιδόσεις για το 2017

Ο **κύκλος εργασιών** του κλάδου διαμορφώθηκε σε 9,2 εκατ. ευρώ το 2017, αυξημένος κατά 40% έναντι του 2016. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 0,1 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 10,7 εκατ. ευρώ το 2016, λόγω των ζημιών απομείωσης στα επενδυτικά ακίνητα που επηρέασαν τα αποτελέσματα το 2016.

Ο ακόλουθος πίνακας συνοψίζει τα πιο σημαντικά ακίνητα του κλάδου ανάπτυξης ακινήτων:

ΑΚΙΝΗΤΟ	ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ	,000 m <sup>2(1)</sup>
<b>Εμπορικό Κέντρο River West- Υπεραγορά IKEA</b>	Λεωφόρος Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	124,2
<b>Ξενοδοχείο Wyndham Grand Athens</b>	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23,5
<b>Βιομηχανικά κτίρια και γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)</b>	Οινόφυτα, Ελλάδα	10,4
<b>Εμπορικό Πάρκο Mare West</b>	Κόρινθος, Ελλάδα	14,2
<b>Κτίρια γραφείων</b>	Λεωφόρος Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	38,9
<b>Συγκρότημα γραφείων</b>	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	6,9
<b>Κτίρια γραφείων</b>	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10,9
<b>Κτίρια γραφείων</b>	Λεωφόρος Nikola Vaprtzarov 53A, Σόφια, Βουλγαρία	7,3

(1) αναφέρεται στη δομημένη επιφάνεια

- Το 2017, το εμπορικό κέντρο River West-IKEA κατέγραψε ρεκόρ επισκεπτών, καθώς υποδέχθηκε 4,7 εκατομμύρια πελάτες. Νέες μισθώσεις και όροι για μισθώματα επί κύκλου εργασιών, οι οποίοι εμπειρεύονται στην πλειονότητα των μισθωτήριων συμβάσεων, οδήγησαν σε αύξηση 12% των εσόδων από ενοίκια. Πλέον, η πληρότητα του εμπορικού κέντρου ανέρχεται σε 97% (με βάση τον αριθμό των μισθωμένων μονάδων) και η ζήτηση από μισθωτές συνεχίζει να είναι εξαιρετικά ισχυρή.
- Το εμπορικό πάρκο Mare West, το οποίο εγκαινιάστηκε τον Σεπτέμβριο 2015, κατέγραψε σταθερή μηνιαία αύξηση πωλήσεων. Το





επιτυχημένο πρόγραμμα μάρκετινγκ και επικοινωνίας του πάρκου, που εφαρμόστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του έτους στην ευρύτερη περιοχή, συνέβαλε σε αύξηση της επισκεψιμότητας κατά 8% και στη μίσθωση επιπλέον εμπορικού χώρου επιφάνειας 250 τ.μ. Το γεγονός αυτό καταδεικνύει τις δυνατότητες του πάρκου να εξελιχθεί στον κύριο προορισμό αγορών στη βορειοανατολική Πελοπόννησο.

- Το ξενοδοχείο «Wyndham Grand Athens» εγκαινιάστηκε τον Δεκέμβριο 2016. Ολοκλήρωσε με επιτυχία το πρώτο έτος λειτουργίας του και τα επίπεδα πληρότητας, καθώς και ο κύκλος

εργασιών του έως σήμερα έχουν ξεπεράσει σημαντικά τις προσδοκίες του μισθωτή.

- Στις 31 Ιουλίου 2017, υπογράφηκε μισθωτήρια σύμβαση για το κτίριο στην Αγίου Κωνσταντίνου και οι απαραίτητες εργασίες ανακαίνισης έχουν ολοκληρωθεί. Η λειτουργία του ως συγκρότημα επιπλωμένων διαμερισμάτων με την επωνυμία «K 29» ξεκίνησε τον Ιανουάριο 2018.
- Όσον αφορά σε άλλα ακίνητα, εξετάζονται οι βέλτιστες εναλλακτικές ανάπτυξης και είναι σε εξέλιξη διαπραγματεύσεις με υποψήφιους μισθωτές.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου **ανάπτυξης ακινήτων** έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Έσοδα</b>	<b>9.159</b>	<b>6.544</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>3.493</b>	<b>626</b>
Μικτό κέρδος (%)	38,1%	9,6%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>3.493</b>	<b>626</b>
a-μικτό κέρδος (%)	38,1%	9,6%
<b>EBITDA</b>	<b>5.565</b>	<b>-6.492</b>
EBITDA (%)	60,8%	-99,2%
<b>a-EBITDA</b>	<b>5.565</b>	<b>1.530</b>
a-EBITDA (%)	60,8%	23,4%
<b>EBIT</b>	<b>1.298</b>	<b>-10.102</b>
EBIT (%)	14,2%	-154,4%
<b>a-EBIT</b>	<b>1.298</b>	<b>-2.080</b>
a-EBIT (%)	14,2%	-31,8%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>112</b>	<b>-10.659</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών

Το 2018, για τον **κλάδο ανάπτυξης ακινήτων**, και αναφορικά με το εμπορικό κέντρο River West-IKEA, βάρος θα δοθεί στη μίσθωση 3.000 τ.μ. σε διεθνείς αλυσίδες λιανικής και στην επίτευξη πληρότητας 100%, ενώ παράλληλα θα συνεχιστούν οι προσπάθειες μεγιστοποίησης του κύκλου εργασιών των υφιστάμενων μισθωτών. Επιπλέον, θα διερευνηθεί περαιτέρω η ανάπτυξη πρόσθετου χώρου καταστημάτων λιανικής, αναψυχής και ψυχαγωγίας σε όμορα οικόπεδα.

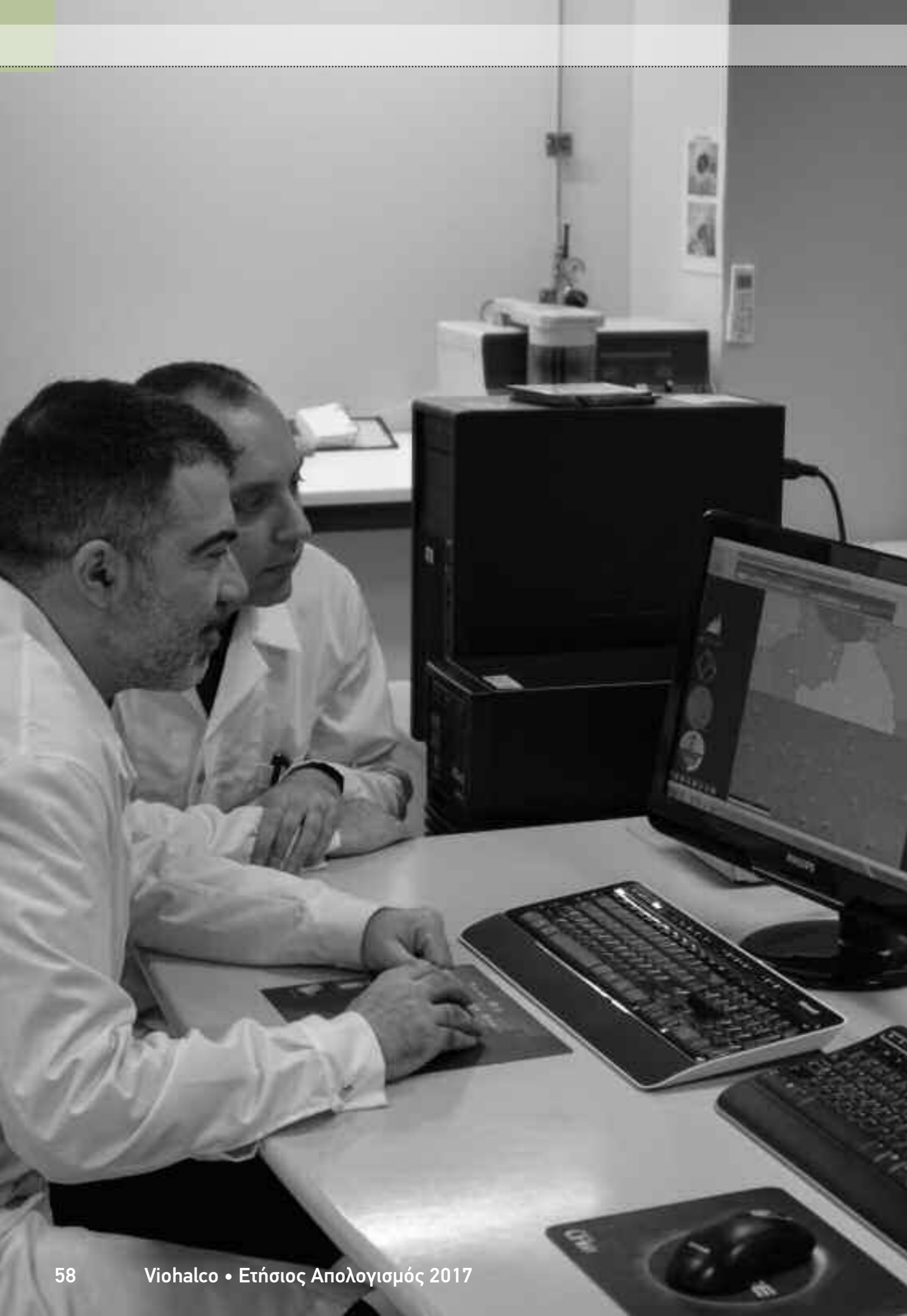
Θα συνεχιστεί η αξιοποίηση της δυναμικής του εμπορικού πάρκου Mare West, μέσω νέων μισθώσεων σε τοπικές και διεθνείς αλυσίδες λιανικής και της κατασκευής ενός πάρκου ψυχαγωγίας, μοναδικού στη βορειοανατολική Πελοπόννησο.

Η ανάπτυξη του κτιρίου γραφείων στην οδό Αποστολοπούλου

αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Νοέμβριο 2018. Οι εργασίες κατασκευής για την αποπεράτωση του συγκροτήματος γραφείων στη Λεωφόρο Κηφισίας αναμένεται να αρχίσουν εντός του 1ου τριμήνου του 2018, με στόχο να ολοκληρωθούν τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους.

Επίσης, διερευνάται μια σειρά εναλλακτικών αξιοποίησης σε σχέση με τα υπόλοιπα ακίνητα και συνεχίζονται οι διαπραγματεύσεις με πιθανούς μισθωτές.

Στις 19 Ιουνίου 2017, η Noval κατέθεσε αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ζητώντας άδεια λειτουργίας για την ίδρυση Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (Α.Ε.Ε.Α.Π.). Οι συζητήσεις με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι σε εξέλιξη και η Α.Ε.Ε.Α.Π. αναμένεται να συσταθεί εντός του 2018.





# Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει ξεχωριστές εταιρίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D), καθώς και τμήματα μέσα στις εταιρίες που εστιάζουν στην ανάπτυξη νέων και υψηλής προστιθέμενης αξίας προϊόντων, σε αποδοτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση των βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, στην ενίσχυση της περιβαλλοντικής επίδοσης των μονάδων παραγωγής και στην αξιολόγηση των επιπτώσεων της βιώσιμης ανάπτυξης.

Το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει επίσης εταιρίες engineering, αυτοματισμών και πληροφορικής, με εμπειρία που ξεπερνά τα 30 χρόνια στην παραγωγή καινοτόμων εφαρμογών στη βιομηχανία, την ενέργεια και το περιβάλλον. Οι δραστηριότητες πληροφορικής περιλαμβάνουν πρωτοπόρες λύσεις στους κλάδους των ERP, CRM, BI, ιχνηλασιμότητας και άλλων.

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν μακροχρόνια παράδοση στην καινοτομία, προκειμένου να παραμένουν στην αιχμή των τεχνολογικών εξελίξεων και γι' αυτόν τον λόγο πραγματοποιούν σημαντικές επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη, γεγονός που οδηγεί σε καινοτόμες λύσεις. Διατηρούν παράλληλα στρατηγικές συνεργασίες με επιστημονικούς οργανισμούς και διεθνή ερευνητικά κέντρα, καθώς και με πρωτοπόρες εταιρίες σε διεθνές επίπεδο. Η επιστημονική έρευνα και η μεγάλη εμπειρία από τις μονάδες χύτευσης χαλκού, αλουμινίου και χάλυβα της Viohalco και των αντιστοίχων μονάδων επεξεργασίας, έχουν ως αποτέλεσμα την απόκτηση βαθιάς γνώσης στη μεταλλουργία.

Ένα από τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα των εταιριών της Viohalco είναι η τεχνογνωσία τους στην κατασκευή και την αναβάθμιση παραγωγικών μονάδων, καθώς και η εμπειρία τους στον σχεδιασμό, τον ανασχεδιασμό (re-engineering), τη βελτιστοποίηση διεργασιών και τα συστήματα εποπτικού ελέγχου.

Ένα ακόμα βασικό πλεονέκτημα είναι το ανθρώπινο κεφάλαιο. Κορυφαίοι μηχανολόγοι, ηλεκτρολόγοι μηχανικοί και μεταλλουργοί με μεγάλη εμπειρία, εγγυώνται τη σταθερή βελτίωση της ποιότητας, σε συνδυασμό με διαρκή αύξηση της παραγωγικότητας.

## Βασικές εταιρίες

**Ελκεμέ, Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε.** (Ελκεμέ): Το Ελκεμέ εστιάζει στη βιομηχανική έρευνα και τεχνολογική ανάπτυξη, δίνοντας έμφαση κυρίως σε τέσσερις βασικούς τομείς μετάλλων (αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα και ψευδαργύρου). Το Κέντρο παρέχει υπηρεσίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D) και τεχνικές λύσεις για νέα προϊόντα, καθώς και για τη βελτιστοποίηση

υπαρχόντων προϊόντων και υπάρχουσών διαδικασιών για επιχειρήσεις και μονάδες παραγωγής.

Η **Teka Systems A.E.** (Teka Systems) αναλαμβάνει μηχανολογικά έργα υψηλών απαιτήσεων στους τομείς χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού και καλωδίων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών. Δραστηριοποιείται στις μηχανολογικές εφαρμογές και κατασκευές, στην εγκατάσταση βιομηχανικού εξοπλισμού και στη διαδικασία και αυτοματισμό τεχνολογιών σε ολοκληρωμένα έργα. Επίσης, υλοποιεί έργα πληροφορικής στους τομείς των ERP, CRM, BI, analytics και άλλων.

Η **Πράκους Α.Ε.** (Πράκους) έχει σκοπό την ανάπτυξη, εμπορική προώθηση και επίβλεψη της εφαρμογής ολοκληρωμένων κατασκευαστικών συστημάτων και λύσεων στον τομέα του χάλυβα (δομικού και οπλισμού σκυροδέματος). Μεταξύ άλλων, έχει αναπτύξει το Synthesis™, ένα μοναδικό σύστημα αυτοματοποιημένης παραγωγής τελικών προϊόντων χάλυβα οπλισμού. Επίσης, η Πράκους έχει αναπτύξει το πλήρες πακέτο λογισμικού που αφορά την τεχνολογική λύση, περιλαμβάνοντας στοιχεία όπως σχεδιασμό προϊόντων, έλεγχο λειτουργίας της μηχανής, τοποθέτηση ηλεκτρονικών παραγγελιών, προγραμματισμό παραγωγής και logistics.

## Τμήματα τεχνολογίας

Το **Κέντρο Τεχνολογίας της Elval** παράγει ειδικά προϊόντα υψηλής αντοχής με αντιοξειδωτικές ιδιότητες, φύλλα πολύ υψηλής επιπεδότητας με επίστρωση λάκας υψηλής ποιότητας, προϊόντα κατασκευασμένα από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο, καθώς και προϊόντα που υποβάλλονται σε βαθιά κοίλανση και διέλαση.

Το **Τμήμα Τεχνολογίας της Συμετάλ** αναπτύσσει καινοτόμο σχεδιασμό επιφανειών, ελέγχοντας παράλληλα τη συνάφεια του αλουμινίου σε ελάσματα και επιστρώσεις, καθώς και ειδικά σχεδιασμένα μηχανικά χαρακτηριστικά για άψογη μορφοποίηση, ενώ συμμορφώνεται με την πιο πρόσφατη Ευρωπαϊκή Νομοθεσία για τα τρόφιμα, στο πλαίσιο της στρατηγικής παρουσίας της εταιρίας στους κλάδους συσκευασίας τροφίμων και φαρμάκων.

Η **Halcor** λειτουργεί ένα νέο καινοτόμο εργαστήριο θερμικής απόδοσης σωλήνων για τον έλεγχο της θερμικής απόδοσης των σωλήνων με εσωτερικές ελικώσεις (Talos® Inner Grooved Tubes – IGT). Το εργαστήριο θερμικής απόδοσης σωλήνων έχει αναπτυχθεί σύμφωνα με διεθνή πρότυπα και δίνει τη δυνατότητα στη Halcor να καλύπτει ένα ευρύ φάσμα προδιαγραφών των πελατών και εφαρμογές προϊόντων στην παραγωγή σωλήνων Talos® Inner Groove Tubes (IGT) και Talos® ACR.



Η **Cable® Ελληνικά Καλώδια** διαθέτει υπερσύγχρονο εργαστήριο πολυμερών στο εργοστάσιο Οινοφύτων. Κύριο αντικείμενο του εργαστηρίου είναι η χημική ανάλυση και η ταυτοποίηση των πρώτων υλών, με έμφαση στον ποιοτικό έλεγχο και την ενδελεχή ανάλυση των πολυμερών των υπόγειων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης καθώς και των υποβρύχιων καλωδίων. Το εργαστήριο ασχολείται και με την έρευνα και ανάπτυξη νέων πλαστικών και ελαστομερών μειγμάτων.

Η **Etem** διαρκώς αναπτύσσει διαδικασίες παραγωγής για τον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, επενδύοντας σε μηχανολογικό εξοπλισμό για κατεργασίες υψηλής πιστότητας και ακρίβειας, καθώς και σε διαρκείς δοκιμές για την παράδοση προϊόντων υψηλής ποιότητας. Μετά 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, πιστοποιημένη για να παράγει προφίλ και εξαρτήματα αλουμινίου για συστήματα απορρόφησης ενέργειας (crash relevant systems). Επιπλέον, η Etem εξελίσσει συνεχώς τα αρχιτεκτονικά της συστήματα ακολουθώντας πιστά τα πιο αυστηρά Ευρωπαϊκά πρότυπα.

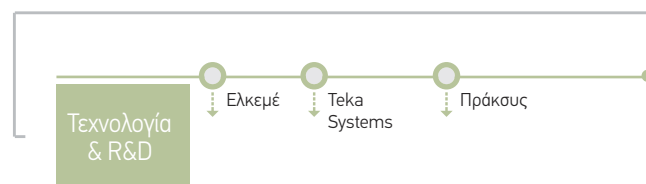
Η διαρκής προσήλωση της **Σιδενόρ** στην καινοτομία πιστοποιείται από την έρευνα και τις σημαντικές επενδύσεις σε εξοπλισμό υψηλής τεχνολογίας που έχουν πραγματοποιηθεί σε όλη την πορεία της. Η Σιδενόρ, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους έκαναν ένα βήμα παραπέρα, αναπτύσσοντας εξ ολοκλήρου και προωθώντας σε παγκόσμιο επίπεδο μία νέα τεχνολογία με το όνομα Synthesis™. Πρόκειται για ένα μοναδικό στο είδος του σύστημα αυτοματοποιημένης παραγωγής τελικών προϊόντων χάλυβα σπλισμού που αναπτύχθηκε από τον τομέα έρευνας και ανάπτυξης (R&D) του κλάδου χάλυβα, την εταιρία Πράκους. Για τη βέλτιστη εκμετάλλευση της τεχνολογίας, η Πράκους δημιούργησε και ένα ολοκληρωμένο πακέτο λογισμικού περιλαμβάνοντας στοιχεία όπως σχεδιασμό προϊόντων, έλεγχο λειτουργίας της μηχανής, τοποθέτηση ηλεκτρονικών παραγγελιών, προγραμματισμό παραγωγής και logistics. Η Σιδενόρ υποστηρίζει την καινοτομία και την έρευνα πραγματοποιώντας σημαντικές επενδύσεις σε μηχανήματα υψηλής τεχνολογίας. Η Σιδενόρ υιοθέτησε ακόμα νέες λύσεις παραγωγής και στις δύο ελληνικές μονάδες της, στον Αλμυρό και τη Θεσσαλονίκη. Επαγγελματικοί φούρνοι αναθέρμανσης υποκατέστησαν τους φούρνους φυσικού αερίου οδηγώντας σε σημαντική μείωση του αποτυπώματος άνθρακα κατά την παραγωγή, σε εξοικονόμηση φυσικού αερίου και μείωση της απαιτούμενης ενέργειας για κάθε τόνο παραγόμενου χάλυβα.

Ο τομέας εξόρυξης και μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου στον οποίο επικεντρώνονται οι δραστηριότητες της εταιρίας **Σωληνουργία Κορίνθου** χαρακτηρίζεται από συνεχή τεχνολογική εξέλιξη και χρήση τεχνολογιών αιχμής. Η Σωληνουργία Κορίνθου παρακολουθεί συνεχώς τις τελευταίες τεχνολογικές εξελίξεις, μέσω των παρακάτω ενεργειών έρευνας και ανάπτυξης:

- Εφαρμογή τεχνικών βελτιστοποίησης των διεργασιών συνδυαζόμενες με συνεχείς εσωτερικές δοκιμές στοχεύοντας σε όσο το δυνατόν «στενότερα» όρια παραμέτρων και κατά συνέπεια σε υψηλότερη ομοιομορφία προϊόντος.
- Επέκταση της γκάμας παραγωγής όσον αφορά στο πάχος / ποιότητα χάλυβα.
- Ανάπτυξη προηγμένων συστημάτων ιχνηλασιμότητας, τεχνικών δοκιμών/ελέγχων και εφαρμογή σύγχρονων τεχνικών στο πεδίο των μη καταστρεπτικών ελέγχων.
- Παραγωγή σωλήνων για χρήση σε εφαρμογές σε ακραίες συνθήκες (όξινο περιβάλλον, υποθαλάσσιους αγωγούς, υψηλές αξονικές παραμορφώσεις όπως reeling).
- Χρήση προηγμένων συστημάτων προστασίας των σωλήνων χάλυβα από τη διάβρωση και τη μηχανική φθορά.
- Συμμετοχή σε σημαντικά ευρωπαϊκά και διεθνή ερευνητικά προγράμματα στοχεύοντας στην ανάπτυξη των ιδιοτήτων του προϊόντος και της αρτιότητάς του κατά τη χρήση (έργα JIP και RFCS).

## Κλάδος Τεχνολογίας και Έρευνας & Ανάπτυξης

### Κλάδοι της Viohalco



Το συνολικό ποσό των δαπανών Έρευνας και Ανάπτυξης (εξοδωποιημένα και κεφαλαιοποιημένα) για το έτος 2017 ανήλθε σε 13 εκατ. ευρώ. Ο υπολογισμός αυτού του ποσού βασίζεται κυρίως στο εγχειρίδιο Frascati (γενικός αποδεκτό πρότυπο διεξαγωγής ερευνών R&D και συλλογής δεδομένων) και στα σχετικά Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.







# Ανακύκλωση

Ο κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco επεξεργάζεται και εμπορεύεται δευτερογενείς πρώτες ύλες, αναλαμβάνει τη διαχείριση αποβλήτων και παρέχει περιβαλλοντικές και άλλες υπηρεσίες σε καταναλωτές, εταιρίες και δημόσιους οργανισμούς.

Η ανακύκλωση είναι ένας από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους κλάδους της Viohalco. Η δημιουργία αυτού του κλάδου είναι απόρροια της έμφασης που δίνει η Viohalco για τη διαρκή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης των εταιριών της, καθώς και της ανάγκης βιώσιμης αξιοποίησης των αποβλήτων. Τα τελευταία χρόνια, οι εταιρίες διαχείρισης αποβλήτων της Viohalco έχουν επεκτείνει το εύρος των δραστηριοτήτων και του πελατολογίου τους σε έναν μεγάλο αριθμό οργανισμών, συμπεριλαμβανομένων πολυεθνικών εταιριών, επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας, δήμων και συλλογικών συστημάτων εναλλακτικής διαχείρισης.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του κλάδου ανακύκλωσης είναι οι εξής:

**Η Αειφόρος Α.Ε.** (Αειφόρος) ιδρύθηκε το 2001 και επεξεργάζεται στα δύο εργοστάσια της στην Ελλάδα πάνω από 400.000 τόνους βιομηχανικών αποβλήτων ετησίως. Η εταιρία αξιοποιεί και διαχειρίζεται τα απόβλητα πλήθους βιομηχανιών όπως χάλυβα, παραγωγής μη σιδηρούχων μετάλλων, διυλιστηρίων πετρελαίου και εγκαταστάσεων ανακύκλωσης σκραπ μετάλλων. Επίσης, η Αειφόρος ασχολείται με το εμπόριο σκραπ μετάλλων λειτουργώντας μία αποθήκη 6.000 τ.μ., ενώ διαθέτει ένα κέντρο διαχείρισης οχημάτων τέλους κύκλου ζωής (ΟΤΚΖ). Τα προϊόντα της Αειφόρος αξιοποιούνται ως δευτερογενείς πρώτες ύλες σε άλλους τομείς, όπως η τήξη και παραγωγή μετάλλων, η οδοποιία, όπου τα αδρανή σκωρίας χρησιμοποιούνται στους ασφαλοτάπητες, και η παραγωγή τσιμέντου, όπου αξιοποιείται για ανάκτηση ενέργειας το δευτερογενές καύσιμο της εγκατάστασης της Αειφόρος για την επεξεργασία του μη μεταλλικού υπολείμματος των μονάδων άλεσης των θυγατρικών της Viohalco. Η Αειφόρος διαθέτει όλες τις απαραίτητες άδειες διαχείρισης αποβλήτων στην Ελλάδα, στις οποίες συμπεριλαμβάνεται άδεια συλλογής και μεταφοράς επικίνδυνων αποβλήτων. Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας έχουν πιστοποιηθεί για τα συστήματα διαχείρισης ποιότητας και περιβάλλοντος που εφαρμόζουν κατά ISO 9001 και ISO 14001.

**Η Aeforos Bulgaria S.A.** (Aeforos Bulgaria) ιδρύθηκε το 2004 και διαχειρίζεται πάνω από 100.000 τόνους βιομηχανικών αποβλήτων ετησίως. Με έδρα το Pernik στη Βουλγαρία, η εταιρία αξιοποιεί κυρίως τα απόβλητα και τα υποπροϊόντα της βιομηχανίας και επεξεργασίας σιδήρου και χάλυβα, όπως είναι οι σκωρίες

χαλυβουργίας και εξέλασης και τα υπολείμματα άλεσης σκραπ σιδήρου. Τα προϊόντα της εταιρίας επαναχρησιμοποιούνται κυρίως στην οδοποιία, στην παραγωγή μετάλλων και στην παραγωγή τσιμέντου. Η Aeforos Bulgaria αναπτύσσεται παράλληλα σε άλλους τομείς της διαχείρισης αποβλήτων όπως σταθεροποίηση επικίνδυνων αποβλήτων. Οι εγκαταστάσεις της Aeforos Bulgaria έχουν πιστοποιηθεί για τα συστήματα διαχείρισης ποιότητας και περιβάλλοντος που εφαρμόζουν κατά ISO 9001 και ISO 14001.

**Η Αναμέτ Α.Ε.** (Αναμέτ) είναι η κορυφαία εταιρία εμπορίας σκραπ μετάλλων στην Ελλάδα. Έχοντας ιδρυθεί το 1966, η Αναμέτ έχει πλέον εξελιχθεί και προσφέρει ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών διαχείρισης αποβλήτων για τις εταιρίες της Viohalco και άλλους πελάτες. Αυτές οι υπηρεσίες περιλαμβάνουν την ανάκτηση και αξιοποίηση δευτερογενών πρώτων υλών, την εξυπηρέτηση βιομηχανικών χώρων και την ασφαλή διαχείριση των μη ανακυκλώσιμων υπολειμμάτων κατεργασίας. Επιπλέον, η Αναμέτ διατηρεί συμφωνίες με τα περισσότερα συλλογικά συστήματα εναλλακτικής διαχείρισης που λειτουργούν στην Ελλάδα. Η εγκατάσταση της εταιρίας στον Ασπρόπυργο περιλαμβάνει μια σύγχρονη μονάδα διαχείρισης οχημάτων τέλους κύκλου ζωής, μια μονάδα τεμαχισμού αυτοκινήτων και άλλες υποδομές, με στόχο κατά κύριο λόγο την ανάκτηση και επεξεργασία μετάλλων. Η εταιρία είναι αδειοδοτημένη και πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, καθώς και για την περιβαλλοντική της απόδοση με βάση τα πρότυπα ISO 9001, OHSAS 18001, ISO 14001 και τον κανονισμό 2009/1221/EC (EMAS), αντίστοιχα. Επίσης, είναι πιστοποιημένη με βάση τον κανονισμό 2011/333/EK για την καθιέρωση κριτηρίων end of waste για σκραπ σιδήρου και αλουμινίου. Η Αναμέτ αναπτύσσει συστηματικά πρωτοβουλίες εταιρικής υπευθυνότητας για την προώθηση της ανακύκλωσης, την αντιμετώπιση παράνομων δραστηριοτήτων και την καθιέρωση βέλτιστων πρακτικών για όλους του συμμετόχους (κοινό, ΜΚΟ, κυβερνητικούς οργανισμούς, βιομηχανία), περιλαμβανομένων μεταξύ άλλων των προγραμμάτων metal alert ([www.metal-alert.gr](http://www.metal-alert.gr)), car4care ([www.car4care.gr](http://www.car4care.gr)) και green auto parts ([www.greenautoparts.gr](http://www.greenautoparts.gr)).

**Η Βιανάττ Α.Ε.** (Βιανάττ) ειδικεύεται στην επεξεργασία και απορρύπανση Αποβλήτων Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών (ΑΗΗΕ). Η εγκατάσταση της εταιρίας στον Ασπρόπυργο είναι εξοπλισμένη με γραμμές επεξεργασίας για όλες τις κατηγορίες των ΑΗΗΕ, από ψυγεία και άλλες μεγάλες οικιακές συσκευές έως τον μικρότερο σε μέγεθος ηλεκτρονικό εξοπλισμό. Η εταιρία συνεργάζεται με την Ανακύκλωση Συσκευών Α.Ε., το κύριο συλλογικό σύστημα εναλλακτικής διαχείρισης για ΑΗΗΕ στην Ελλάδα και έχει δυνατότητα επεξεργασίας 15.000 τόνων ΑΗΗΕ ετησίως. Η Βιανάττ είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία



και ασφάλεια και περιβαλλοντική επίδοση με βάση τα πρότυπα ISO 9001, OHSAS 18001, ISO 14001 και τον κανονισμό 2009/1221/EK (EMAS). Επιπρόσθετα, η εταιρία προσφέρει υπηρεσίες ασφαλούς καταστροφής δεδομένων (Total Erase™) και είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με το ISO 27001. Επιδεικνύοντας ιδιαίτερη προσήλωση στην προώθηση της υπεύθυνης διαχείρισης των ΑΗΗΕ, η Βιανάττ προσφέρει ενημερωτικά προγράμματα σε σχολεία, καθώς και μια δωρεάν βιβλιοθήκη πληροφοριών στον δικτυακό της τόπο.

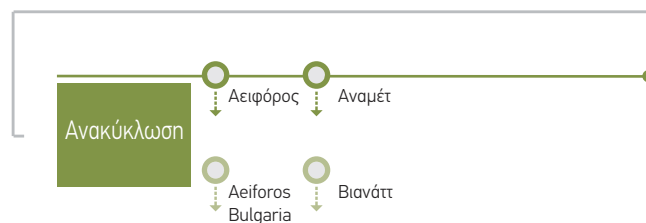
Η **Metalvalius Ltd.**, η οποία ιδρύθηκε το 2004 στη Βουλγαρία, αγοράζει, επεξεργάζεται και εμπορεύεται σιδηρούχο και μη σιδηρούχο σκραπ από την εγκατάστασή της στη Σόφια. Η εταιρία είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, καθώς και για την περιβαλλοντική της διαχείριση σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001, OHSAS 18001, ISO 14001 και τον κανονισμό 2009/1221/EK (EMAS), αντίστοιχα. Επίσης, είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με τους κανονισμούς 2011/333/EK και 2013/715/EK, που καθιερώνουν τα κριτήρια end of waste για σκραπ σιδήρου, αλουμινίου και χαλκού.

Η **Inos Balkan Doo** ιδρύθηκε στη Σερβία το 1951 και επεξεργάζεται και εμπορεύεται σιδηρούχο και μη σιδηρούχο σκραπ μετάλλων. Μέσω των δύο βασικών εγκαταστάσεών της στο λιμάνι του Βελιγραδίου και το Valjevo, η εταιρία αγοράζει από ιδιώτες και μικρές επιχειρήσεις ενώ παράλληλα αναλαμβάνει διάφορα έργα σε εξωτερικές εγκαταστάσεις. Η Inos Balkan είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, καθώς και για την περιβαλλοντική της απόδοση σύμφωνα με τα συστήματα ISO 9001, OHSAS 18001 και ISO 14001, αντίστοιχα.

Με έδρα τα Σκόπια, η **Novometal Doo** είναι μία από τις κύριες εταιρίες ανακύκλωσης της Π.Γ.Δ.Μ. Συλλέγει και επεξεργάζεται διαφορετικά είδη αποβλήτων, όπως μεταξύ άλλων μέταλλα, ηλεκτρικό και ηλεκτρονικό εξοπλισμό (ΑΗΗΕ), οχήματα τέλους κύκλου ζωής (ΟΤΚΖ) και υλικά κατεδαφίσεων. Η Novometal

ξεκίνησε τη λειτουργία της το 2008 και ήταν η πρώτη εταιρία επεξεργασίας σκραπ στην Π.Γ.Δ.Μ. που απέκτησε πιστοποίηση σύμφωνα με τα συστήματα ISO 9001, ISO 14001 και OHSAS 18001.

## Κλάδος ανακύκλωσης Κλάδοι της Viohalco



### Οικονομικές επιδόσεις για το 2017

Ο **κύκλος εργασιών** του κλάδου αυξήθηκε κατά 48% σε ετήσια βάση, ενώ τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 1,7 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 0,9 εκατ. ευρώ το 2016.

- Καθ' όλη τη διάρκεια του 2017, ο τομέας του τέλους κύκλου ζωής κινήθηκε δυναμικά. Ο όγκος των αποβλήτων ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών ανήλθε σε 15.000 τόνους και περισσότερα από 2.000 οχήματα υποβλήθηκαν σε απορρύπανση. Στις αρχές του έτους ολοκληρώθηκε το μεγάλο έργο ανακύκλωσης καλωδίων τέλους κύκλου ζωής που είχε ανατεθεί από την Cosmote, ενώ οι συμβάσεις με δήμους για την ανακύκλωση οχημάτων ανήλθαν σε είκοσι.
- Στη Σερβία, στο τέλος της πρώτης ολοκληρωμένης περιόδου λειτουργίας μετά τις πρωτοβουλίες επανατοποθέτησης στην αγορά, οι όγκοι των σιδηρούχων μετάλλων ανήλθαν σε 71.000



τόνους, καταγράφοντας σημαντική άνοδο. Οι υψηλότερες τιμές μετάλλων σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις ευνόησαν τις εμπορικές δραστηριότητες των μη σιδηρούχων μετάλλων παρά τις περιοριστικές εμπορικές πολιτικές που υιοθέτησαν σημαντικές χώρες προορισμού. Η παραγωγή εναλλακτικών πρώτων υλών και στερεών καυσίμων για

τσιμεντοβιομηχανίες ανήλθε σε 150.000 τόνους, ενώ 85.000 τόνοι βιομηχανικών επικίνδυνων αποβλήτων συλλέχθηκαν και μεταφέρθηκαν για περαιτέρω ανάκτηση μετάλλων.

- Τέλος, στη μονάδα του Ασπρόπυργου εγκαταστάθηκε μια μονάδα ανακύκλωσης σύνθετων πάνελ αλουμινίου που άρχισε να λειτουργεί στο μέσο του έτους.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του **κλάδου ανακύκλωσης** έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Έσοδα</b>	<b>66.005</b>	<b>44.702</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>19.024</b>	<b>15.140</b>
Μικτό κέρδος (%)	28,8%	33,9%
<b>a-μικτό κέρδος</b>	<b>18.915</b>	<b>15.140</b>
a-μικτό κέρδος (%)	28,7%	33,9%
<b>EBITDA</b>	<b>6.896</b>	<b>4.136</b>
EBITDA (%)	10,4%	9,3%
<b>a-EBITDA</b>	<b>6.728</b>	<b>4.324</b>
a-EBITDA (%)	10,2%	9,7%
<b>EBIT</b>	<b>4.179</b>	<b>1.295</b>
EBIT (%)	6,3%	2,9%
<b>a-EBIT</b>	<b>4.011</b>	<b>1.483</b>
a-EBIT (%)	6,1%	3,3%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>1.672</b>	<b>-913</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών

Το 2018, οι εταιρίες του κλάδου θα επιδιώξουν το περαιτέρω συντονισμό των δραστηριοτήτων τους, αξιοποιώντας υφιστάμενες και νέες υποδομές σε διάφορες αγορές για να αντιμετωπίσουν τις προκλήσεις ενός συνεχώς εξελισσόμενου εγχώριου και διεθνούς κανονιστικού περιβάλλοντος. Ένα σημαντικό μέρος αυτών των προσπαθειών θα επικεντρωθεί στη διεύρυνση των δυνατοτήτων επεξεργασίας και στην

τεχνογνωσία, ώστε να επιτευχθεί αύξηση του βαθμού ανάκτησης δευτερογενών πρώτων υλών, καθώς και ο περαιτέρω εμπλουτισμός τους με μη μεταλλικά υλικά. Στο μέλλον, αυτή η στρατηγική αναμένεται να υποστηρίξει τις επιδόσεις του κλάδου εν μέσω περιόδων διακυμάνσεων των τιμών των εμπορευμάτων και να ενισχύσει τη συνολική παρουσία του σε καίριες αγορές.

# Λοιπές δραστηριότητες

Οι λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν κυρίως τις δαπάνες που πραγματοποιεί η μητρική Εταιρία (συμμετοχών) μαζί με τα αποτελέσματα εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της τεχνολογίας και της έρευνας και ανάπτυξης (R&D), καθώς και στο εμπόριο κεραμικών πλακιδίων και ειδών υγιεινής (Vitrunit).

Τα **αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε ζημίες 7,2 εκατ. ευρώ έναντι κέρδους 2,6 εκατ. ευρώ το 2016 (κυρίως λόγω των κερδών 7 εκατ. ευρώ από την εξαγορά της Euflina S.A., στο πλαίσιο της διασυνοριακής συγχώνευσης με απορρόφηση των Elval Συμμετοχών Α.Ε., Αλκομέτ Α.Ε., Διατούρ Α.Ε. και Euflina S.A. από τη Viohalco).

Συνοπτικά η ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Έσοδα</b>	<b>41.121</b>	<b>16.811</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>5.914</b>	<b>5.950</b>
Μικτό κέρδος (%)	14,4%	35,4%
<b>α-μικτό κέρδος</b>	<b>5.907</b>	<b>5.950</b>
α-μικτό κέρδος (%)	14,4%	35,4%
<b>EBITDA</b>	<b>-6.365</b>	<b>-5.455</b>
EBITDA (%)	-15,5%	-32,5%
<b>α-EBITDA</b>	<b>-6.108</b>	<b>-957</b>
α-EBITDA (%)	-14,9%	-5,7%
<b>EBIT</b>	<b>-7.258</b>	<b>-6.640</b>
EBIT (%)	-17,7%	-39,5%
<b>α-EBIT</b>	<b>-7.001</b>	<b>-2.142</b>
α-EBIT (%)	-17,0%	-12,7%
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-7.212</b>	<b>2.589</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών.

## γ) Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco είναι υπεύθυνο για την εκτίμηση του προφίλ κινδύνου των θυγατρικών της Εταιρίας. Καθώς η Viohalco είναι εταιρία συμμετοχών (holding) και δεν έχει λειτουργίες παραγωγής, πελάτες, προμηθευτές ή προσωπικό (πλην δέκα εργαζομένων), οι κίνδυνοι που επηρεάζουν την Εταιρία σχετίζονται με τις θυγατρικές της. Κάθε θυγατρική της Viohalco είναι υπεύθυνη για την αναγνώριση, την ανάλυση, την αξιολόγηση και τον μετριασμό των ιδίων κινδύνων. Αντιστοίχως, η Εκτελεστική Διοίκηση της Viohalco, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο, έχει αναλάβει τη διερεύνηση και αξιοποίηση επιχειρηματικών ευκαιριών, καθώς και την παράλληλη αξιολόγηση των κινδύνων των θυγατρικών προκειμένου να εξαλειφθούν οι πιθανές επιχειρηματικές ζημιές.

Σκοπός αυτής της αξιολόγησης είναι να μπορεί η Εταιρία να κρίνει αν οι θυγατρικές ακολούθησαν προληπτικές και δυναμικές μεθόδους, ώστε να μετριάσουν αυτούς τους αναγνωρισμένους κινδύνους σε αποδεκτό επίπεδο.

Η διαδικασία αναγνώρισης κινδύνων πραγματοποιείται σε επίπεδο θυγατρικής εταιρίας, καθώς όλοι οι στρατηγικοί, χρηματοοικονομικοί και λειτουργικοί κίνδυνοι συνδέονται με τη λειτουργία κάθε εταιρίας.

Μετά την αναγνώριση κινδύνων, ο κατάλογος ιεραρχημένων κινδύνων εξετάζεται διεξοδικά προκειμένου να διασφαλιστεί η ορθή και επίκαιρη αποτύπωση με την ισχύουσα απόκριση σε κίνδυνο, δηλαδή οι δομές, οι διαδικασίες, τα συστήματα και οι μηχανισμοί παρακολούθησης που έχει θέσει σε εφαρμογή η Διοίκηση κάθε εταιρίας για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων.

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

### Βασικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι των θυγατρικών 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 των θυγατρικών 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 θυγατρικών της Viohalco, την ικανοποίηση των πελατών και την επίτευξη των ποιοτικών, κοστολογικών και χρονικών στόχων των θυγατρικών. Ο λειτουργικός κίνδυνος περιλαμβάνει όλους τους κινδύνους που συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες, όπως θέματα υγείας, ασφάλειας και περιβάλλοντος, καθώς και τη συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις.
- **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 συναλλαγματος, 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.

### 1. Κίνδυνος χώρας

Δυσμενείς πολιτικές συνθήκες μπορεί να απειλήσουν τους πόρους και τις μελλοντικές ταμειακές ροές των θυγατρικών σε κάποια χώρα, όπου η εκάστοτε θυγατρική 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.

Οι θυγατρικές αντιμετωπίζουν αυτόν τον εξωγενή κίνδυνο διαφοροποιώντας την παραγωγή τους και ιδιαίτερα την έκθεσή τους στις αγορές. Επί του παρόντος, οι θυγατρικές της Viohalco έχουν εγκαταστάσεις παραγωγής 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 των θυγατρικών, ο οποίος συνδέεται με τον συγκεκριμένο κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται, σχετίζεται κατά κύριο λόγο με την κυκλική ζήτηση και το ποσοστό υποκατάστασης ορισμένων προϊόντων των θυγατρικών.

Οι θυγατρικές 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 θυγατρικών της Viohalco ή ακόμα και να απειλήσουν την ικανότητά τους να επιβιώσουν.

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, καθώς και η διαφοροποίηση αγορών.

### 4. Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών διανομής

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

Οι θυγατρικές της Viohalco διαχειρίζονται τον κίνδυνο αποτελεσματικότητας των καναλιών διανομής 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 θυγατρικές 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 θυγατρικές της Viohalco διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο κατά κύριο λόγο μέσω συμφωνιών τεχνικής υποστήριξης και μεταφορών γνώσεων με εταιρίες που κατέχουν ηγετική θέση παγκοσμίως σε διάφορους κλάδους δραστηριοποίησης των θυγατρικών. Επίσης, οι θυγατρικές της Viohalco συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και εξέχοντα διεθνή ερευνητικά κέντρα. Αυτή η έντονη προσήλωση στην τεχνολογία και στην καινοτομία καταδεικνύεται επιπρόσθετα από τα μεμονωμένα τμήματα έρευνας και ανάπτυξης που λειτουργούν σε ορισμένες θυγατρικές 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 ικανότητα των εταιριών της Viohalco να παράγουν εγκαίρως ποιοτικά προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές.

Συνεχής επιδίωξη των θυγατρικών είναι 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 θυγατρικών της Viohalco να συνεχίσουν τη λειτουργία τους.

Προκειμένου να διαχειριστούν αυτόν τον κίνδυνο, ο εργοστασιακός εξοπλισμός των θυγατρικών 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 κλάδο και εγκατάσταση.

### 8. Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων

Προϊόντα με ελαττώματα ή προϊόντα που δεν λειτουργούν μπορεί να εκθέσουν τις θυγατρικές της Viohalco σε καταγγελίες πελατών, απαιτήσεις για καταβολή εγγυήσεων, επιστόπιες 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 μπορεί να προκύψει από πραγματικά ή προβαλλόμενα ελαττώματα των προϊόντων τους, οι θυγατρικές 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 πληροφορικής

Οι θυγατρικές της Viohalco ενδέχεται να μην έχουν την υποδομή πληροφορικής που χρειάζονται ώστε να στηρίξουν αποτελεσματικά τις τρέχουσες και μελλοντικές απαιτήσεις πληροφόρησης της επιχείρησης, εξασφαλίζοντας οικονομική αποδοτικότητα με αποτελεσματικό 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 τη 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 της Viohalco.

### 10. Κίνδυνος επιτοκίων

Σημαντικές διακυμάνσεις των επιτοκίων ενδέχεται να προκαλέσουν την έκθεση των θυγατρικών της σε υψηλότερο κόστος δανεισμού, χαμηλότερες αποδόσεις των επενδύσεων ή μειωμένη αξία στοιχείων ενεργητικού. Οι υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο επιφέρουν την έκθεση των θυγατρικών 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, οι θυγατρικές κατέχουν συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (swap), βάσει των οποίων τα κυμαινόμενα επιτόκια μετατρέπονται σε σταθερά.

### 11. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Οι θυγατρικές της Viohalco διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο εφαρμόζοντας πρακτικές αντιστάθμισης, όπως είναι η χρήση προθεσμιακών συμβάσεων, μικτών συμφωνιών ανταλλαγής νομισμάτων, καθώς και μέσω φυσικής αντιστάθμισης (δηλαδή μέσω προβλεπόμενων αγοραπωλησιών, καθώς και απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα).

### 12. Κίνδυνος εμπορευμάτων

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

Οι θυγατρικές που δραστηριοποιούνται σε μέταλλα τα οποία διακινούνται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) μετριάζουν αυτόν τον κίνδυνο μέσω της αντιστάθμισης, προβαίνοντας σε συναλλαγές σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME. Ειδικότερα, όλα τα συμβόλαια αγοραπωλησιών καθορισμού

τιμών μετάλλων συμψηφίζονται σε ημερήσια βάση και η μεταβολή στην ανοικτή καθαρή θέση σε εμπορεύματα αντισταθμίζεται γενικά με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME, προκειμένου οι θυγατρικές της Viohalco να μην έχουν έκθεση στον κίνδυνο τιμών εμπορευμάτων.

### 13. Κίνδυνος ρευστότητας

Η έκθεση σε χαμηλότερες αποδόσεις ή η ανάγκη δανεισμού λόγω έλλειψης ταμειακών διαθεσίμων ή αναμενόμενων ταμειακών ροών (ή αποκλίσεων στη χρονική στιγμή επέλευσής 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, οι θυγατρικές της Viohalco 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.

Οι θυγατρικές της Viohalco παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

### 14. Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πελάτες των θυγατρικών 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 κύκλου εργασιών και χάρη στην ασφάλιση πι-

στώσεων. Επιπλέον, οι θυγατρικές της Viohalco μετριάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο προβαίνοντας σε διεξοδικούς ελέγχους της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών μέσω 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.

### 15. Κίνδυνος συμμόρφωσης

Όσον αφορά στις 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 Κώδικα 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.

Νόμοι και κανονισμοί ισχύουν για πολλές πτυχές των λειτουργιών των θυγατρικών συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, εργατικών νόμων, κανονισμών υγείας και ασφάλειας και περιβάλλοντος, δομικών και επιχειρησιακών αδειών.

Πρόσθετοι κίνδυνοι που συνδέονται με εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα αναλύονται περαιτέρω στην Έκθεση Μη Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών που ακολουθεί.

## δ) 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».





**Βασικά  
στοιχεία**

Αλουμίνιο Χαλκός EivalHalcor Χάλυβας Σωλήνες χάλυβα Καλώδια Cenergy Holdings A.E. Ανάπτυξη ακινήτων Τεχνολογία & R&D Ανακύκλωση

**Επιχειρηματικοί κλάδοι**

Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις

www



# ΣΤ. Έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών της Viohalco

## I. Περιγραφή δραστηριοτήτων επιχειρηματικών κλάδων

Η έκθεση διαχείρισης παρουσιάζει μια εμπειριστατωμένη περιγραφή των δραστηριοτήτων κάθε επιχειρηματικού κλάδου στις σελίδες 12-70.

## II. Αρχές της Viohalco

Η Viohalco, ως εταιρία συμμετοχών ενός κατ' εξοχήν βιομηχανικού χαρτοφυλακίου, είναι πεπεισμένη ότι οι θυγατρικές της πρέπει να επιδεικνύουν το ίδιο αίσθημα ευθύνης και να έχουν τις ίδιες αρχές και προσήλωση σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης προκειμένου να εξασφαλίζεται η μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της. Η Viohalco έχει σκιαγραφήσει τις αρχές της, τις οποίες οι θυγατρικές πρέπει να ενσωματώσουν, κατ' ελάχιστον, στις πολιτικές τους σχετικά με αυτά τα θέματα. Οι θυγατρικές έχουν αναπτύξει τις δικές τους πολιτικές με βάση αυτές τις αρχές και είναι αποκλειστικά υπεύθυνες για τη συμμόρφωσή τους με αυτές.

Οι αρχές που αποτυπώνουν τις βασικές αξίες της Viohalco είναι οι ακόλουθες:

- «Αρχές υγείας και ασφάλειας» και «Αρχές εργασιακών και ανθρωπίνων δικαιωμάτων» που αποτυπώνουν τις αρχές της Viohalco σε εργασιακά θέματα καθώς και θέματα ανθρωπίνων δικαιωμάτων
- «Αρχές βιώσιμης ανάπτυξης» που αποτυπώνουν τις αρχές της Εταιρίας σε κοινωνικά θέματα
- «Αρχές περιβάλλοντος» που αποτυπώνουν τις αρχές της Εταιρίας σε περιβαλλοντικά θέματα
- Οι «αρχές δεοντολογίας και επιχειρηματικής ηθικής και καταπολέμησης της διαφθοράς» καλύπτουν θέματα καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

Κατά τη διάρκεια περιοδικών επιχειρηματικών ανασκοπήσεων, η Εκτελεστική Διοίκηση της Viohalco συζητά αυτά τα κρίσιμα θέματα με την ανώτερη διοίκηση των θυγατρικών προκειμένου η Viohalco να έχει πλήρη γνώση των επιδόσεων των θυγατρικών σε αυτά τα θέματα. Κατά τη διάρκεια αυτών των περιοδικών επιχειρηματικών ανασκοπήσεων, η ανώτερη διοίκηση των θυγατρικών παρουσιάζει δείκτες επιδόσεων, κατά περίπτωση, και αναλύει κινδύνους και προκλήσεις καθώς και διορθωτικά μέτρα που κρίνονται απαραίτητα.

Ο έλεγχος δέουσας επιμέλειας εκτελείται από τη θυγατρική Στήλμετ, η οποία έχει διοριστεί από τη Viohalco για να παρακολουθεί και να αναφέρει στην Εκτελεστική Διοίκηση της τις επιδόσεις των θυγατρικών σε αυτά τα θέματα. Επιπλέον, εξωτερικοί ελεγκτές διενεργούν ελέγχους δέουσας επιμέλειας για τα περιβαλλοντικά θέματα, καθώς και θέματα υγείας και ασφάλειας στην εργασία κατά τη διάρκεια περιοδικών επισκοπήσεων πιστοποίησης των Συστημάτων Διαχείρισης. Η Στήλμετ απασχολεί κατάλληλα καταρτισμένο προσωπικό για τη διεξαγωγή εξωτερικών ελέγχων και έχει αναπτύξει ποσοτικά και ποιοτικά εργαλεία με τα οποία αξιολογεί αν οι αρχές της Εταιρίας υλοποιούνται σωστά.

Παράλληλα με τους ελέγχους από το προσωπικό της Στήλμετ, η συντριπτική πλειονότητα (82%) των εγκαταστάσεων παραγωγής των θυγατρικών της Viohalco είναι πιστοποιημένες σύμφωνα με το

πρότυπο ISO 14001 για το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης και το 71% των θυγατρικών είναι πιστοποιημένες σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS 18001 για το σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας στην εργασία. Η πιστοποίηση αυτών των συστημάτων διαχείρισης απαιτεί τον ετήσιο έλεγχο των εγκαταστάσεων των θυγατρικών από ανεξάρτητο φορέα πιστοποίησης και την επαλήθευση της συμμόρφωσης με τους κανονισμούς καθώς και της ύπαρξης συστηματικής προσέγγισης για τη διαχείριση των κινδύνων και προκλήσεων αυτών των θεμάτων με αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο. Κατά τη διάρκεια αυτών των ελέγχων, προσδιορίζεται κάθε πιθανή μη συμμόρφωση με τα πρότυπα του συστήματος και διαβιβάζονται διορθωτικά μέτρα με ένα σχέδιο δράσης στον φορέα πιστοποίησης.

## III. Εφαρμογή και έκβαση αρχών

Η εφαρμογή των προαναφερόμενων αρχών συνιστά, πρώτον και κύριον, ευθύνη της ανώτερης διοίκησης κάθε θυγατρικής. Το προσωπικό της Στήλμετ επιβεβαιώνει σε ετήσια βάση ότι η πολιτική των θυγατρικών ενσωματώνει, κατ' ελάχιστον, όλες τις αρχές της Viohalco. Στη συνέχεια, το προσωπικό της Στήλμετ χρησιμοποιεί εργαλεία αξιολόγησης καθώς και τους δείκτες επιδόσεων που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των επιδόσεων και της συνέπειας με τις αρχές της Viohalco.

Επιπλέον, οι εκθέσεις ελέγχου από τους εξωτερικούς ελεγκτές σε σχέση με τα συστήματα διαχείρισης περιβάλλοντος και υγείας και ασφάλειας, οι οποίες καταρτίζονται κατά τη διάρκεια των επισκοπήσεων πιστοποίησης των συστημάτων διαχείρισης επανεξετάζονται από το προσωπικό της Στήλμετ για να διαπιστωθεί ότι τα διορθωτικά μέτρα, εάν υφίστανται, εκτελούνται σωστά από τις θυγατρικές.

## IV. Διαχείριση κινδύνων

Η Viohalco είναι εταιρία συμμετοχών χωρίς καμία βιομηχανική λειτουργία και όλοι οι μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι συνδέονται με τη λειτουργία των θυγατρικών της. Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι παρουσιάζονται στην ενότητα «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της έκθεσης διαχείρισης. Οι βασικοί μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τη λειτουργία των θυγατρικών είναι οι περιβαλλοντικοί κίνδυνοι και οι κίνδυνοι που αφορούν στην υγεία και ασφάλεια στον χώρο εργασίας. Η διαχείριση αυτών των κινδύνων θεωρείται πολύ κρίσιμο καθήκον από τη διοίκηση των θυγατρικών επειδή αυτοί οι κίνδυνοι είναι σε θέση να ασκήσουν άμεση ή έμμεση επίδραση στη συνεχιζόμενη λειτουργία των θυγατρικών καθώς και να δημιουργήσουν μελλοντικές υποχρεώσεις.

Ειδικότερα, οι κίνδυνοι που συνδέονται με περιβαλλοντικά θέματα είναι κυρίως η πιθανότητα ρύπανσης και η έκθεση σε κόστος εκπομπών άνθρακα λόγω του συστήματος εμπορίας εκπομπών.

Οι θυγατρικές εταιρίες έχουν δικό τους καταρτισμένο προσωπικό και συμβούλους που διαχειρίζονται αυτά τα θέματα και εφαρμόζουν τα πιστοποιημένα συστήματα διαχείρισης ISO 14001 και OHSAS 18001, τα οποία προσφέρουν ένα πρόσθετο εργαλείο διαχείρισης για όλους τους σχετικούς κινδύνους. Τα συστήματα διαχείρισης αποτελούν τους πυλώνες για τη λήψη των ορθών προληπτικών μέτρων, συγκεκριμένων σχεδίων και δράσεων, ενώ

παράλληλα προωθούν τη νοοτροπία συνεχούς βελτίωσης που είναι απαραίτητη για να εξασφαλίζεται η βελτίωση των επιδόσεων και η σωστή διαχείριση κινδύνων.

## V. Βασικοί δείκτες επιδόσεων

Οι παρουσιαζόμενοι βασικοί δείκτες επίδοσης (KPIs) αφορούν αποκλειστικά στην επίδοση των θυγατρικών καθώς η Viohalco δεν ασκεί καμία βιομηχανική δραστηριότητα. Οι παρουσιαζόμενες πληροφορίες βασίζονται στους έξι σημαντικούς βιομηχανικούς κλάδους της Viohalco: αλουμίνιο, χαλκός, χάλυβας, καλώδια, σωλήνες χάλυβα και ανακύκλωση.

Οι θυγατρικές που επιλέχθηκαν για κάθε συγκεκριμένο κλάδο αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 5% του συνολικού κύκλου εργασιών του κλάδου. Ως προς τα θέματα που συνδέονται με την παραγωγική δραστηριότητα όπως περιβαλλοντικά και εργασιακά θέματα (επιδόσεις στην υγεία και την ασφάλεια), οι εμπορικές εταιρίες δεν περιλαμβάνονται στον απολογισμό λόγω της επουσιώδους συμβολής τους σε αυτά.

Οι βασικοί δείκτες επίδοσης του παρόντος απολογισμού έχουν προσδιοριστεί σύμφωνα με την πρωτοβουλία για την υποβολή εκθέσεων (GRI Standards-Κατευθυντήριες οδηγίες σύνταξης απολογισμών βιωσιμότητας).

### 1. Κοινωνικά θέματα

Οι εταιρίες της Viohalco επιδιώκουν να και συμβάλλουν στη βιω-

Στον Πίνακα 1 παρουσιάζεται το ποσοστό των εργαζομένων από τις τοπικές κοινωνίες.

	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ		ΧΑΛΚΟΣ		ΚΑΛΩΔΙΑ		ΧΑΛΥΒΑΣ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ		ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
% εργαζομένων από τοπικές κοινωνίες	62	65	41	49	76	78	84	85	84	85	82	81

### 2. Εργασιακά θέματα

Οι εταιρίες της Viohalco αναγνωρίζουν την αποφασιστική συμβολή των εργαζομένων τους στις θετικές επιχειρηματικές επιδόσεις και τη μελλοντική ανάπτυξη τους. Στο πλαίσιο αυτής της προσέγγισης, οι θυγατρικές έχουν αναλάβει τη δέσμευση να εφαρμόζουν υπεύθυνες εργασιακές πρακτικές.

Με αίσθημα ευθύνης, όλες οι εταιρίες της Viohalco επιδιώκουν να παρέχουν στους εργαζομένους τους ένα περιβάλλον εργασίας που προσφέρει ίσες ευκαιρίες και σέβεται την προσωπικότητα κάθε εργαζομένου, πραγματοποιώντας ουσιώδεις και συστηματικές επενδύσεις στην εκπαίδευση και την εξέλιξή τους. Σταθερά προσανατολισμένες στις ανθρώπινες αξίες, οι θυγατρικές προσπαθούν

σिमότητα των τοπικών περιοχών όπου δραστηριοποιούνται και εν γένει της κοινωνίας. Οι θυγατρικές τονίζουν τη δέσμευσή τους για συνεργασία και στήριξη της τοπικής κοινωνίας με στόχο να συντελέσουν στη βιώσιμη ανάπτυξη των τοπικών κοινωνιών στις οποίες δραστηριοποιούνται.

Οι θυγατρικές συμβάλλουν στην ανάπτυξη των τοπικών κοινοτήτων υποστηρίζοντας την τοπική απασχόληση και επιχειρηματικότητα, μέσω της δημιουργίας θέσεων εργασίας και της συνεργασίας με τοπικούς προμηθευτές και εργολάβους. Επίσης, οι θυγατρικές στηρίζουν πρωτοβουλίες που ενισχύουν τη βιωσιμότητα των τοπικών κοινοτήτων (υποστηρίζοντας ΜΚΟ, σχολικές κοινότητες και τοπικούς φορείς). Οι εργαζόμενοι των θυγατρικών ενθαρρύνονται να συμβάλλουν και να συμμετέχουν εθελοντικά σε κοινωνικές δράσεις και προγράμματα.

Οι εταιρίες της Viohalco επιδιώκουν τη δημιουργία αξίας για όλες τις ομάδες των συμμετόχων. Η λειτουργία των θυγατρικών έχει ως αποτέλεσμα σημαντικά άμεσα και έμμεσα οφέλη για την κοινωνία στο σύνολό της. Εκτός από την καταβολή μισθών και άλλων παροχών στους εργαζομένους, οι θυγατρικές καταβάλλουν επίσης τους σχετικούς τοπικούς φόρους ακίνητης περιουσίας ενώ υποστηρίζουν συνεχώς τοπικούς προμηθευτές για τα παρεχόμενα υλικά και υπηρεσίες. Κατ' αυτόν τον τρόπο, οι θυγατρικές ασκούν συνολικά θετική επίδραση στις τοπικές κοινότητες και εν γένει την κοινωνία.

να εφαρμόζουν υπεύθυνες πρακτικές διαχείρισης σε σχέση με το ανθρώπινο δυναμικό. Οι θυγατρικές επικεντρώνονται σε ουσιώδη θέματα όπως:

- εξασφάλιση της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων και των συνεργατών τους
- δημιουργία περιβάλλοντος εργασίας με δίκαιη ανταμοιβή και σεβασμό για τα ανθρώπινα δικαιώματα και την πολυμορφία
- παροχή ίσων ευκαιριών για όλους τους εργαζομένους
- διαφύλαξη θέσεων εργασίας
- εφαρμογή αντικειμενικών συστημάτων αξιολόγησης
- εξασφάλιση της συνεχούς κατάρτισης και εκπαίδευσης των εργαζομένων
- παροχή πρόσθετων οφελών.

Στον Πίνακα 2 παρουσιάζονται δύο θεμελιώδεις βασικοί δείκτες επίδοσης για τα εργασιακά θέματα, ο δείκτης κινητικότητας προσωπικού και το ποσοστό των γυναικών επί του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού.

	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ		ΧΑΛΚΟΣ		ΚΑΛΩΔΙΑ		ΧΑΛΥΒΑΣ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ		ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Δείκτης κινητικότητας προσωπικού*	6,2	9,4	5,9	5,8	5,9	4,6	7,9	4,6	8,7	5,6	4,3	3,3
% γυναικών επί του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού	9,2	9,4	6,4	6,9	8	9,5	6,2	6,3	8,5	8,7	15,4	15,6

\* Δείκτης κινητικότητας προσωπικού: Ποσοστό εργαζομένων που αποχώρησαν από την εταιρία (λόγω παραίτησης, απόλυσης, συνταξιοδότησης, κ.λπ.) επί του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού της εταιρίας.

Οι εταιρίες της Viohalco κατανέμονται σε οκτώ κλάδους δραστηριότητας όπου κάθε κλάδος έχει διαφορετικό προφίλ κινδύνου υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας. Η διαφορά αποδίδεται σε πολλούς παράγοντες όπως η τεχνολογία παραγωγής, οι υποδομές, οι παραγωγικές διαδικασίες και τα χρησιμοποιούμενα υλικά. Ανεξάρτητα από τον διαφορετικό χαρακτήρα του επιχειρηματικού κλάδου, η υγεία και η ασφάλεια του προσωπικού των θυγατρικών αποτελούν την ύψιστη προτεραιότητα.

Η δέσμευση των εταιριών της Viohalco για την υγεία και ασφάλεια θεμελιώνεται στη διαχείριση κινδύνων, σε ηγετικά χαρακτηριστικά και στη δέσμευση των συμμετόχων, ενώ αποτυπώνεται στην εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης που ρυθμίζουν την ασφαλή εκτέλεση καθημερινών λειτουργιών. Αυτή η δέσμευση καταδεικνύεται από τις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που διαχειρίστηκαν οι θυγατρικές κατά τη διάρκεια των ετών 2016-2017, όπως αποτυπώνεται στους αντίστοιχους δείκτες επιδόσεων που παρατίθενται παρακάτω.

	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ		ΧΑΛΚΟΣ		ΚΑΛΩΔΙΑ		ΧΑΛΥΒΑΣ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ		ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
LTIR*	7.45	6.97	6.01	6.44	6.69	9.24	2.25	2.77	6.04	1.82	6.42	14.5
SR**	121	117	167	222	105	163	195	1676	140	95	26	134

\* LTIR: Ποσοστό συμβάντων με απώλεια χρόνου (αριθμός συμβάντων με απώλεια χρόνου ανά εκατομμύριο ωρών εργασίας)

\*\* SR: Δείκτης σοβαρότητας (αριθμός χαμένων ημερών εργασίας ανά εκατομμύριο ωρών εργασίας)

Κατά τη διάρκεια του 2017, συνέβη ένα θανατηφόρο ατύχημα στη θυγατρική Stomana Industry S.A. του κλάδου χάλυβα ενώ το 2016 δεν είχε συμβεί κανένα θανατηφόρο ατύχημα σε καμία από τις θυγατρικές.

Αξιοποιώντας τα διδάγματα που έχουν αντληθεί, οι Εταιρίες έχουν θέσει σε εφαρμογή αρκετά προγράμματα όπως:

- σχέδια δράσεων περιορισμού επαγγελματικών κινδύνων και βελτίωσης απόδοσης σε σχέση με την ασφάλεια,
- βελτίωση της αναφοράς περιστατικών και της ανάλυσης/διερεύνησής τους,
- επαναξιολόγηση της εκτίμησης κινδύνων από διατμηματικές ομάδες,
- υλοποίηση πρόσθετων εκπαιδευτικών σεμιναρίων με βάση τα αποτελέσματα εκτίμησης κινδύνων,
- πραγματοποίηση των συναντήσεων για την ασφάλεια με στοχευμένη ημερήσια διάταξη, επικεντρωμένη στην ελαχιστοποίηση των κινδύνων,
- πρωτοβουλίες ανάπτυξης κουλτούρας ασφάλειας.

### 3. Περιβαλλοντικά θέματα

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν διαφορετικά περιβαλλοντικά προφίλ

	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ		ΧΑΛΚΟΣ		ΚΑΛΩΔΙΑ		ΧΑΛΥΒΑΣ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ		ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ***	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Σύνολο εκπομπών άνθρακα*	0,76	0,76	0,56	0,62	0,55	0,58	0,61	0,57	0,08	0,07	0,010	0,012
Κατανάλωση νερού**	1.84	1.90	5.79	5.42	4.65	4.64	2.64	1.87	0.22	0.22	0,069	0,077

\* Σύνολο εκπομπών άνθρακα: το άθροισμα των άμεσων και έμμεσων εκπομπών CO<sub>2</sub> (tn CO<sub>2</sub>/ tn βασικών προϊόντων)

\*\* Κατανάλωση νερού: m<sup>3</sup>/ tn βασικών προϊόντων

\*\*\* Οι τιμές για τον κλάδο της ανακύκλωσης υπολογίζονται ανά τόνο εισερχόμενων αποβλήτων

### 4. Ανθρώπινα δικαιώματα

Οι εταιρίες της Viohalco σέβονται τα διεθνώς αναγνωρισμένα ανθρώπινα δικαιώματα. Οι πολιτικές των θυγατρικών σχετικά με τα εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα εξασφαλίζουν ίσες ευκαιρίες, χωρίς διακρίσεις. Οι εταιρίες της Viohalco δεν αποδέχονται κανενός είδους διάκριση λόγω φυλής, φύλου, ηλικιακής ομάδας, μειονότητας, θρησκευτικών πεποιθήσεων, κοινωνικής κατάστασης, αναπηριών ή σεξουαλικού προσανατολισμού.

Οι θυγατρικές αντιτίθεται πλήρως σε κάθε είδος καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας. Επιπλέον, οι εταιρίες καταδικάζουν και δεν επιτρέπουν καμία μορφή συμπεριφοράς που θα μπορούσε

λόγω της διαφορετικής φύσης των δραστηριοτήτων τους. Η διαφορά αποδίδεται σε πολλούς παράγοντες, όπως οι υποδομές, οι παραγωγικές διαδικασίες, τα χρησιμοποιούμενα υλικά και οι σχετικές εκπομπές. Ανεξάρτητα από τη διαφορετική φύση του επιχειρηματικού κλάδου, η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί την ύψιστη προτεραιότητα όλων των θυγατρικών.

Η προσήλωση των θυγατρικών στην ασφαλή περιβαλλοντική διαχείριση στηρίζεται στη διαχείριση κινδύνων και την ελαχιστοποίηση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος και αποτυπώνεται στην εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης που ρυθμίζουν την προστασία του περιβάλλοντος κατά τη διάρκεια των καθημερινών λειτουργιών. Αυτή η δέσμευση καταδεικνύεται από τις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που διαχειρίστηκαν οι θυγατρικές κατά τη διάρκεια των ετών 2016-2017, όπως εμφανίζεται στους αντίστοιχους δείκτες επιδόσεων που παρατίθενται παρακάτω. Οι πιο συχνές και μεγαλύτερες προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι θυγατρικές είναι η ελαχιστοποίηση της κατανάλωσης νερού και των εκπομπών άνθρακα που παρουσιάζονται παρακάτω στον **Πίνακα 3**. Επιστημαίνεται ότι το αποτύπωμα άνθρακα περιλαμβάνει τις άμεσες και έμμεσες εκπομπές (που παράγονται από τον προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας).

να οδηγήσει σε διακρίσεις, εκφοβισμό, χειρονομίες ή λεκτικές και σωματικές απειλές. Επίσης, οι θυγατρικές αναγνωρίζουν τη σημασία της πολυμορφίας και εφαρμόζουν πρακτικές για την προστασία της.

Η ανώτερη διοίκηση των Εταιριών και όλοι οι εργαζόμενοι ενθαρρύνονται να αναφέρουν κάθε δυνητικό παράπτωμα και παραβίαση των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, ανεξάρτητα από την πηγή και τα άτομα που μπορεί να επηρεάσει. Κατά τη διάρκεια του 2017, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κανένα περιστατικό διάκρισης και δεν έχει συμβεί κανένα περιστατικό καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας.

## 5. Θέματα καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας

Οι εταιρίες της Viohalco εφαρμόζουν ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης, το οποίο εξασφαλίζει τη διαφάνεια σε όλες τις δραστηριότητες, καθώς και διμερείς σχέσεις συνεργασίας με μετόχους, πελάτες, ανθρώπινο δυναμικό και κάθε άλλη ομάδα συμμετόχων. Η πολιτική ακεραιότητας και διαφάνειας που εφαρμόζουν κατά της διαφθοράς και της δωροδοκίας εξασφαλίζει την καταπολέμηση περιπτώσεων διαφθοράς καθώς και πράξεις που χαρακτηρίζονται πάντοτε από ακεραιότητα και υψηλή επιχειρηματική δεοντολογία.

Οι εταιρίες της Viohalco αντιτίθενται πλήρως σε κάθε μορφή διαφθοράς. Δεν αποδέχονται καμία μορφή δωροδοκίας ή διαφθοράς μεταξύ εργαζομένων, εμπορικών εταιρών και καμία επιχειρηματική πρακτική που θα μπορούσε να δημιουργήσει την εντύπωση ανάρμοστης επιρροής. Γι' αυτόν τον σκοπό, έχουν δεσμευτεί για

την πρόληψη της δωροδοκίας και της διαφθοράς και εφαρμόζουν διαδικασίες και δικλείδες ελέγχου προκειμένου να εξασφαλίζουν την καταπολέμηση περιπτώσεων διαφθοράς. Επιπλέον, οι εταιρίες της Viohalco έχουν δεσμευτεί να λειτουργούν με δεοντολογικό και υπεύθυνο τρόπο, ενεργώντας με επαγγελματισμό, εντιμότητα και ακεραιότητα σε όλες τις επιχειρηματικές συναλλαγές και σχέσεις τους. Επίσης, υιοθετούν μηχανισμούς που προάγουν τη διαφανή και υπεύθυνη επιχειρηματική δεοντολογία.

Η ανώτερη διοίκηση και οι εργαζόμενοι των εταιριών της Viohalco ενθαρρύνονται να αναφέρουν κάθε υποψία πιθανού παραπτώματος ή κάθε περίπτωση διαφθοράς ή υποψία περιστατικών δωροδοκίας.

Κατά τη διάρκεια του 2017, όπως στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κάποιο συμβάν διαφθοράς ή δωροδοκίας.



# Ζ. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

## Εισαγωγή

Ως εταιρία που έχει συσταθεί βάσει της Βελγικής νομοθεσίας και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Europekt Βρυξελλών, η Viohalco εφαρμόζει πρότυπα σύμφωνα με τις διατάξεις του Βελγικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2009 (ο **Κώδικας του 2009**), ο οποίος αποτελεί τον κώδικα αναφοράς και είναι διαθέσιμος για το κοινό στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης ([www.corporategovernance-committee.be](http://www.corporategovernance-committee.be)).

Ο Κώδικας του 2009 διαρθρώνεται γύρω από αρχές, διατάξεις, κατευθυντήριες οδηγίες και την αρχή «συμμόρφωση ή εξήγηση». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρίες υποχρεούνται να τηρούν τον Κώδικα του 2009, αλλά μπορούν να παρεκκλίνουν από ορισμένες διατάξεις του, εφόσον παρέχουν επαρκή εξήγηση για την παρέκκλιση αυτή. Η εσωτερική οργάνωση της Viohalco παρεκκλίνει από τις ακόλουθες αρχές του Κώδικα του 2009:

- **Αρχή 6.2:** «Η Εκτελεστική Διοίκηση περιλαμβάνει, τουλάχιστον, όλα τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου».

*Εξήγηση:* Ορισμένα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούνται εκτελεστικά μέλη λόγω των διοικητικών καθηκόντων που αναλαμβάνουν σε κάποια από τις θυγατρικές 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, ένα επαρκές μέρος της αμοιβής ενός εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου είναι δομημένο κατά τέτοιο τρόπο που συναρτάται την ατομική και εταιρική επίδοσή του».

*Εξήγηση:* Η πολιτική αμοιβών της Εταιρίας περιγράφεται στην έκθεση αμοιβών. Η εν λόγω πολιτική δεν περιλαμβάνει μεταβλητή αμοιβή. Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει τις προτάσεις που υποβάλλει η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών προκειμένου να καθορίσουν αν, και έως ποιο βαθμό, η τροποποίηση αυτής της πολιτικής είναι αιτιολογημένη υπό το πρίσμα της συγκεκριμένης φύσης και στρατηγικής της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco έχει υιοθετήσει ένα Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης προκειμένου να ενισχύσει τα πρότυπα του για την Εταιρία σύμφωνα με τις συστάσεις που παρατίθενται στον Κώδικα του 2009. Στοχεύει στην παροχή μίας ολοκληρωμένης και διαφανούς ενημέρωσης της διακυβέρνησης της Εταιρίας, η οποία επανεξετάζεται και ενημερώνεται κατά διαστήματα. Ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο **Χάρτης**) είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Εταιρίας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

Προκειμένου να υπάρξει μία ολοκληρωμένη επισκόπηση των κα-

νώνων εταιρικής διακυβέρνησης της Viohalco, η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης θα πρέπει να αναγνωσθεί σε συνδυασμό με το καταστατικό της Εταιρίας, το Χάρτη καθώς και τις διατάξεις εταιρικής διακυβέρνησης που θέτει ο Κώδικας Βελγικών Εταιριών (ο **KBE**).

Δεδομένης της δευτερογενούς εισαγωγής της στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), η Viohalco συμμορφώνεται επίσης με τις διατάξεις των εφαρμοστέων ελληνικών νόμων και κανονισμών αναφορικά με το δίκαιο της κεφαλαιαγοράς.

## Διοικητικό Συμβούλιο

### 1. Ρόλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο (το **Συμβούλιο**) έχει την εξουσία να προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες ή χρήσιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρίας ενέργειες, πλην των ενεργειών που ρητά επιφυλάσσονται ειδικά δια νόμου ή δια του καταστατικού στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων ή σε άλλα διαχειριστικά όργανα.

Ειδικότερα, το Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό των γενικών κατευθύνσεων της Εταιρίας,
- τη λήψη αποφάσεων για τα σημαντικά στρατηγικά, χρηματοοικονομικά, και λειτουργικά θέματα της Εταιρίας,
- τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάρθρωση της Εκτελεστικής Διοίκησης και τον καθορισμό των αρμοδιοτήτων και των υποχρεώσεων που της ανατίθενται,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για τη διασφάλιση της ποιότητας, ακεραιότητας, και έγκαιρης δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και άλλων σημαντικών οικονομικών ή μη οικονομικών πληροφοριών της Εταιρίας,
- την παρακολούθηση και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών,
- την έγκριση του πλαισίου του εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων που τίθενται από την Εκτελεστική Διοίκηση και τον έλεγχο της υλοποίησής τους,
- την παρακολούθηση της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους τακτικό/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την αξιολόγηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών που υποβάλλεται από την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, και
- όλα τα άλλα ζητήματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του Συμβουλίου σύμφωνα με τον ΒΚΕ.

Το Συμβούλιο έχει αναθέσει μέρος των εξουσιών του που συνδέονται κυρίως με την καθημερινή διαχείριση της Εταιρίας στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης.

## 2. Σύνοψη του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού, το Συμβούλιο αποτελείται από 12 μέλη ως εξής:

Όνομα	Ιδιότητα	Έναρξη εντολής	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος	Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Jacques Moulart	Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Ευάγγελος Μουστάκας	Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Μιχαήλ Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Jean Charles Faulx	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Xavier Bedoret	Μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Rudolf Wiedenmann	Μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Ευθύμιος Χριστοδούλου	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Francis Mer	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Θανάσης Μολοκότος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018
Vincent de Launoit	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2017	2018

## 3. Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Συμβουλίου

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, τα μέλη του Συμβουλίου 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*, Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Στασινόπουλος διαθέτει μεταπτυχιακό τίτλο από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Έχει διατελέσει Αντιπρόεδρος και Πρόεδρος της Βιοχάλκο Ελληνική.

*Jacques Moulart*, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Moulart είναι διδάκτωρ Νομικής του Πανεπιστημίου της Γάνδης και κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στη Δημόσια Διοίκηση από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ. Είναι επίτιμος Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας «Groupe Bruxelles Lambert SA» καθώς και επίτιμος Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας «ING Belgium SA/NV». Είναι ιδρυτής και επίτιμος Αντιπρόεδρος του Ιδρύματος Louvain. Στο παρελθόν, ο Κος Moulart υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

*Ευάγγελος Μουστάκας*, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Μουστάκας ξεκίνησε τη συνεργασία του με τις εταιρίες της Viohalco το 1957 και κατείχε διάφορες τεχνικές και διευθυντικές θέσεις στην εταιρία, συμπεριλαμβανομένης αυτής του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου διαφόρων θυγατρικών της Viohalco, όπως οι Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και Ετέμ Α.Ε. Διατελεί Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνικού Ινστιτούτου Ανάπτυξης Χαλκού και είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Διεθνούς Συμβουλίου Ελατού Χαλκού (IWCC) και του Ευρωπαϊκού Ινστιτούτου Χαλκού (ECI). Επίσης, είναι εταιρικός αντιπρόσωπος στη Διεθνή Ένωση «Intercable», τη Διεθνή Ομοσπονδία Κατασκευαστών Καλωδίων (International Cablemakers Federation - ICF, από το 1990) και τον Ευρωπαϊκό Σύνδεσμο Εθνικών Ενώσεων Κατασκευαστών Καλωδίων (Euoracable) (από το 1991) ενώ δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη και προώθηση προϊόντων χαλκού και καλωδίων σε όλο τον κόσμο.

*Μιχαήλ Στασινόπουλος*, Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Στασινόπουλος είναι απόφοιτος του Κολεγίου Αθηνών (1985) και κατέχει πτυχίο (Bachelor Degree-BSc) στην Επιστήμη της Διοίκησης από το London School of Economics (1989). Επίσης, κατέχει μετα-

πτυχιακό τίτλο σπουδών (MSc) στα ναυτιλιακά, το εμπόριο και τα χρηματοοικονομικά από τη Σχολή Διοίκησης Επιχειρήσεων «CASS» του Λονδίνου. Ο Κος Στασινόπουλος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Viohalco από το 2013. Ήταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. επί 11 έτη. Επίσης, συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο του Ελληνικού Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) από το 2016 ενώ παλαιότερα, το διάστημα 1996-2006, υπήρξε μέλος. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στην «Ελληνική Παραγωγή-Συμβούλιο Βιομηχανιών για την Ανάπτυξη», μια νεοοργανωμένη μη κυβερνητική οργάνωση.

*Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος*, Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Στασινόπουλος κατέχει πτυχίο (Bachelor Degree-BSc) στην Επιστήμη της Διοίκησης από το Πανεπιστήμιο Σίτι του Λονδίνου και μεταπτυχιακό τίτλο στα Ναυτιλιακά, το Εμπόριο και τα Χρηματοοικονομικά από τη Σχολή Διοίκησης Επιχειρήσεων «CASS» του Λονδίνου. Διατελεί μέλος του Γενικού Συμβουλίου του ΣΕΒ (Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών), της μη κερδοσκοπικής οργάνωσης «Οργάνωση Νέων Προέδρων» (The Young Presidents Organisation) και του Διοικητικού Συμβουλίου της Endeavor Greece. Ο Κος Στασινόπουλος κατέχει διευθυντική θέση στη Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995.

*Jean Charles Faulx*, Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Faulx κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στις Οικονομικές Επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των International Trade S.A., 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 απορρόφησή τους από την Cofidin τον Αύγουστο του 2013. Επίσης, ο Κος Faulx είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Teepro Metall AG, θυγατρικής της Viohalco, και των Strega sprl, Airicom France SAS και Airicom Middle East. Στο παρελθόν, ο Κος Faulx διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος της Studio58 S.A. και της Promark SPRL και κατείχε διάφορες θέσεις στην Techno Trade S.A, τη JCT Invest και την Elval Automotive S.A.

*Xavier Bedoret*, Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Bedoret κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στις Νομικές Επιστήμες και την ψυχολογία από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL) και είναι πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής. Πριν την προσχώρησή



του στη Viohalco, διετέλεσε ανώτερος διευθυντής ελέγχου στην KPMG και μέλος της Διεύθυνσης Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνου της ENGIE S.A.

*Rudolf Wiedenmann*, Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Wiedenmann κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στη Χημεία από το Πανεπιστήμιο του Μονάχου Ludwig-Maximilians και διδακτορικό τίτλο στις φυσικές επιστήμες. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Icmec Escab S.A. Στο παρελθόν, εργάστηκε ως διευθυντής στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης και ως διευθύνων σύμβουλος του τμήματος των καλωδίων ενέργειας της εταιρίας Siemens στη Γερμανία. Διετέλεσε πρόεδρος της ένωσης European Association of Cable Manufacturers.

*Ευθύμιος Χριστοδούλου*, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Χριστοδούλου κατέχει πτυχίο στα οικονομικά από το Hamilton College της Νέας Υόρκης και μεταπτυχιακό τίτλο στα οικονομικά από το Πανεπιστήμιο Κολούμπια της Νέας Υόρκης. Διετέλεσε μέλος του προσωπικού του Εθνικού Γραφείου Οικονομικής Έρευνας (Νέα Υόρκη) και ήταν λέκτορας στο Πανεπιστήμιο της Νέας Υόρκης. Ο Κος Χριστοδούλου διετέλεσε Διοικητής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, Πρόεδρος της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών, Γενικός Διευθυντής της Εθνικής Τράπεζας Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ETEBA) και Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδας (Κεντρική Τράπεζα της Ελλάδας). 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 Κος Χριστοδούλου διετέλεσε επίσης πρόεδρος της τράπεζας EFG Eurobank. Επίσης, είναι Πρόεδρος σε διάφορα φιλανθρωπικά ιδρύματα.

*Francis Mer*, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Mer κατέχει τίτλο από την Πολυτεχνική Σχολή της Γαλλίας (Ecole Polytechnique) και μεταπτυχιακό τίτλο στη μηχανολογία από την Εθνική Ανώτατη Σχολή Ορυχείων της Γαλλίας (Ecole des Mines). Είναι επίτιμος Πρόεδρος του Safran Group. Στο παρελθόν, ο Κος Mer κατείχε διάφορες θέσεις στην Usinor Sacilor Group, συμπεριλαμβανομένης αυτής του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου. Διετέλεσε Πρόεδρος της εταιρίας Cockerill Sambre, της Eurofer (Ευρωπαϊκή Ένωση Χαλυβουργών) και του Διεθνούς Ινστιτούτου Σιδήρου και Χάλυβα. Διετέλεσε Πρόεδρος της Ένωσης Σιδήρου Γαλλίας (FFA), της Εθνικής Ένωσης Τεχνικής Έρευνας, της γαλλικής ένωσης EpE (Entreprise pour l' Environnement) και του γαλλικού επιχειρηματικού lobby Cercle de l' Industrie, και συμπρόεδρος στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας Arcelor. Ο Κος Mer διετέλεσε Υπουργός Οικονομίας, Οικονομικών και Βιομηχανίας της Γαλλίας από το 2002 έως το 2004.

*Θανάσης Μολοκότος*, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Μολοκότος κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στη μηχανολογία και μεταπτυχιακό τίτλο στη ναυτική μηχανολογία και ναυπηγική από το Τεχνολογικό Ινστιτούτο Μασαχουσέτης (Cambridge) και μεταπτυχιακό τίτλο στη μηχανολογία από το Πανεπιστήμιο Ταφτς (Tufts University, Medford). Είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας Assa Abloy Americas. Στο παρελθόν, διετέλεσε γενικός διευθυντής της Μολοκότος Κλωστοϋφαντουργία και ειδικός σχεδιασμού στην εταιρία Rangine Corporation.

*Vincent de Launoit*, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Vincent de Launoit είναι Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών Lasere S.A., Laserus S.A., Laserys S.A. και Laserouest S.A.

Η θητεία όλων των μελών του Συμβουλίου θα λήξει κατά τη λήξη της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί εντός του 2018.

#### 4. Εκλογή μελών του Συμβουλίου

Τα μέλη του Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις απαρτίας και πλειοψηφίας που ισχύουν για την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας, κατόπιν πρότασης του Συμβουλίου. Τα μέλη του Συμβουλίου εκλέγονται για θητεία ενός έτους και η θητεία τους είναι ανανεώσιμη.

Σε περίπτωση που κενούται θέση μέλους του Συμβουλίου, η θέση αυτή μπορεί να καλύπτεται προσωρινά με ομόφωνη ψήφο των υπόλοιπων μελών του Συμβουλίου, έως την επόμενη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η οποία θα προβεί στην οριστική εκλογή.

Κάθε πρόταση αναφορικά με την εκλογή μέλους του Συμβουλίου, η οποία προέρχεται από του μετόχου, πρέπει να συνοδεύεται από πρόταση του Συμβουλίου σύμφωνα τις συστάσεις της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών εξετάζει όλες τις υποψηφιότητες και επιδιώκει να διασφαλίζει την τήρηση ικανοποιητικής ισορροπίας σε εξειδίκευση, γνώση, και πείρα μεταξύ των μελών του Συμβουλίου.

Το Συμβούλιο υποδεικνύει ποιοι υποψήφιοι πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας. Προκειμένου να θεωρηθεί ανεξάρτητο, ένα μέλος του Συμβουλίου πρέπει να πληροί τα κριτήρια που παρατίθενται στο άρθρο 526ter του ΒΚΕ. Τυχόν ανεξάρτητο μέλος του Συμβουλίου που δεν πληροί πλέον τα εν λόγω κριτήρια ανεξαρτησίας πρέπει να ενημερώνει άμεσα το Συμβούλιο.

Το Συμβούλιο της Viohalco εξέτασε τα κριτήρια ανεξαρτησίας σύμφωνα με τον ΒΚΕ και τον Κώδικα του 2009 και αποφάσισε ότι οι κύριοι Ευθύμιος Χριστοδούλου, Vincent de Launoit, Francis Mer και Θανάσης Μολοκότος πληρούν αυτά τα κριτήρια και είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου.

Σύμφωνα με το άρθρο 518bis, παράγραφος 1 του ΒΚΕ, τουλάχιστον το ένα τρίτο των μελών του Συμβουλίου της Εταιρίας πρέπει να είναι διαφορετικού φύλου από τα υπόλοιπα μέλη, αρχής γενομένης από το οικονομικό έτος που αρχίζει την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2019. Το Συμβούλιο έχει αναθέσει στην Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών να εξετάσει το ζήτημα και να προτείνει τους κατάλληλους υποψηφίους προκειμένου το Συμβούλιο να μπορέσει να εκλέξει τα νέα μέλη του Συμβουλίου και, συνεπώς, η Εταιρία να συμμορφωθεί με αυτή τη νομική απαίτηση.

Η φύση των δραστηριοτήτων των θυγατρικών της Εταιρίας περιορίζει τη δυνατότητα διαφοροποίησης των φύλων στις μονάδες παραγωγής. Είθιστα παγκοσμίως σε ένα βιομηχανικό περιβάλλον επεξεργασίας μετάλλων η συντριπτική πλειονότητα του προσωπικού να αποτελείται από άνδρες. Εντούτοις, για τους τομείς που υποστηρίζουν τις μονάδες παραγωγής, οι εταιρίες της Viohalco

απασχολούν εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό χωρίς καμία διάκριση, γεγονός που οδηγεί στα ακόλουθα ποσοστά γυναικείου προσωπικού ανά κλάδο. Οι εταιρίες της Viohalco καταβάλλουν προσπάθειες να διασφαλίσουν την ποικιλομορφία σε θέματα εθνικότητας, ηλικίας, θρησκείας και εθνοτικής καταγωγής. Προς το πα-

ρόν, δεν υπάρχει επίσημη τεκμηριωμένη πολιτική ποικιλομορφίας αλλά η Viohalco, ως εταιρία συμμετοχών, απαιτεί από τις θυγατρικές της να ενσωματώσουν στις πολιτικές τους τις αρχές σχετικά με τα εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα, οι οποίες αναφέρονται στην Έκθεση Μη Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών.

	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ		ΧΑΛΚΟΣ		ΚΑΛΩΔΙΑ		ΧΑΛΥΒΑΣ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ		ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
% γυναικών επί του συνολικού εργατικού δυναμικού	9,2	9,4	6,4	6,9	8,0	9,5	6,2	6,3	8,5	8,7	15,4	15,6
% γυναικών στο εργατικό δυναμικό εξαιρουμένων	22,0	20,0	23,1	25,8	17,0	18,8	21,9	23,3	13,4	14,0	23,5	26,4

## 5. Λειτουργία

Το Συμβούλιο έχει εκλέξει Πρόεδρο μεταξύ των μελών του, τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο (ο **Πρόεδρος**).

Ο Πρόεδρος ηγείται των εργασιών του Συμβουλίου. Ορίζει την ημερήσια διάταξη για τις συνεδριάσεις του Συμβουλίου κατόπιν διαβούλευσης με την Εκτελεστική Διοίκηση. Ο Πρόεδρος είναι υπεύθυνος για την εξασφάλιση παροχής ακριβών, σαφών, και έγκαιρων πληροφοριών προς όλα τα μέλη του Συμβουλίου.

Το Συμβούλιο έχει ορίσει γραμματέα της εταιρίας τον κ. Jacques Moulart ο οποίος παρέχει συμβουλές στο Συμβούλιο επί όλων των θεμάτων εταιρικής διακυβέρνησης (ο **Γραμματέας Εταιρικής Διακυβέρνησης**).

Το Συμβούλιο συνέρχεται με τη συχνότητα που απαιτούν τα συμφέροντα της Εταιρίας και, σε κάθε περίπτωση, τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως. Η πλειοψηφία των συνεδριάσεων του Συμ-

βουλίου πραγματοποιείται στην έδρα της Εταιρίας.

Οι συνεδριάσεις του Συμβουλίου μπορούν επίσης να πραγματοποιούνται μέσω τηλεφωνικής επικοινωνίας, τηλεδιάσκεψης ή κάθε άλλου μέσου επικοινωνίας που επιτρέπει στους συμμετέχοντες να βρίσκονται σε συνεχή επικοινωνία και να συμμετέχουν ενεργά σε αυτές τις συνεδριάσεις. Η συμμετοχή σε συνεδρίαση με τα προαναφερθέντα μέσα επικοινωνίας ισοδυναμεί με φυσική παρουσία στην εν λόγω συνεδρίαση.

Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, όταν αιτιολογείται δεόντως λόγω του επείγοντος χαρακτήρα του θέματος και του εταιρικού συμφέροντος, το Συμβούλιο μπορεί να λαμβάνει ομόφωνες έγγραφες αποφάσεις δια περιφοράς, εκφράζοντας τη συναίνεσή του με έγγραφο, τηλεομοιοτυπία, μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή με κάθε άλλο παρόμοιο μέσο επικοινωνίας. Ωστόσο, αυτή η διαδικασία δεν μπορεί να χρησιμοποιείται για την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρέχεται επισκόπηση των συνεδριάσεων του Συμβουλίου που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2017:

### Ημερομηνία και τόπος

### Συμμετοχή

14 Μαρτίου 2017 (τηλεδιάσκεψη)	Παρόντες: 9 Εκπροσωπούμενοι: 3 Απόντες: -
30 Μαρτίου 2017 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούμενοι: 4 Απόντες: -
30 Μαΐου 2017 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 11 Εκπροσωπούμενοι: 1 Απόντες: -
15 Ιουνίου 2017 (τηλεδιάσκεψη)	Παρόντες: 10 Εκπροσωπούμενοι: 1 Απόντες: 1
28 Σεπτεμβρίου 2017 (Αθήνα)	Παρόντες: 11 Εκπροσωπούμενοι: 1 Απόντες: -
30 Νοεμβρίου 2017 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 10 Εκπροσωπούμενοι: 2 Απόντες: -

## Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Συμβούλιο έχει συγκροτήσει δύο επιτροπές με σκοπό να συνδράμουν και να συμβουλευούν το Συμβούλιο σε συγκεκριμένους

τομείς: την Επιτροπή Ελέγχου και την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Οι αρμοδιότητες αυτών των επιτροπών ορίζονται στο Χάρτη.

## 1. Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου, που ενεργεί ως πρόεδρος της Επιτροπής, τον κ. Xavier Bedoret και τον κόμη Vincent de Launoit. Όλοι είναι μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και δύο εξ αυτών είναι ανεξάρτητα μέλη.

Όλα τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου έχουν επαρκή εμπειρία και τεχνογνωσία, κυρίως σε θέματα σχετικά με τη λογιστική, τον έλεγχο και τα χρηματοοικονομικά, που έχουν αποκομίσει από τη θητεία τους στις προηγούμενες ή τις τρέχουσες θέσεις τους.

Σύμφωνα με το Χάρτη, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως και δύο φορές τουλάχιστον τον χρόνο συναντάται με τους τακτικούς ελεγκτές της Εταιρίας.

Η Επιτροπή Ελέγχου συμβουλεύει το Συμβούλιο επί θεμάτων λογιστικής, ελέγχου, και εσωτερικού ελέγχου. Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου:

- παρακολουθεί τη διαδικασία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων,
- παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας καθώς και τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου,
- παρακολουθεί τον επίσημο έλεγχο των ετήσιων και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένης οιασδήποτε συνέχειας επί των ερωτημάτων και των συστάσεων που υποβάλλονται από τους τακτικούς ελεγκτές,
- υποβάλλει συστάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με τον διορισμό των τακτικών ελεγκτών, και
- εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των τακτικών ελεγκτών, ειδικότερα όσον αφορά την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών προς την Εταιρία.

Η Επιτροπή Ελέγχου υποβάλλει τακτικά αναφορές στο Συμβούλιο σχετικά με την άσκηση των καθηκόντων της, εντοπίζοντας θέματα για τα οποία θεωρεί ότι απαιτείται λήψη μέτρων ή βελτίωση και τουλάχιστον όταν το Συμβούλιο καταρτίζει τις ετήσιες και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που προορίζονται για δημοσίευση.

Το 2017, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε τέσσερις φορές: στις 30 Μαρτίου στις Βρυξέλλες, με ένα μέλος παρόντα, στις 29 Μαΐου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα, στις 29 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα με δύο μέλη παρόντα, και στις 30 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα. Ο τακτικός ελεγκτής που είναι υπεύθυνος για τον έλεγχο και την ενοποίηση παρευρέθηκε σε όλες τις συνεδριάσεις ενώ ο εσωτερικός ελεγκτής παρευρέθηκε στη συνεδρίαση της 29<sup>ης</sup> Σεπτεμβρίου.

## 2. Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών απαρτίζεται από τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο, που ενεργεί ως πρόεδρος της Επιτροπής, τον κ. Francis Mer, και τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου. Όλοι είναι μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και δύο εξ αυτών είναι ανεξάρτητα μέλη.

Σύμφωνα με το Χάρτη, η Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον δύο φορές ετησίως και όποτε κρίνεται απαραίτητο για τη εκτέλεση των καθηκόντων της.

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συμβουλεύει το Συμβούλιο, κυρίως επί θεμάτων εκλογής και αμοιβής των μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης. Πιο συγκεκριμένα, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών:

- υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με την εκλογή και την αμοιβή των μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης,
- εντοπίζει και υποδεικνύει, προς έγκριση από το Συμβούλιο, υποψηφίους για την πλήρωση των κενών θέσεων όταν αυτές προκύπτουν,
- συμβουλεύει επί προτάσεων των μετόχων σχετικά με θέματα εκλογής/διορισμού (μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης),
- αξιολογεί περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του Συμβουλίου και υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με οποιαδήποτε πιθανή αλλαγή,
- υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με την πολιτική αμοιβών, και
- συντάσσει και υποβάλλει την ετήσια έκθεση καθορισμού αμοιβών στο Συμβούλιο σχετικά με τα πορίσματα και τις συστάσεις της μετά από κάθε συνεδρίαση της επιτροπής.

Το 2017, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών αποφάσισε με ομόφωνη έγγραφη συγκατάθεση όλων των μελών της (απόφαση δια περιφοράς) στις 30 Μαρτίου, συνεδρίασε στις 15 Ιουνίου με τηλεδιάσκεψη με όλα τα μέλη παρόντα, και στις 30 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες, με δύο μέλη παρόντα.

## Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του

Το Συμβούλιο αξιολογεί τακτικά (τουλάχιστον κάθε δύο ή τρία χρόνια) το μέγεθος, τη σύνθεση, την απόδοση του και των επιτροπών του, καθώς και την επικοινωνία του με την Εκτελεστική Διοίκηση. Στις 30 Μαρτίου 2017, το Συμβούλιο, σε συνεργασία με την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, έκρινε ότι λειτουργεί με αποτελεσματικότητα, ενθαρρύνοντας συστηματικά τη διαρκή βελτίωση της διακυβέρνησης της Εταιρίας.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου αξιολογούν τις σχέσεις τους με την Εκτελεστική Διοίκηση. Το 2017, τα μη εκτελεστικά μέλη συνεδρίασαν στις 29 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα.

## Εκτελεστική Διοίκηση

Η Εκτελεστική Διοίκηση αποτελείται από τέσσερα άτομα: το Διευθύνοντα Σύμβουλο, κ. Ευάγγελο Μουστάκα, τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο, κ. Jacques Moulart, τον Οικονομικό Διευθυντή, κ. Ευστράτιο Θωμαδάκη καθώς και τον Οικονομικό Διευθυντή του ελληνικού υποκαταστήματος, κ. Παντελεήμονα Μαυράκη.

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης κατέλαβαν τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις και διατέλεσαν μέλη σε διοικητικούς, διαχειριστικούς ή εποπτικούς φορείς ή/και συμπράξεις:

*Jacques Moulart*, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ανατρέξτε στην ενότητα αρ. 3 παραπάνω, Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Διοικητικό Συμβούλιο.

Ευάγγελος Μουστάκας, Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ανατρέξτε στην ενότητα αρ. 3 παραπάνω, Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Διοικητικό Συμβούλιο.

Ευστράτιος Θωμαδάκης, Οικονομικός Διευθυντής. Ο κ. Θωμαδάκης σπούδασε διοίκηση επιχειρήσεων και κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων (MBA) από το Πανεπιστήμιο Πειραιά. Έγινε μέλος της Βιοχάλκο Ελληνική το 2000. Έκτοτε κατείχε διάφορες διευθυντικές θέσεις στο οικονομικό τμήμα, ενώ το 2010 έγινε Γενικός Οικονομικός Διευθυντής στον Όμιλο Σιδενόρ, τον κλάδο χάλυβα της Viohalco. Επίσης, είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου αρκετών θυγατρικών της Viohalco, όπως η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε.

Παντελέμων Μαυράκης, Οικονομικός Διευθυντής του ελληνικού υποκαταστήματος. Ο κ. Μαυράκης σπούδασε οικονομικά στο Πανεπιστήμιο του Πειραιά. Προσχώρησε στη Viohalco το 1979 και έκτοτε έχει καταλάβει εκτελεστικές θέσεις στο οικονομικό τμήμα αρκετών εταιριών της Viohalco. Από το 2000 έως το 2013, διετέλεσε Γενικός Οικονομικός Διευθυντής της Βιοχάλκο Ελληνική και μερικών θυγατρικών της ενώ από το 2013 είναι υπεύθυνος για τις λογιστικές και φοροτεχνικές υποθέσεις του ελληνικού παραρτήματος της Viohalco.

Η Εκτελεστική Διοίκηση είναι επιφορτισμένη με την καθημερινή διαχείριση της Εταιρίας. Της έχει επίσης ανατεθεί η εκτέλεση των αποφάσεων του Συμβουλίου.

Ειδικότερα, το Συμβούλιο έχει αναθέσει τα ακόλουθα καθήκοντα στην Εκτελεστική Διοίκηση:

- Την κατάρτιση στρατηγικών προτάσεων προς το Συμβούλιο,
- Την εφαρμογή εσωτερικών ελέγχων,
- Την παρακολούθηση και διαχείριση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και την απόδοση έναντι στρατηγικών και χρηματοοικονομικών σχεδίων,
- Την παροχή οδηγιών, καθοδήγησης, και υποστήριξης στις δραστηριότητες της Εταιρίας,
- Την παρουσίαση προς το Συμβούλιο των οικονομικών κατα-

στάσεων της Εταιρίας, οι οποίες έχουν καταρτιστεί έγκαιρα και αξιόπιστα σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, καθώς και των συναφών δελτίων τύπου που δημοσιεύει η Εταιρία,

- Την παροχή προς το Συμβούλιο μίας ισορροπημένης και περιεκτικής αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας,
- Τη διατύπωση προτάσεων προς το Συμβούλιο σχετικά με θέματα της αρμοδιότητάς του, και
- Την αναφορά στο Συμβούλιο σχετικά με την επίδοση της Εταιρίας.

## Έκθεση αμοιβών

### 1. Πολιτική αμοιβών

Η πολιτική σχετικά με την αμοιβή των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου καθορίζεται από το Συμβούλιο με βάση την πρόταση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Συνέπεια αυτού είναι η διατύπωση προτάσεων προς έγκριση από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στο βαθμό που αφορά τα μέλη του Συμβουλίου. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών βασίζει τις προτάσεις της σε ανασκόπηση των επικρατούσων συνθηκών αγοράς σε σχέση με συγκρίσιμες εταιρίες.

Η Viohalco δεν προβλέπει σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αμοιβών της για τα έτη 2018 και 2019.

### 2. Διοικητικό Συμβούλιο

Η πολιτική αμοιβών για το έτος 2017-2018 προβλέπει πάγια αμοιβή ύψους 25.000 ευρώ για κάθε μέλος του Συμβουλίου. Το ίδιο ποσό προβλέπεται επιπλέον σε περίπτωση που είναι μέλος επιτροπής.

Η αμοιβή του Προέδρου του Συμβουλίου ισούται με την αμοιβή των υπόλοιπων μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου.

Αυτές οι αμοιβές κατανέμονται κατ' αναλογία για το διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της μίας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Μετόχων έως την Τακτική Γενική Συνέλευση Μετόχων του επόμενου έτους και είναι πληρωτέες στο τέλος της εν λόγω περιόδου. Δεν προβλέπεται καμία μεταβλητή αμοιβή.

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει την επισκόπηση των αμοιβών που θα καταβληθούν στα μέλη του Συμβουλίου για τη θητεία τους (2017-2018):

Όνοματεπώνυμο μελών (ποσά σε ευρώ)	Πάγιο ποσό για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών	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
Francis Mer	25.000	0	25.000	50.000
Θανάσης Μολοκότος	25.000	0	0	25.000
Vincent de Launoit	25.000	25.000	0	50.000
<b>Σύνολο αμοιβών</b>	<b>275.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>375.000</b>

(\*) Αυτό το μέλος του Συμβουλίου έχει παραιτηθεί από κάθε αμοιβή.

Οι αμοιβές που θα καταβληθούν συνολικά στα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, πλην του κ. Wiedenmann που έλαβε το πρόσθετο ποσό των 2.800 από την Icmte Escab και του κ. Bedoret που έλαβε το πρόσθετο ποσό των 146,2 χιλ. ευρώ από τη Viohalco και ένα πρόσθετο ποσό 29,2 χιλ. ευρώ από τη Cenergy Holdings.

### 3. Εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και Εκτελεστική Διοίκηση

Η πολιτική αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης της Viohalco προβλέπει μία πάγια αμοιβή. Δεν δικαιούνται δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option) ή επικουρικό συνταξιοδοτικό καθεστώς. Η Εταιρία δεν έχει καταβάλει καμία υπό όρους ή ετεροχρονισμένη αμοιβή στα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου ή τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης. Δεν έχει συναφθεί οποιαδήποτε σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρία, η οποία να τους δίνει δικαίωμα σε επιπλέον παροχές με το πέρας της θητείας τους. Το καθεστώς αμοιβών για το Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο δεν περιλαμβάνει μεταβλητό σκέλος. Η αμοιβή των υπόλοιπων εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου και νόμιμων εκπροσώπων δεν καθορίζεται από την Εταιρία αλλά από τις θυγατρικές της.

Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου για το οικονομικό έτος 2017 ανέρχεται σε 1.333 χιλ. ευρώ (επιπρόσθετα στην αμοιβή του ως μέλους του Συμβουλίου).

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν εντός του 2017 στα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου (επιπρόσθετα στην αμοιβή τους ως μελών του Συμβουλίου) και της Εκτελεστικής Διοίκησης, εξαιρουμένου του Διευθύνοντος Συμβούλου, ανέρχονται σε 1.792 χιλ. ευρώ.

Στις 15 Ιουνίου 2017, ο κ. Δημήτριος Κυριακόπουλος, Οικονομικός Διευθυντής και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Εταιρίας, υπέβαλε την παραίτησή του. Κατόπιν σύστασης της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, το Συμβούλιο όρισε τον κ. Ευστράτιο Θωμαδάκη ως νέο Οικονομικό Διευθυντή και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Viohalco.

## Εξωτερικός Έλεγχος

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

Η αποστολή και οι εξουσίες των τακτικών ελεγκτών ορίζονται από το νόμο. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθορίζει τον αριθμό των τακτικών ελεγκτών, καθώς και τις αμοιβές τους σύμφωνα με το νόμο. Οι τακτικοί ελεγκτές ορίζονται για ανανεώσιμη τριετή θητεία, η οποία είναι ανανεώσιμη.

Στις 31 Μαΐου 2016, η Εταιρία όρισε την KPMG Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SCRL («KPMG»), εκπροσωπούμενη από τον Benoît Van Roost, καθώς και τη Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL, εκπροσωπούμενη από τον Renaud de Borman, ως τακτικούς ελεγκτές για μια αποστολή τριών οικονομικών ετών. Η KPMG έχει αναλάβει τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

## Διαχείριση κινδύνων και Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας

Το βελγικό νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων και τον εσωτερικό έλεγχο παρατίθεται στο νόμο της 17<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008 σχετικά με τη σύσταση επιτροπής ελέγχου και το νόμο της 6<sup>ης</sup> Απριλίου 2010 σχετικά με τη βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και στον Κώδικα 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. Υπό την υψηλή εποπτεία της Εκτελεστικής Διοίκησης, η Διοίκηση κάθε θυγατρικής της Εταιρίας έχει αναλάβει να αναπτύξει μια κατάλληλη οργάνωση και ένα επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου για τη διαχείριση των λειτουργιών της θυγατρικής και των σχετικών κινδύνων.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης των κινδύνων της Εταιρίας, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της, και της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου.

### - Διαχείριση κινδύνων Εταιρίας

Η διαχείριση κινδύνων που καλύπτει τον Κίνδυνο Αγοράς και τον Λειτουργικό Κίνδυνο συνιστά αποκλειστικά ευθύνη της Διοίκησης των θυγατρικών. Οι διευθυντές των θυγατρικών υποβάλλουν σε τακτική βάση προς την Εκτελεστική Διοίκηση εκθέσεις σχετικά με τους επιχειρηματικούς κινδύνους και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν: παρέχουν στο Συμβούλιο και την Επιτροπή Ελέγχου λεπτομερή επισκόπηση των δραστηριοτήτων τους, η οποία αναλύει πιθανούς κινδύνους και προκλήσεις.

### - Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου εποπτεύει την υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου. Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου παρέχεται στις θυγατρικές από τη συνδεδεμένη εταιρία Στήλμετ Α.Ε., με βάση ένα συμφωνητικό υπεργολαβίας που έχει συναφθεί μεταξύ των εταιριών.

Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου είναι υπεύθυνη για τη διεξαγωγή ελεγκτικών εργασιών σύμφωνα με το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχων. Οι ελεγκτικές εργασίες ακολουθούν τη μεθοδολογία ελέγχου που περιγράφεται στον κώδικα δεοντολογίας εσωτερικού ελέγχου και το πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου. Στο τέλος κάθε ελεγκτικής εργασίας, οι εσωτερικοί ελεγκτές εκδίδουν μια έκθεση ελέγχου που περιέχει τα πορίσματα και τις συστάσεις τους. Οι διευθυντές των θυγατρικών πρέπει να λαμβάνουν μέτρα για την έγκαιρη εφαρμογή των συστάσεων ελέγχου.

Το τμήμα του εσωτερικού ελέγχου αναφέρεται τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο στην Επιτροπή Ελέγχου. Στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους, οι εσωτερικοί ελεγκτές καταθέτουν στην Επιτροπή Ελέγχου το πρόγραμμα ελέγχου προς εξέταση και έγκριση. Η Επιτροπή Ελέγχου διασφαλίζει ότι το έργο του εσωτερικού ελέγχου επικεντρώνεται στις δραστηριότητες της Εταιρίας και τους τομείς κινδύνου που θεωρεί κρίσιμης σημασίας. Διασφαλίζει ότι η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου μειώνει την πιθανότητα σφάλματος και απάτης.

### Δραστηριότητες ελέγχου και σχέση με τις θυγατρικές

Η Viohalco είναι εταιρία συμμετοχών (holding) που εφαρμόζει μέ-

θοδο αποκεντρωμένης διαχείρισης. Κάθε θυγατρική της Viohalco είναι υπεύθυνη για τα αποτελέσματα και την επίδοση της. Η διαχείριση των θυγατρικών ασκείται με άξονα ισχυρές ομάδες σε διεθνές και περιφερειακό επίπεδο, με ανάθεση ευθυνών στα μέλη της αντίστοιχης ομάδας της Εκτελεστικής Διοίκησης.

Όλες οι εταιρίες της Viohalco είναι υπεύθυνες για τη δική τους οργάνωση, τη διαχείριση κινδύνων, και το δικό τους σύστημα εσωτερικού ελέγχου, όπως αυτά αναπτύσσονται και εφαρμόζονται ανάλογα με τον επιχειρηματικό κλάδο, τη γεωγραφική τοποθεσία, και το είδος του αντίστοιχου εργοστασίου παραγωγής.

Προκειμένου να διασφαλίσει μια συνεπή προσέγγιση στην αντιμετώπιση παρόμοιων θεμάτων από διαφορετικές εταιρίες και να βελτιστοποιήσει το συντονισμό σε ολόκληρο το δίκτυο των θυγατρικών της Εταιρίας, το Συμβούλιο καθορίζει εταιρικές πολιτικές σκοπός των οποίων είναι να παρέχουν στην τοπική Διοίκηση σταθερή καθοδήγηση και ένα λειτουργικό πλαίσιο βέλτιστης υλοποίησης και παρακολούθησης σε τοπικό επίπεδο.

### **Χρηματοοικονομική πληροφόρηση και δραστηριότητες εποπείας**

Η Viohalco έχει θεσπίσει διαδικασίες για τη δέουσα καταγραφή και αναφορά χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών. Στόχος είναι να διασφαλιστεί ότι οι χρηματοοικονομικές και οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρέχονται από κάθε οντότητα είναι ομοιογενείς, συνεπείς και συγκρίσιμες, και ότι η παρουσίαση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι ακριβοδικαιη, αξιόπιστη και μπορεί να αποκτηθεί εγκαίρως.

Κάθε θυγατρική συντάσσει μηνιαία έκθεση με χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Περιλαμβάνονται η κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων, η κατάσταση ταμειακών ροών, και η ανάλυση κεφαλαίου κίνησης.

Η επισκόπηση κάθε επιχειρηματικού κλάδου παρουσιάζεται στο Συμβούλιο. Περιλαμβάνει τα «πραγματικά στοιχεία έναντι του προϋπολογισμού», χρηματοοικονομικές και μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τα κύρια γεγονότα του κάθε εξαμήνου, τις προοπτικές του επιχειρηματικού κλάδου, και αποτελεί βασικό στοιχείο στη λήψη αποφάσεων της Viohalco.

### **Σύγκρουση συμφερόντων**

Σύμφωνα με το Άρθρο 10 του Χάρτη, σε περίπτωση που προκύψει σύγκρουση συμφερόντων με μέλος του Συμβουλίου, μέτοχο ή άλλη θυγατρική της Viohalco, το Συμβούλιο πρέπει να εφαρμόζει τις ειδικές διαδικασίες σχετικά με την επίλυση διαφορών που παρατίθενται στα άρθρα 523 και 524 του ΒΚΕ.

Έκαστο μέλος του Συμβουλίου και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης οφείλει να ενεργεί πάντα χωρίς σύγκρουση συμφερόντων και να θέτει πάντοτε το συμφέρον της Viohalco υπεράνω του δικού του προσωπικού συμφέροντος. Έκαστο μέλος του Συμβουλίου και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης οφείλει να ρυθμίζει πάντα τις προσωπικές του δραστηριότητες ώστε να αποφεύγει κάθε άμεση και έμμεση σύγκρουση συμφερόντων με τη Viohalco.

Όλα τα μέλη του Συμβουλίου οφείλουν να ενημερώνουν το Συμ-

βούλιο όταν ανακύπτουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων είναι ιδιοκτησιακής φύσης, πρέπει να απέχουν από κάθε συμμετοχή σε συζητήσεις και διαβουλεύσεις επί του σχετικού ζητήματος σύμφωνα με το άρθρο 523 του ΒΚΕ. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων δεν καλύπτεται από τις διατάξεις του ΒΚΕ και περιλαμβάνει συναλλαγή ή συμβατική σχέση μεταξύ της Viohalco ή μίας των συνδεδεμένων της οντοτήτων αφενός και τυχόν μέλους του Συμβουλίου ή μέλους της Εκτελεστικής Διοίκησης (ή εταιρία ή οντότητα με την οποία το εν λόγω μέλος του Συμβουλίου ή μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης διατηρεί στενή σχέση) αφετέρου, το μέλος αυτό του Συμβουλίου θα ενημερώνει το Συμβούλιο για τη σύγκρουση. Το Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να ελέγχει ότι η έγκριση της συναλλαγής υποκινείται μόνο από το συμφέρον της Viohalco και ότι είναι αμφοτεροβαρής.

Σε όλες τις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων μη καλυπτόμενη από το άρθρο 523 του ΒΚΕ, το ενεχόμενο από τη σύγκρουση μέλος του Συμβουλίου οφείλει να κρίνει κατά πόσο πρέπει να απέχει από τη συμμετοχή στις συζητήσεις και την ψηφοφορία του Συμβουλίου.

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

### **Μέτοχοι**

#### **1. Κεφαλαιακή δομή**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε 141.893.812,84 ευρώ και διαιρείτο σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκεκριμένο μετοχικό 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 μεταβιβάσιμες.

Κάθε μετοχή παρέχει στον κάτοχο δικαίωμα μίας ψήφου.

#### **2. Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου**

Το καταστατικό δεν θέτει ειδικούς περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου από τους μετόχους, υπό την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω μέτοχοι έχουν γίνει δεκτοί στη Γενική Συνέλευση Μετόχων και τα δικαιώματά τους δεν έχουν ανασταλεί, απολαμβάνουν απεριόριστη ελευθερία κατά την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου τους. Οι σχετικές διατάξεις που διέπουν τους όρους συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση Μετόχων 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 Συμβούλιο έχει το δικαίωμα να αναστείλει την άσκηση όλων των δικαιωμάτων που ενσωματώνονται στις από κοινού κατεχόμενες μετοχές έως ότου οριστεί ένας μόνο εκπρόσωπος των συγκατόχων.

### 3. Διαφάνεια

Σύμφωνα με το Βελγικό Νόμο της 2<sup>ας</sup> Μαΐου 2007 περί γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά (ο Νόμος περί Διαφάνειας), η Εταιρία απαιτεί κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά, άμεσα ή έμμεσα, τίτλους με δικαιώματα ψήφου της Εταιρίας να γνωστοποιεί στην Εταιρία και στην Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (FSMA) τον αριθμό και το ποσοστό των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει, όταν τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους σχετικούς τίτλους ανέρχονται σε ποσοστό 5% ή περισσότερο του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων. Παρόμοια γνωστοποίηση απαιτείται στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- άμεση ή έμμεση απόκτηση ή διάθεση τίτλων με δικαίωμα ψήφου, ή αλλαγή της κατανομής των δικαιωμάτων ψήφου, όταν το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που συνδέεται με τους τίτλους που κατέχουν τα εν λόγω πρόσωπα αγγίζει ή υπερβαίνει το 10%, 15%, 20% και ούτω καθεξής, για κάθε 5%, του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου,
- πρώτη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όταν τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους σχετικούς τίτλους αντιπροσωπεύουν το 5% ή περισσότερο του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου,
- σύναψη, τροποποίηση ή λύση από φυσικά ή νομικά πρόσωπα συμφωνητικού για από κοινού δράση όταν το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που καλύπτονται από το συμφωνητικό, ή το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ένας συμβαλλόμενος του συμφωνητικού αγγίζει, υπερβαίνει ή υπολείπεται ενός από τα όρια που προβλέπονται στην παράγραφο αρ. 1, ή τροποποιείται η φύση του συμφωνητικού για από κοινού δράση,
- υπέρβαση αυστηρότερων ορίων γνωστοποίησης που προσθέτει το καταστατικό της Εταιρίας.

Η γνωστοποίηση 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. Η Εταιρία πρέπει να δημοσιεύει τις πληροφορίες που τις γνωστοποιούνται εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από τη λήψη της γνωστοποίησης.

Ο αριθμός ψήφων που έχει κάθε μέτοχος σε μία Γενική Συνέλευση Μετόχων της Εταιρίας δεν μπορεί να υπερβαίνει τον αριθμό ψήφων που συνδέονται με τους τίτλους ή τα δικαιώματα που έχει γνωστοποιήσει στην Εταιρία πριν από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, υπό την επιφύλαξη ορισμένων διατάξεων.

Το έντυπο με βάση το οποίο πρέπει να πραγματοποιούνται οι εν λόγω γνωστοποιήσεις, μαζί με περαιτέρω διευκρινίσεις, είναι προσβάσιμο στην ιστοσελίδα της FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)).

Τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Viohalco ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

Η Viohalco δεν γνωρίζει την ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας μεταξύ μετόχων 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 Τακτική 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 της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Οι υπόλοιπες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας πρέπει να πραγματοποιούνται την ημέρα, την ώρα και στον τόπο που υποδεικνύεται στην πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Υπάρχει η δυνατότητα να πραγματοποιούνται και σε άλλες τοποθεσίες πέρα από την έδρα της Εταιρίας.

Οι Ετήσιες, Ειδικές και Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας μπορεί να συγκληθούν από το Συμβούλιο ή τον τακτικό ελεγκτή της Εταιρίας ή κατόπιν αιτήματος των μετόχων που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

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

Η τροποποίηση του καταστατικού της Viohalco απαιτεί να παρίστανται ή να εκπροσωπούνται τα δύο τρίτα (2/3) του μετοχικού κεφαλαίου και να εγκρίνεται από ενισχυμένη πλειοψηφία του 75% των ψήφων αυτών. Εάν η απαρτία των δύο τρίτων (2/3) δεν επιτευχθεί κατά την πρώτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη Γενική Συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη, η οποία συνέρχεται εγκύρως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται σε αυτήν το 60% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Εάν αυτή η απαρτία δεν επιτευχθεί, μπορεί να συγκληθεί τρίτη Γενική Συνέλευση, η οποία συνεδριάζει εγκύρως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται σε αυτήν το 58% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

# Η. Πληροφορίες για τους μετόχους και στοιχεία αγοράς

## Στοιχεία μετοχής και εξέλιξη των μετοχών

Το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco ανέρχεται σε 141.893.811,46 ευρώ και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία, σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της διασυννοιακής συγχώνευσης με απορρόφηση από τη Viohalco των ελληνικών εταιριών Ελβάλ Συμμετοχών Α.Ε. (Ελβάλ), Διατούρ Διαχειριστική και Τουριστική Α.Ε. (Διατούρ), Αλκομέτ Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (Αλκομέτ) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Euflina S.A. την 26<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2016.

Οι μετοχές είναι ονομαστικές και άυλες. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η Εταιρία δεν έχει εκδώσει άλλη κατηγορία μετοχών, όπως μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου ή προνομιούχες μετοχές.

Όλες οι μετοχές έχουν τα ίδια δικαιώματα. Σύμφωνα με το κα-

ταστατικό της Εταιρίας, κάθε μετοχή παρέχει στον κάτοχό της μία ψήφο.

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 (ΧΑ) 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 Euronext Βρυξελλών σε ευρώ

	2017	2016
Στο τέλος της χρήσης	3,20	1,22
Μέγιστη	3,40	1,70
Ελάχιστη	1,26	1,00
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	153,97%	-24,35%

### Τιμή μετοχής Χρηματιστηρίου Αθηνών σε ευρώ

	2017	2016
Στο τέλος της χρήσης	3,24	1,25
Μέγιστη	3,44	1,67
Ελάχιστη	1,34	0,98
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	138,24%	-21,88%

## Επενδυτικές σχέσεις Στοιχεία επικοινωνίας

Σοφία Ζαΐρη

Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων

Email: [ir@viohalco.com](mailto:ir@viohalco.com)

Viohalco S.A.  
30 Marnix Avenue,  
1000 Brussels,  
Βέλγιο

Viohalco S.A. – Ελληνικό υποκατάστημα  
Χειμάρας 16,  
151 25 Μαρούσι, Αθήνα  
Ελλάδα

Τηλ. Βελγίου:  
Τηλ. Ελλάδας:

(+32) 2 224 09 11  
(+30) 210 6861 111, (+30) 210 6787 773

Αγορά  
Σύμβολο  
Κωδικός ISIN

Χρηματιστήριο NYSE Euronext Βρυξελλών  
VIO  
BE0974271034

Αγορά  
Σύμβολο

Χρηματιστήριο Αθηνών  
VIO (με λατινικούς χαρακτήρες) και BIO  
(με ελληνικούς χαρακτήρες)  
BE0974271034

Κωδικός ISIN



Η Viohalco παραμένει προσηλωμένη στην παροχή υψηλής ποιότητας και διαφανούς χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. 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 σύνθεση

Με βάση τις τελευταίες Δηλώσεις γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών, η μετοχική σύνθεση της Viohalco είναι ως εξής:

Όνομα (Μέτοχοι)	% δικαιωμάτων ψήφου
Ευάγγελος Στασινόπουλος	42,81%
Νικόλαος Στασινόπουλος	32,27%

## Πολιτική διανομής μερισμάτων

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

Επί του παρόντος, πρόθεση του Συμβουλίου είναι η Εταιρία να επανεπενδύσει στο εγγύς μέλλον τα κέρδη της στις δραστηριότητες της Εταιρίας. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η Εταιρία θα ενημερώσει αναλόγως τη χρηματιστηριακή αγορά. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Viohalco θα προβεί σε καταβολή μερισμάτων 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 χρηματοοικονομικές συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Συμβούλιο. Λόγω των μεριδίων και της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες, το αυτοτελές εισόδημα της Viohalco και η ικανότητά της να καταβάλει μερίσματα εξαρτώνται 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
15 Μαΐου 2018	Παρουσίαση οικονομικών αποτελεσμάτων 2017 στους αναλυτές (Χρηματιστήριο Αθηνών)
29 Μαΐου 2018	Ετήσια Γενική Συνέλευση 2018
27 Σεπτεμβρίου 2018	Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2018

# I. Παράρτημα – Εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης (EMA)

## Γενικοί ορισμοί

Η διοίκηση της Viohalco έχει υιοθετήσει, παρακολουθεί και υποβάλλει εσωτερικές και εξωτερικές αναφορές για EMA των αποτελεσμάτων, δηλαδή κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA), κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT), αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (α-Μικτό κέρδος), αναπροσαρμοσμένο EBITDA (α-EBITDA) και αναπροσαρμοσμένο EBITDA (α-EBIT), με το σκεπτικό ότι αποτελούν κατάλληλα μέτρα που αποτυπώνουν την υποκείμενη απόδοση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Αυτοί οι EMA αποτελούν επίσης κύριους δείκτες επίδοσεων βάσει των οποίων η Viohalco καταρτίζει, παρακολουθεί και αξιολογεί τους ετήσιους προϋπολογισμούς και τα μακροπρόθεσμα (5ετή) προγράμματά της. Ωστόσο, πρέπει να επισημανθεί ότι τα αναπροσαρμοσμένα στοιχεία δεν πρέπει να θεωρούνται μη λειτουργικά ή μη επαναλαμβανόμενα.

Όσον αφορά τους λογαριασμούς του Ισολογισμού, η διοίκηση της Viohalco παρακολουθεί και αναφέρει το μέτρο του καθαρού δανεισμού.

### Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)

Ως **EBITDA** ορίζονται τα έσοδα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες πριν από:

- φόρους εισοδήματος,
- μερίδιο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους
- καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα,
- συνολικές αποσβέσεις.

### Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)

Ως **EBIT** ορίζονται τα έσοδα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες πριν από:

- φόρους εισοδήματος,
- μερίδιο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους
- καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα.

### Αναπροσαρμοσμένο EBITDA

Τα **α-EBITDA** ορίζονται ως έσοδα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες πριν από:

- φόρους εισοδήματος,
- καθαρά έξοδα τόκων,
- συνολικές αποσβέσεις.

### όπως αναπροσαρμόστηκαν για να μην περιλαμβάνουν:

- τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων,
- έξοδα αναδιάρθρωσης,
- έκτακτα έξοδα αδράνειας,
- απομείωση / αντιλογισμό απομείωσης ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων
- απομείωση / αντιλογισμό απομείωσης επενδύσεων,
- μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από παράγωγα και από συναλλαγματικές διαφορές,

- κέρδη/ζημιές από πωλήσεις ενσώματων στοιχείων, άυλων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων,
- έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα,
- έκτακτες προβλέψεις για απαιτήσεις μαζί με τα αντίστοιχα έσοδα από ασφαλίσεις και
- λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη ποσά.

### Αναπροσαρμοσμένο EBIT

Τα **α-EBIT** ορίζονται ως εισόδημα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες πριν από:

- φόρους εισοδήματος,
  - καθαρά έξοδα τόκων,
- όπως **αναπροσαρμόστηκαν** για να μην περιλαμβάνουν στοιχεία ίδια με αυτά των α-EBITDA

### Αναπροσαρμοσμένο Μικτό κέρδος

Ως **α-Μικτό κέρδος** ορίζεται το μικτό κέρδος όπως αναπροσαρμόστηκε για να μην περιλαμβάνει:

- τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων,
- έξοδα αναδιάρθρωσης (εάν περιλαμβάνονται στο μικτό κέρδος),
- έκτακτα έξοδα αδράνειας,
- λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη ποσά (εάν περιλαμβάνονται στο μικτό κέρδος).

### Καθαρός δανεισμός

Ο **καθαρός δανεισμός** ορίζεται ως το σύνολο:

- μακροπρόθεσμων δανείων,
- βραχυπρόθεσμων δανείων.

Μείον:

- Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα.

## Υστέρηση τιμής μετάλλων

Η **υστέρηση τιμής μετάλλων** είναι η επίδραση στα αποτελέσματα που προκύπτει από διακυμάνσεις των τιμών αγοράς των υποκείμενων μετάλλων (σιδηρούχα και μη σιδηρούχα) που χρησιμοποιούν οι θυγατρικές της Viohalco ως πρώτες ύλες στις διαδικασίες παραγωγής του τελικού προϊόντος τους.

### Η υστέρηση τιμής μετάλλων προκύπτει λόγω:

- (i) του χρονικού διαστήματος που μεσολαβεί ανάμεσα στην τιμολόγηση των αγορών μετάλλων, την κατοχή και επεξεργασία των μετάλλων, και στην τιμολόγηση της πώλησης των τελικών αποθεμάτων στους πελάτες,
- (ii) της επίδρασης του υπολοίπου αποθεμάτων κατά την αρχή της περιόδου (το οποίο, με τη σειρά του, επηρεάζεται από τις τιμές μετάλλων των προηγούμενων περιόδων) στο ποσό που αναφέρεται ως Κόστος Πωληθέντων, λόγω της χρησιμοποιούμενης μεθόδου κοστολόγησης (π.χ. σταθμισμένος μέσος όρος),
- (iii) ορισμένων συμβάσεων πελατών που περιέχουν δεσμεύσεις σταθερών τιμών και έχουν ως αποτέλεσμα την έκθεση σε μεταβολές των τιμών των μετάλλων για το χρονικό διάστημα από τη στιγμή που ορίζεται η τιμή πώλησης έως τη στιγμή της πραγματικής πώλησης.

Οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco χρησιμοποιούν παράλληλη αντιστοίχιση των αγορών και των πωλήσεων, ή παράγωγα μέσα, προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση της υστέρησης τιμής μετάλλων στα αποτελέσματά τους. Ωστόσο, θα υπάρχει πάντα κάποια επίδραση (θετική ή αρνητική) στα αποτελέσματα, δεδομένου

ότι στους κλάδους των μη σιδηρούχων μετάλλων (δηλαδή αλουμίνιο, χαλκός και καλώδια) μέρος των αποθεμάτων αντιμετωπίζεται ως μόνιμο (ελάχιστο λειτουργικό απόθεμα) και δεν αντισταθμίζεται και στον κλάδο των σιδηρούχων μετάλλων (δηλαδή χάλυβας και σωλήνες χάλυβα) δεν είναι δυνατή η αντιστάθμιση εμπορευμάτων.

## Πίνακες συμφωνίας

### EBIT και EBITDA

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>56.839</b>	<b>6.756</b>
<b>Προσαρμογή για:</b>		
Μερίδιο κερδών/ ζημιών (-) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	181	1.240
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	110.432	102.056
<b>EBIT</b>	<b>167.452</b>	<b>110.052</b>
<b>Επανεσωμάτωση:</b>		
Αποσβέσεις	135.093	121.628
<b>EBITDA</b>	<b>302.546</b>	<b>231.680</b>

### α-EBIT και α-EBITDA

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>56.839</b>	<b>6.756</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>		
Καθαρά έξοδα τόκων	109.134	106.917
Υστέρηση τιμής μετάλλων	-26.056	6.945
Έξοδα αναδιάρθρωσης	99	2.820
Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη) (-)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα ( συναλλάγματος και εμπορευμάτων)	1.120	3.282
Απομείωση/ Αντιλογισμός απομείωσης (-) πάγιων στοιχείων ενεργητικού και επενδύσεων σε ακίνητα	315	10.938
Απομείωση/Αντιλογισμός απομείωσης (-) επενδύσεων 111	-	-
Έκτακτες προβλέψεις για απαιτήσεις μαζί με τα αντίστοιχα έσοδα από ασφαλίσεις	8.883	-1.419
Έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα / έσοδα (-)	531	-902
Κέρδη (-)/ζημιές από την πώληση πάγιων στοιχείων ενεργητικού, άυλων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	-837	-540
Αγορά ευκαιρίας από εξαγορά	-	-7.319
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα) (-)/έξοδα	-1.025	432
<b>α-EBIT</b>	<b>149.114</b>	<b>127.910</b>
<b>Επανεσωμάτωση:</b>		
Αποσβέσεις	135.093	121.628
<b>α-EBITDA</b>	<b>284.207</b>	<b>249.537</b>

### Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
<b>Μικτό κέρδος (όπως δημοσιεύεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>349.597</b>	<b>287.555</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>		
Υστέρηση τιμής μετάλλων	-26.056	6.945
Έξοδα αναδιάρθρωσης	99	-
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη (-)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα ( συναλλάγματος και εμπορευμάτων)	1.500	232
Έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα	-	-
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα) (-)/έξοδα	-	344
<b>Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος</b>	<b>325.140</b>	<b>295.077</b>

### Καθαρός δανεισμός

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	718.716	804.723
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	977.071	894.491
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>1.695.787</b>	<b>1.699.214</b>
<b>Μείον:</b>		
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-168.239	-171.784
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>1.527.548</b>	<b>1.527.430</b>





# I. Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2017



## Περιεχόμενα

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης .....	a4
2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων .....	a5
3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων .....	a6
4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	a7
5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	a8
6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων .....	a9
1. Αναφέρουσα οντότητα .....	a9
2. Βάση λογιστικής παρουσίασης .....	a9
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης .....	a9
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων .....	a9
5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές .....	a10
6. Λειτουργικοί τομείς .....	a25
7. Έσοδα .....	a28
8. Λοιπά έσοδα και έξοδα .....	a29
9. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος .....	a31
10. Κέρδη ανά μετοχή .....	a31
11. Παροχές σε εργαζομένους .....	a32
12. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους .....	a34
13. Φόρος εισοδήματος .....	a34
14. Αποθέματα .....	a36
15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις .....	a37
16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	a38
17. Ενσώματα πάγια στοιχεία .....	a39
18. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	a41
19. Επενδύσεις σε ακίνητα .....	a44
20. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις .....	a45
21. Λοιπές επενδύσεις .....	a46
22. Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού .....	a46
23. Παράγωγα .....	a47
24. Κεφάλαιο και αποθεματικά .....	a48
25. Διαχείριση κεφαλαίου .....	a49
26. Δάνεια .....	a50
27. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις .....	a52
28. Επιχορηγήσεις .....	a52
29. Προβλέψεις .....	a52
30. Χρηματοοικονομικά μέσα .....	a53
31. θυγατρικές εταιρίες .....	a61
32. Δικαιώματα μειοψηφίας .....	a64
33. Λειτουργικές μισθώσεις .....	a65
34. Δεσμεύσεις .....	a66
35. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	a66
36. Συνδεδεμένα μέρη .....	a67
37. Μεταγενέστερα γεγονότα .....	a68
38. Αμοιβές Ελεγκτή .....	a69

## 1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Κατά την 31 Δεκεμβρίου	
		2017	2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ενσώματα πάγια	17	1.743.632	1.783.156
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	18	26.531	24.657
Επενδύσεις σε ακίνητα	19	165.247	155.553
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	20	16.956	17.594
Λοιπές επενδύσεις	21	7.949	7.658
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	18.785	14.731
Παράγωγα	23	262	253
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	6.346	6.320
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>1.985.709</b>	<b>2.009.922</b>
Αποθέματα	14	1.005.867	857.419
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	509.740	576.187
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		1.082	1.332
Λοιπές επενδύσεις	21	1.624	1.633
Παράγωγα	23	7.606	7.933
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	168.239	171.784
Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση	22	4.223	0
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>1.698.380</b>	<b>1.616.288</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>3.684.089</b>	<b>3.626.210</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	24	141.894	141.894
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	24	457.571	457.571
Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών		-24.535	-18.847
Λοιπά Αποθεματικά	24	406.616	395.563
Κέρδη εις νέον		125.087	81.525
<b>Κεφάλαιο αποδιδόμενο σε μετόχους της Εταιρίας</b>		<b>1.106.633</b>	<b>1.057.706</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	32	122.585	90.533
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1.229.218</b>	<b>1.148.239</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Δάνεια	26	718.716	804.723
Παράγωγα	23	1.281	4.366
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	98.312	147.763
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	29.724	26.868
Επιχορηγήσεις	28	43.088	46.468
Προβλέψεις	29	4.416	3.863
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	27	18.292	12.477
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>913.829</b>	<b>1.046.529</b>
Δάνεια	26	977.071	894.491
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	27	544.414	506.804
Υποχρέωση από φόρους		10.029	19.875
Παράγωγα	23	8.878	9.858
Προβλέψεις	29	650	415
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>1.541.041</b>	<b>1.431.442</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>2.454.871</b>	<b>2.477.971</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>3.684.089</b>	<b>3.626.210</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α69 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	
		2017	2016 *re-présenté
<b>Πωλήσεις</b>	7	<b>3.721.311</b>	<b>3.119.198</b>
Κόστος πωληθέντων	8	-3.371.713	-2.831.643
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>349.597</b>	<b>287.555</b>
Λοιπά έσοδα	8	15.315	30.213
Έξοδα διάθεσης	8	-66.351	-65.197
Έξοδα διοίκησης	8	-109.773	-105.188
Λοιπά έξοδα	8	-21.336	-37.332
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>167.452</b>	<b>110.052</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	2.019	10.367
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-112.451	-112.423
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)</b>		<b>-110.432</b>	<b>-102.056</b>
Κέρδη/Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	20	-181	-1.240
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>		<b>56.839</b>	<b>6.756</b>
Φόρος εισοδήματος	13	26.956	-13.685
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>		<b>83.794</b>	<b>-6.930</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) αποδιδόμενα σε:</b>			
Μετόχους της μητρικής		73.680	-6.383
Δικαιώματα μειοψηφίας		10.114	-546
		<b>83.794</b>	<b>-6.930</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)</b>			
Βασικά και μειωμένα	10	0,2843	-0,0250

\* βλ. Σημείωση 5.20

Οι σημειώσεις στις σελίδες a9 έως a69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

### 3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2017	2016
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>		<b>83.794</b>	<b>-6.930</b>
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους</b>			
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	11	-1.888	-607
Αναλογούν φόρος	13	519	114
<b>Σύνολο</b>		<b>-1.369</b>	<b>-494</b>
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους</b>			
Συναλλαγματικές διαφορές		-6.379	-17.994
Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων αντιστάθμισης ταμειακών ροών – αποτελεσματικό μέρος		8.720	-2.568
Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων αντιστάθμισης ταμειακών ροών - αναταξινόμηθηκαν στα αποτελέσματα		-1.228	-10
Μεταβολές στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	21	122	-24
Αναλογούν φόρος	13	-1.404	-204
<b>Σύνολο</b>		<b>-170</b>	<b>-20.800</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>		<b>82.256</b>	<b>-28.223</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:</b>			
Μετόχους της μητρικής		72.497	-22.958
Δικαιώματα μειοψηφίας		9.759	-5.266
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>		<b>82.256</b>	<b>-28.223</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

## 4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2017

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>0</b>	<b>395.563</b>	<b>-18.846</b>	<b>81.525</b>	<b>1.057.706</b>	<b>90.532</b>	<b>1.148.239</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>										
Κέρδος/Ζημία (-)		0	0	0	0	0	73.680	73.680	10.114	83.794
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά φόρων		0	0	0	4.972	-4.875	-1.280	-1.183	-355	-1.539
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.972</b>	<b>-4.875</b>	<b>72.401</b>	<b>72.497</b>	<b>9.759</b>	<b>82.256</b>
<b>Συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της Εταιρίας</b>										
Μεταφορά αποθεματικών		0	0	0	2.874	0	-1.535	1.339	0	1.339
Μερίσματα		0	0	0	0	0	0	0	-722	-722
<b>Σύνολο</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.874</b>	<b>0</b>	<b>-1.535</b>	<b>1.339</b>	<b>-722</b>	<b>617</b>
<b>Αλλαγή ποσοστών συμμετοχής</b>										
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	31	0	0	0	85	0	-336	-251	-1.642	-1.893
Λοιπές αλλαγές σε ποσοστά συμμετοχών	31	0	0	0	3.122	-813	-26.967	-24.659	24.659	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>0</b>	<b>406.616</b>	<b>-24.535</b>	<b>125.087</b>	<b>1.106.633</b>	<b>122.585</b>	<b>1.229.218</b>

2016

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>		<b>117.666</b>	<b>453.822</b>	<b>-8.059</b>	<b>336.681</b>	<b>-13.968</b>	<b>42.353</b>	<b>928.495</b>	<b>246.349</b>	<b>1.174.843</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>										
Κέρδος/Ζημία (-)		0	0	0	0	0	-6.383	-6.383	-546	-6.930
Λοιπά συνολικά μετά φόρων		0	0	0	-1.693	-14.621	-260	-16.575	-4.719	-21.294
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.693</b>	<b>-14.621</b>	<b>-6.643</b>	<b>-22.958</b>	<b>-5.266</b>	<b>-28.224</b>
<b>Συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της Εταιρίας</b>										
Συνένωση επιχειρήσεων Euflpa		13.642	515	0	0	0	-11.231	2.926	0	2.926
Μεταφορά αποθεματικών		0	0	0	28.852	0	-28.852	0	0	0
Μερίσματα		0	0	0	0	0	0	0	-1.307	-1.307
<b>Σύνολο</b>		<b>13.642</b>	<b>515</b>	<b>0</b>	<b>28.852</b>	<b>0</b>	<b>-40.083</b>	<b>2.926</b>	<b>-1.307</b>	<b>1.619</b>
<b>Αλλαγή ποσοστών συμμετοχής</b>										
Απόκτηση Δ.Μ. Ελβάλ, Αλκομέτ, Διατούρ		10.586	3.234	8.059	21.601	4.286	118.261	166.028	-166.028	0
Λοιπές αλλαγές σε ποσοστά συμμετοχών		0	0	0	10.122	5.457	-32.363	-16.784	16.785	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>0</b>	<b>395.563</b>	<b>-18.847</b>	<b>81.525</b>	<b>1.057.706</b>	<b>90.533</b>	<b>1.148.239</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες a9 έως a69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

## 5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2017	2016 Αναδιατυπωμένα*
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδος / Ζημιές (-) μετά φόρου εισοδήματος		<b>83.794</b>	<b>-6.930</b>
<i>Προσαρμογές για:</i>			
Φόρο	13	-26.956	13.685
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	8	132.107	119.867
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	8	3.370	2.682
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	8	3.603	3.194
Ζημιές απομείωσης/ Αντιστροφή ζημιών απομείωσης (-) και διαγραφή ενσώματων παγίων στοιχείων	8	1.341	7.269
Ζημιές απομείωσης/ Αντιστροφή ζημιών απομείωσης (-) και διαγραφή επενδύσεων σε ακίνητα	8	-149	4.844
Κέρδος/ Ζημιά από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	8	-895	-540
Κέρδος/ Ζημιά από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα	8	98	0
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	28	-3.986	-4.116
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	112.451	112.423
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	-2.019	-10.367
Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων	30	14.168	1.735
Κέρδη(-) / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	20	181	1.240
		<b>317.108</b>	<b>244.987</b>
Μείωση / αύξηση (-) αποθεμάτων		-148.448	-76.631
Μείωση / αύξηση (-) απαιτήσεων		52.252	-54.746
Μείωση (-) / αύξηση υποχρεώσεων		31.680	66.269
Μείωση (-) / αύξηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		969	855
Μείωση (-) / αύξηση προβλέψεων		788	-6.460
		<b>-62.759</b>	<b>-70.713</b>
Καταβληθέντες τόκοι		-104.903	-101.872
Καταβληθείς φόρος		-26.606	-5.698
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>122.840</b>	<b>66.705</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		-100.901	-103.585
Αγορές επενδύσεων σε ακίνητα	19	-3.540	-6.423
Πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		3.606	3.130
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα		80	0
Απόκτηση/ αύξηση μετοχικού κεφαλαίου συγγενών επιχειρήσεων	20	-501	-110
Απόκτηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	21	-400	-211
Πώληση διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων		39	207
Τόκοι που εισπράχθηκαν		1.298	3.953
Μερίσματα εισπραχθέντα		459	827
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	28	609	70
Εισπράξεις από τη συνένωση επιχειρήσεων		0	9.880
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-99.252</b>	<b>-92.262</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα	26	285.370	322.239
Αποπληρωμή δανεισμού	26	-308.918	-259.467
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-722	-1.397
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας		-1.893	0
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>-26.163</b>	<b>61.375</b>
<b>Καθαρή μείωση (-)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών</b>		<b>-2.575</b>	<b>35.817</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		171.784	136.296
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		-971	-329
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>		<b>168.239</b>	<b>171.784</b>

\* Τα συγκριτικά ποσά στα κονδύλια «Εσοδα από νέα δάνεια» και «Αποπληρωμή δανείων» έχουν αναδιατυπωθεί προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με την παρουσίαση που ισχύει για τα μεγέθη της τρέχουσας χρήσης.

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α69 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

## 6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Αναφέρουσα οντότητα

Η Viohalco S.A. (εφεξής καλούμενη «η Εταιρία» ή «Viohalco S.A.») 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 το οποίο λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η Viohalco S.A. είναι η εταιρία συμμετοχών και κατέχει συμμετοχές σε 100 θυγατρικές περίπου, δύο από τις οποίες είναι εισηγμένες - η μία στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και η άλλη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Με μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την Π.Γ.Δ.Μ. και το Ηνωμένο Βασίλειο, οι θυγατρικές της Viohalco δραστηριοποιούνται 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 διαπραγματεύονται 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 λογιστικής παρουσίασης

#### Δήλωση συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως τις 31 Δεκεμβρίου 2017 και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Λεπτομερή στοιχεία για τις λογιστικές πολιτικές της Viohalco παρατίθενται στη σημείωση 5.

#### 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.

1. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (εύλογη αξία)
2. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (εύλογη αξία)
3. Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (παρούσα αξία της υποχρέωσης).
4. Προβλέψεις (παρούσα αξία των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών).

### 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 πλησιέστερα 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 καταχωρημένα 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:

- Σημειώσεις 5.1 και 31 - Ενοποίηση: αν η Viohalco έχει de facto έλεγχο επί συγγενούς επιχείρησης
- Σημειώσεις 19 και 5.11 - ταξινόμηση ενός ακινήτου ως επενδυτικού ακινήτου έναντι ιδιοχρησιμοποιούμενου 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 2017:

- 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 18 - Έλεγχος απομείωσης: βασικές παραδοχές που στηρίζουν ανακτήσιμα ποσά
  - Σημειώσεις 29 και 35 – Αναγνώριση και επιμέτρηση προβλέψεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων: βασικές παραδοχές σχετικά με τις πιθανότητες και το μέγεθος εκροής πόρων.
  - Σημειώσεις 26 και 5.14 – Μίσθωση: αν μια συμφωνία περιέχει μια μίσθωση.
  - Σημειώσεις 33 και 5.14 – Ταξινόμηση μισθώσεων

## 5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

Οι λογιστικές αρχές που παρουσιάζονται στη συνέχεια έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται στις παρούσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και έχουν επίσης χρησιμοποιηθεί συστηματικά από τη Viohalco και τις εταιρίες της (θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις).

### 5.1. 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 υπόψη 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 δικαιωμάτων μειοψηφίας 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 αναγνωρίζονται 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

Οι θυγατρικές είναι εταιρίες που ελέγχονται από τη Viohalco. Η Viohalco ελέγχει μια οντότητα όταν έχει έκθεση ή δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από την ανάμειξη της στην οντότητα και όταν έχει την ικανότητα να επηρεάζει αυτές τις αποδόσεις μέσω της εξουσίας που ασκεί στην οντότητα. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία κατά την οποία αρχίζει ο έλεγχος έως την ημερομηνία παύσης του ελέγχου.

#### (γ) Δικαιώματα μειοψηφίας

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επιμετρώνται 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 αλλαγές στη συμμετοχή της Viohalco σε κάποια θυγατρική, οι οποίες δεν επιφέρουν την απώλεια ελέγχου, αναγνωρίζονται λογιστικά ως συναλλαγές καθαρής θέσης.

#### (δ) Απώλεια ελέγχου

Σε περίπτωση απώλεια ελέγχου μιας θυγατρικής από τη Viohalco και τις εταιρίες της, διαγράφονται τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της θυγατρικής, καθώς και τυχόν σχετικά δικαιώματα μειοψηφίας και άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων. Κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν κατά την απώλεια ελέγχου αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Εφόσον διατηρηθούν ποσοστά συμμετοχής στην πρώην θυγατρική, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μετά την απώλεια ελέγχου.

#### (ε) Επενδύσεις σε επιχειρήσεις ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

Οι συμμετοχές της Viohalco που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες.

Συγγενείς είναι οι εταιρίες στις οποίες η Viohalco έχει σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο ή από κοινού έλεγχο επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Κοινοπραξία είναι ένα σχήμα στο οποίο η Viohalco ασκεί από κοινού έλεγχο, μέσω του οποίου η Viohalco έχει δικαιώματα επί των καθαρών περιουσιακών στοιχείων του σχήματος και όχι δικαιώματα επί των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων επί των στοιχείων παθητικού του.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν το ποσοστό της Viohalco στα αποτελέσματα και στα λοιπά συνολικά εισοδήματα των επιχειρήσεων που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης έως την ημερομηνία παύσης της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου.

### (στ) Απαλειφόμενες συναλλαγές κατά την ενοποίηση

Ενδοομιλικά υπόλοιπα και συναλλαγές, καθώς και μη πραγματοποιηθέντα έσοδα και έξοδα που προκύπτουν από ενδοομιλικές συναλλαγές απαλείφονται. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από τις συναλλαγές με επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απαλείφονται έναντι της επένδυσης κατά το ποσοστό συμμετοχής της Viohalco στην επιχείρηση. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημίες απαλείφονται κατά τον ίδιο τρόπο με τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη, αλλά μόνο στον βαθμό που δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης.

## 5.2. Συναλλαγμα

### (α) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

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 επιμετρώνται στην εύλογη αξία σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε όταν καθορίστηκε η εύλογη αξία. Κέρδη και ζημίες 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 σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει την ημερομηνία της συναλλαγής.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μέσω αντιστάθμισης ταμειακών ρών που πληρούν τα κριτήρια, στον βαθμό που τα μέσα αντιστάθμισης είναι αποτελεσματικά, αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

### (β) Δραστηριότητες εξωτερικού

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων 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 δραστηριοτήτων στο εξωτερικό μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Η μέση ισοτιμία της περιόδου θεωρείται η κατάλληλη ισοτιμία.

Οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και συσσωρεύονται στο αποθεματικό μετατροπής, πλην του βαθμού στον οποίο η συναλλαγματική διαφορά κατανέμεται σε δικαιώματα μειοψηφίας.

Σε περίπτωση εκποίησης δραστηριοτήτων 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 δραστηριότητα 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 στα δικαιώματα μειοψηφίας. Όταν η Viohalco εκποιεί μόνο ένα μέρος συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας ενώ παράλληλα διατηρεί σημαντική επιρροή ή κοινό έλεγχο, το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αναταξινομείται στα αποτελέσματα.

## 5.3. Πωλήσεις

### (α) Πωλήσεις αγαθών

Οι εταιρίες της Viohalco αναγνωρίζουν τα έσοδα όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον πελάτη, η ανάκτηση 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 εκπτώσεις και εκπτώσεις λόγω όγκου.

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 παραδίδεται στον πελάτη. Ωστόσο, για ορισμένες διεθνείς αποστολές, η μεταβίβαση πραγματοποιείται κατά τη φόρτωση των αγαθών στη μεταφορική εταιρία στον λιμένα. Για τις αποστολές αυτές, με βάση τους διεθνείς εμπορικούς όρους, όταν τα αγαθά φορτώνονται στο πλοίο, ή σε άλλο μέσο παράδοσης, στον λιμένα του πωλητή, θεωρείται ότι όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη έχουν μεταβιβαστεί από τον πωλητή στον αγοραστή και τότε αναγνωρίζονται τα έσοδα.

### (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.

#### **5.4. Παροχές προς το προσωπικό**

*(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 περίοδο 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 σε εταιρικά ομόλογα υψηλής ποιότητας που εκφράζονται στο νόμισμα στο οποίο θα καταβληθούν οι παροχές.

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 περίοδο 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 υπόψη 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.

#### **5.5. 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 περιόδου που είναι απαραίτητη για την αντιστοίχισή τους 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 λογαριασμού αποτελεσμάτων με βάση τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

#### 5.6. 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,
- τα καθαρά κέρδη ή ζημίες από τη διάθεση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού,
- τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται επί χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (που δεν είναι εμπορικές απαιτήσεις),
- τα συναλλαγματικά κέρδη και τις συναλλαγματικές ζημίες από δάνεια και καταθέσεις.

Τα έσοδα ή έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, την ημερομηνία που η Viohalco θεμελιώνει το δικαίωμα είσπραξής τους.

#### 5.7. Φόρος εισοδήματος

Τα έξοδα 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 έσοδα.

#### A. Τρέχουσα φορολογική δαπάνη

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.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αντισταθμίζονται μόνο εάν πληρούνται ορισμένα κριτήρια.

#### 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 εκπιπτόμενες 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.

### 5.8. 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. 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 περίοδο στην οποία πραγματοποιούνται οι υποτιμήσεις ή ζημίες.

### 5.9. Ενσώματα πάγια στοιχεία

#### A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία 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 πραγματοποίησης 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 (-)".

Το κόστος δανεισμού που αφορά στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιείται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής.

#### B. Αποσβέσεις

Αποσβέσεις υπολογίζονται για τη διαγραφή του κόστους ενσώματων παγίων στοιχείων μείον την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία τους με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια τους εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους και, γενικά, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η γη δεν αποσβένεται.

Κτίρια	10-33 έτη
Εργοστάσια	50 έτη
Μηχανήματα	2-35 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2-8 έτη
Μεταφορικά μέσα	4-15 έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές εμπεριέχονται 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 ιδιοκατεχόμενο 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 επακόλουθης λογιστικής.

#### Δ. Αναταξινόμηση σε διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού και οι ομάδες στοιχείων (disposal group) αναταξινομούνται ως διακρατούμενα προς πώληση εάν η λογιστική τους αξία πρόκειται να ανακτηθεί κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω συνεχιζόμενης χρήσης.

### 5.10. 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 στα αποτελέσματα 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 ζημίες απομείωσης. Τα λοιπά άυλα στοιχεία με αόριστη ωφέλιμη ζωή υπολογίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

### **Β. 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.

### **Γ. Αποσβέσεις και ωφέλιμη ζωή**

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου μείον την υπολειμματική αξία τους, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Οι αποσβέσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η υπεραξία και τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη 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 αόριστη 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.

### **5.11. Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν κυρίως γη και κτίρια, κατέχονται από τη Viohalco και τις θυγατρικές της για την είσπραξη ενοικίου και δεν 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.

Η Διοίκηση ασκεί την κρίση της για να προσδιορίσει αν ένα ακίνητο πληροί τις προϋποθέσεις του επενδυτικού ακινήτου ή όχι. Τα κριτήρια που εφαρμόζονται κατά την άσκηση κρίσης είναι τα ακόλουθα:

- Αν οι ταμειακές ροές του ακινήτου από μισθώσεις και αύξηση κεφαλαίου παράγονται σε μεγάλο βαθμό ανεξάρτητα από τα άλλα στοιχεία ενεργητικού υπό την κατοχή του Ομίλου,
- Αν ένα ακίνητο δεν παράγει ταμειακές ροές από την παραγωγή ή την παροχή αγαθών ή υπηρεσιών ή τη χρήση ακινήτου για διοικητικούς σκοπούς, οι οποίες δεν αποδίδονται αποκλειστικά στο ακίνητο αλλά επίσης σε άλλα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στη διαδικασία παραγωγής ή παροχής,
- Αν ένα κτίριο που είναι κενό θα διακρατηθεί για να μισθωθεί ή για λόγους αύξησης κεφαλαίου,
- Αν ένα ακίνητο κατασκευάζεται για να χρησιμοποιηθεί στο μέλλον ως επενδυτικό ακίνητο,
- Αν η Viohalco κατέχει γη για μελλοντική χρήση που επί του παρόντος είναι απροσδιόριστη.

### 5.12. Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού ή οι ομάδες στοιχείων (disposal group) που περιλαμβάνουν στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ταξινομούνται ως διακρατούμενα προς πώληση εάν είναι εξαιρετικά πιθανό να ανακτηθούν κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω συνεχιζόμενης χρήσης.

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού ή οι ομάδες στοιχείων γενικά αναγνωρίζονται στο χαμηλότερο ποσό ανάμεσα στη λογιστική αξία και την εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Τυχόν ζημίες απομείωσης από μια ομάδα στοιχείων κατανομούνται 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 ζημίες απομείωσης από την αρχική ταξινόμηση ως κατεχόμενα προς πώληση και τα επακόλουθα κέρδη και ζημίες από την εκ νέου επιμέτρηση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Αφού ταξινομηθούν ως διακρατούμενα προς πώληση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και τα ενσώματα πάγια στοιχεία δεν αποσβένονται πλέον, ενώ εάν πρόκειται για συγγενή επιχείρηση αυτή δεν αναγνωρίζεται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

### 5.13. Απομείωση

#### A. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις αποτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για να προσδιοριστεί αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης.

Στις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα εξής:

- καθυστέρηση ή διακοπή πληρωμής από έναν οφειλέτη,
- αναδιάρθρωση οφειλόμενου ποσού στις εταιρίες της Viohalco με όρους που η εταιρία δεν θα εξέταζε σε διαφορετική περίπτωση,
- ενδείξεις ότι ένας οφειλέτης ή εκδότης θα κηρύξει πτώχευση,
- δυσμενείς αλλαγές στο καθεστώς πληρωμών των δανειζόμενων ή εκδοτών,
- εξαφάνιση ενεργής αγοράς για ένα χρεόγραφο, ή
- παρατηρήσιμα δεδομένα που υποδεικνύουν μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.

Για μια επένδυση σε μετοχικό τίτλο, οι αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης περιλαμβάνουν τη σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του κάτω του κόστους του. Η Viohalco και οι θυγατρικές της θεωρούν σημαντική μια μείωση ύψους 20% και παρατεταμένη διάρκεια το διάστημα των 9 μηνών.

#### Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρώνται στο αποσβεσθέν κόστος.

Οι ζημίες απομείωσης υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας ενός στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με τη μέθοδο του αρχικού πραγματικού επιτοκίου του στοιχείου. Οι ζημίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και αποτυπώνονται σε έναν λογαριασμό προβλέψεων. Όταν θεωρείται ότι δεν υπάρχουν ρεαλιστικές προοπτικές ανάκτησης του στοιχείου, τα σχετικά ποσά διαγράφονται. Εάν το ποσό των ζημιών απομείωσης μειωθεί στη συνέχεια και η μείωση μπορεί να συσχετιστεί αντικειμενικά με ένα γεγονός που συμβαίνει μετά την αναγνώριση της απομείωσης, τότε οι ζημίες απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί παλαιότερα αντिलογίζονται μέσω των αποτελεσμάτων.

#### Διαθέσιμα προς πώληση

Οι ζημίες απομείωσης από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναγνωρίζονται με την αναταξινόμηση των συσσωρευμένων ζημιών στο αποθεματικό εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων. Το ποσό που αναταξινομείται είναι η διαφορά ανάμεσα στο κόστος κτήσης (καθαρά από κάθε αποπληρωμή κεφαλαίου και αποσβέσεις) και την τρέχουσα εύλογη αξία, μείον τις ζημίες απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Εάν η εύλογη αξία ενός απομειωμένου διαθέσιμου προς πώληση χρεωστικού τίτλου αυξηθεί στη συνέχεια και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετιστεί με ένα γεγονός που επέρχεται μετά την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης, τότε οι ζημίες απομείωσης αντिलογίζονται μέσω των αποτελεσμάτων, διαφορετικά αντिलογίζονται μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

#### Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι ζημίες απομείωσης σε σχέση με επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης επιμετρώνται συγκρίνοντας το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης με τη λογιστική αξία της. Ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και αντिलογίζονται εάν έχει σημειωθεί ευνοϊκή μεταβολή των εκτιμήσεων που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό του ανακτήσιμου ποσού.

#### B. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Viohalco και οι εταιρίες της επανεξετάζουν τη λογιστική αξία των μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού 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 αόριστη 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 'Λοιπά έξοδα'. 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 αντιλογίζονται. Όσον αφορά τα άλλα περιουσιακά στοιχεία, οι ζημίες απομείωσης αντιλογίζονται 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.

#### 5.14. 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. Το μισθωμένο στοιχείο αναγνωρίζεται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Η μισθωτική υποχρέωση αναγνωρίζεται αρχικά στο ίδιο ποσό. Η μείωση της μισθωτικής υποχρέωσης αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία στο πλαίσιο χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται εντός της μικρότερης περιόδου μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και της διάρκειας μίσθωσης τους. Ωστόσο, εάν κατά την έναρξη της μίσθωσης είναι ευλόγως σίγουρο ότι ο μισθωτής θα αποκτήσει την κυριότητα του πάγιου στοιχείου έως το τέλος της περιόδου μίσθωσης, τότε το στοιχείο αποσβένεται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το έξοδο του μισθώματος σε σχέση με τις λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

#### 5.15. 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 μείον ζημίες απομείωσης*

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και, μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρώνται 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, επιμετρώνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτών, πλην των ζημιών απομείωσης και των συναλλαγματικών διαφορών επί χρεωστικών τίτλων, αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και συσσωρεύονται στο αποθεματικό εύλογης αξίας. Κατά τη διαγραφή αυτών των στοιχείων, τα κέρδη ή οι ζημίες 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.

### **5.16. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης**

Οι εταιρίες της Viohalco κατέχουν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που ορίζονται ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών. Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται για την κάλυψη των κινδύνων που προκύπτουν από μεταβολές των τιμών μετάλλων, διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών και μεταβολές των επιτοκίων δανεισμού.

Τα παράγωγα αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Τα έξοδα συναλλαγών που είναι άμεσα αποδοτέα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα παράγωγα επιμετρώνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές τους γενικά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, εκτός εάν το μέσο πληροί τις προϋποθέσεις αντιστάθμισης 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*

Το αποτελεσματικό σκέλος των μεταβολών στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών αναγνωρίζεται στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης». Κάθε αναποτελεσματικό σκέλος αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της ίδιας περιόδου ή των περιόδων κατά τη διάρκεια των οποίων οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές που συνιστούν το αντικείμενο της αντιστάθμισης επηρεάζουν τα αποτελέσματα ή το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα αποτελέσματα.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης πωληθεί ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμιση, η λογιστική αντιστάθμιση διακόπτεται με μελλοντική εφαρμογή, τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» παραμένουν ως αποθεματικό και αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων 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 ποσά που έχουν καταχωρηθεί στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

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.

### 5.17. 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.

### 5.18. Προβλέψεις

Οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές σε ποσοστό απόδοσης προ φόρου. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

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 υποχρέωσης.
- (γ) Το ποσό της εν λόγω καταβολής μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Ειδικότερα:

Προβλέψεις για εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις αναγνωρίζονται όταν είναι περισσότερο πιθανό παρά όχι, ότι μια παρούσα υποχρέωση υφίσταται εξαιτίας της αντιδικίας και η πληρωμή αυτής θεωρείται πιθανή σύμφωνα με εκτίμηση τρίτου μέρους.

Προβλέψεις για εγγυήσεις με τη μορφή διαβεβαίωσης αναγνωρίζονται όταν το προϊόν πωλείται και σύμφωνα με την ιστορική εμπειρία πιθανότητα ότι τα πωληθέντα προϊόντα θα χρειαστεί να αντικατασταθούν. Η αρχική εκτίμηση του κόστους που σχετίζεται με τις εγγυήσεις αναθεωρείται σε ετήσια βάση.

Προβλέψεις αναδιάρθρωσης αναγνωρίζονται μόνον όταν η Viohalco έχει συμβατική υποχρέωση, δηλαδή όταν ένα λεπτομερές επίσημο σχέδιο προσδιορίζει την εν λόγω δραστηριότητα ή μέρος αυτής, την τοποθεσία και τον αριθμό των εργαζομένων που θα επηρεαστούν, μια λεπτομερή εκτίμηση του σχετιζόμενου κόστους και ένα κατάλληλο χρονοδιάγραμμα, καθώς και όταν οι εργαζόμενοι που θα επηρεαστούν έχουν ενημερωθεί για τα κύρια σημεία του ανωτέρω σχεδίου ή όταν η εταιρία έχει ήδη αρχίσει να υλοποιεί το σχέδιο.

Η πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις μετράται στην παρούσα αξία του χαμηλότερου μεταξύ του αναμενόμενου κόστους που θα προκύψει από τον τερματισμό της σύμβασης και του αναμενόμενου καθαρού κόστους από τη συνέχιση της σύμβασης. Πριν καταγραφεί η πρόβλεψη, η Viohalco αναγνωρίζει τυχόν ζημία απομείωσης στα στοιχεία ενεργητικού που σχετίζονται με τη σύμβαση.

### 5.19. 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 περιόδου.

Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίζονται με την αναπροσαρμογή του κέρδους ή της ζημιάς που αντιστοιχεί στους κατόχους 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.

### 5.20. Αναδιτύπωση ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων 2016

Προκειμένου η Viohalco να επιτύχει ομοιομορφία στην παρουσίαση των επιδόσεων των κλάδων, πραγματοποιήθηκαν ορισμένες αναταξινομήσεις στα συγκριτικά μεγέθη. Η πιο σημαντική αναταξινόμηση αφορούσε στα έσοδα από ακίνητα και το κόστος πωληθέντων από τα «Λοιπά έσοδα» και «Λοιπά έξοδα» στα «Πωλήσεις» και «Κόστος πωληθέντων», αντίστοιχα. Επιπλέον, τα έξοδα για υπηρεσίες υποστήριξης στα κεντρικά γραφεία έχουν αναταξινομηθεί από το «Κόστος πωληθέντων» στα «Έξοδα διάθεσης» και τα «Έξοδα διοίκησης» προκειμένου να εναρμονιστεί η ταξινόμηση των εξόδων του κλάδου «Λοιπές δραστηριότητες» με τους υπόλοιπους κλάδους της Viohalco.

Οι αναπροσαρμογές που πραγματοποιήθηκαν στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Όπως δημοσιεύτηκαν	Αναδιτύπωση	Όπως αναδιτυπώθηκαν
<b>Πωλήσεις</b>	<b>3.112.654</b>	<b>6.544</b>	<b>3.119.198</b>
Κόστος πωληθέντων	-2.848.582	16.939	-2.831.643
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>264.072</b>	<b>23.483</b>	<b>287.555</b>
Λοιπά έσοδα	38.607	-8.394	30.213
Έξοδα διάθεσης	-58.022	-7.175	-65.197
Έξοδα διοίκησης	-95.029	-10.159	-105.188
Λοιπά έξοδα	-39.577	2.245	-37.332
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>110.052</b>	<b>0</b>	<b>110.052</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10.367	0	10.367
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-112.423	0	-112.423
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)</b>	<b>-102.056</b>	<b>0</b>	<b>-102.056</b>
Κέρδη / Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	-1.240	0	-1.240
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>	<b>6.756</b>	<b>0</b>	<b>6.756</b>
Φόρος εισοδήματος	-13.685	0	-13.685
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>	<b>-6.930</b>	<b>0</b>	<b>-6.930</b>

### 5.21. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες ΔΠΧΑ

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

#### Πρότυπα και Διερμηνείες σε ισχύ για την τρέχουσα οικονομική χρήση:

- ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) «Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης»: Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή απαιτούνται επιπλέον γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Η Viohalco πρόσθεσε έναν πίνακα κίνησης δανείων και χρηματοδοτικών μισθώσεων, που είναι και τα κύρια στοιχεία υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες (βλ. σημείωση 26).
- ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων σε μη Πραγματοποιηθείσες Ζημιές»: Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από ομολογιακούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία.
- Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016: Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν τις ακόλουθες τρεις τροποποιήσεις:
  - ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες οντότητες». Διευκρίνιση του πεδίου εφαρμογής των απαιτήσεων γνωστοποίησης του ΔΠΧΑ 12.
 Η υιοθέτηση αυτών των τροποποιήσεων δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

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

- ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018).  
Το ΔΠΧΑ 15 θεσπίζει ένα ενιαίο πλαίσιο προκειμένου να προσδιορίζεται αν αναγνωρίζονται έσοδα, πόσα και πότε πρέπει να αναγνωρίζονται. 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 ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

α. **Πωλήσεις αγαθών** Για την πώληση αγαθών, επί του παρόντος τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον πελάτη, υπό την προϋπόθεση ότι η ανάκτηση του ανταλλάγματος 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.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο των αγαθών. Για ορισμένες συμβάσεις που αφορούν κατά παραγγελία αγαθά, ο πελάτης ελέγχει τις εργασίες σε εξέλιξη καθώς παράγονται τα αγαθά. Για ορισμένα άλλα προϊόντα η Viohalco δεν έχει εναλλακτική χρήση και υπάρχει εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής για τις εργασίες που έχουν εκτελεστεί έως εκείνη τη στιγμή. Σε αυτές τις περιπτώσεις, τα έσοδα θα αναγνωρίζονται καθώς παράγονται τα προϊόντα, εφαρμόζοντας την πιο κατάλληλη μέθοδο εκρών ή εισρών, προκειμένου να υπολογίζεται η πρόοδος ολοκλήρωσης. Ως αποτέλεσμα, τα έσοδα και ορισμένα συνδεδεμένα έξοδα στο πλαίσιο αυτών των συμβάσεων θα αναγνωρίζονται νωρίτερα απ' ό,τι συμβαίνει επί του παρόντος, δηλαδή πριν παραδοθούν τα αγαθά στις εγκαταστάσεις του πελάτη. Εάν η χρονική στιγμή της τιμολόγησης αντιστοιχεί απευθείας στην εκτέλεση έως εκείνη τη στιγμή, τότε τα έσοδα θα αναγνωρίζονται «όπως τιμολογούνται».



Αυτή η μεταβολή θα επηρεάσει επίσης άλλα κονδύλια της ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης: οι λοιπές απαιτήσεις (απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες) θα αυξηθούν και τα αποθέματα θα μειωθούν.

Σε ορισμένες περιπτώσεις, οι πελάτες μπορεί να έχουν το δικαίωμα να λάβουν έκπτωση λόγω όγκου, στο τέλος του οικονομικού έτους ή στο τέλος της σύμβασής τους.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, αυτό το μέρος θα περιλαμβάνεται στον υπολογισμό του τιμήματος συναλλαγής, μέσω της μεθόδου της «αναμενόμενης αξίας» ή της μεθόδου του «πιο πιθανού ποσού», ανάλογα με το ποια είναι καταλληλότερη σε κάθε περίπτωση.

Οι εταιρίες της Viohalco ήδη λογιστικοποιούν αυτές τις αναμενόμενες εκπτώσεις με παρόμοιο τρόπο, επομένως δεν απαιτούνται σημαντικές μεταβολές.

- β. **Παροχή υπηρεσιών:** Με την παρούσα λογιστική πολιτική, τα έσοδα αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο του σταδίου ολοκλήρωσης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, το συνολικό αντάλλαγμα για τις συμβάσεις παροχής υπηρεσιών επιμερίζεται σε όλες τις υπηρεσίες με βάση τις αυτοτελείς τιμές πώλησης. Οι αυτοτελείς τιμές πώλησης προσδιορίζονται με βάση τον τιμοκατάλογο βάσει του οποίου η Viohalco πωλεί τις υπηρεσίες σε μεμονωμένες συναλλαγές. Η χρονική στιγμή αναγνώρισης αυτού του εσόδου σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, σχετικά με την παροχή υπηρεσιών, είναι παρόμοια με την τρέχουσα πολιτική της Viohalco.
- γ. **Συμβάσεις κατασκευής:** Με την παρούσα λογιστική πολιτική, τα έσοδα από συμβάσεις περιλαμβάνουν το αρχικό ποσό που συμφωνείται στη σύμβαση 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. Όταν αναγνωρίζεται μια απαίτηση ή απόκλιση, αναθεωρείται ο υπολογισμός της προόδου της σύμβασης ή το συμβατικό τίμημα και η σωρευτική συμβατική θέση επαναξιολογείται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, οι απαιτήσεις και αποκλίσεις περιλαμβάνονται στη λογιστικοποίηση των συμβάσεων αφού εγκριθούν, πρακτική που είναι παρόμοια με την τρέχουσα. Τα έσοδα θα αναγνωρίζονται με βάση την πιο κατάλληλη μέθοδο εισροών ή εκροών, για τον υπολογισμό της προόδου ολοκλήρωσης. Οι συνήθεστερα χρησιμοποιούμενες μέθοδοι βάσει της τρέχουσας πολιτικής είναι οι «Επιτυγχανόμενες αξιολογήσεις» και τα «Επιτυγχανόμενα ορόσημα».
- δ. **Υποχρεώσεις εγγυήσεων:** Γενικά, η Viohalco αναγνωρίζει προβλέψεις για εγγυήσεις που συνδέονται με την ικανοποιητική απόδοση του προϊόντος. Ως εκ τούτου, οι υπάρχουσες εγγυήσεις εμπίπτουν στις εγγυήσεις με τη μορφή διαβεβαίωσης του ΔΠΧΑ 15, επομένως θα συνεχίσουν να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενες Απαιτήσεις», σύμφωνα με την τρέχουσα πρακτική.
- ε. **Παρουσίαση Συμβατικών περιουσιακών στοιχείων και συμβατικών υποχρεώσεων:** Το ΔΠΧΑ 15 απαιτεί την ξεχωριστή παρουσίαση των συμβατικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών υποχρεώσεων στον ισολογισμό. Αυτό θα επιφέρει ορισμένες αναταξινόμησεις από την 1η Ιανουαρίου 2018 σε σχέση με προκαταβολές πελατών, έσοδα που έχουν αναγνωριστεί αλλά δεν έχουν τιμολογηθεί και άλλα κονδύλια που επί του παρόντος περιλαμβάνονται σε άλλα κονδύλια του ισολογισμού.

**Μετάβαση:** Η Viohalco θα υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της για τη χρήση που θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2018 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης, με αποτέλεσμα την αρχική εφαρμογή του προτύπου που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής, δηλαδή την 1η Ιανουαρίου 2018, ως αναπροσαρμογή των ιδίων κεφαλαίων. Συνεπώς, η Viohalco δεν θα εφαρμόσει τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 στην παρουσιαζόμενη συγκριτική περίοδο.

• **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018).**

Τον Ιούλιο 2014, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα».

Το ΔΠΧΑ 9 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η Viohalco θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2018 με την εξαίρεση της γενικής λογιστικής αντιστάθμισης για την οποία θα χρησιμοποιηθούν οι οδηγίες του ΔΛΠ 39.

α. **Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία:** Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει μια νέα προσέγγιση σε σχέση με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτυπώνει το μοντέλο διαχείρισης των στοιχείων καθώς και τα χαρακτηριστικά ταμειακών ροών.

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

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε συμβόλαια όπου το κύριο συμβόλαιο είναι χρη-

ματοοικονομικό στοιχείο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου δεν διαχωρίζονται ποτέ. Αντιθέτως, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο αξιολογείται στο σύνολό του ως προς την ταξινόμηση.

Με βάση την αρχική αξιολόγηση που πραγματοποιήθηκε, η Viohalco δεν αναμένει ότι οι νέες απαιτήσεις ταξινόμησης θα είχαν ουσιώδη επίπτωση στη λογιστική αντιμετώπιση των εμπορικών απαιτήσεων, δανείων, επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους και επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που υπόκεινται σε διαχείριση βάσει εύλογης αξίας. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η Viohalco διέθετε μετοχικές επενδύσεις ταξινομημένες ως διαθέσιμες προς πώληση με εύλογη αξία 9,6 εκ. ευρώ, οι οποίες σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 ορίζονται ως επενδύσεις επιμετρημένες στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων. Σε αυτή την περίπτωση, όλα τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας θα αναφερθούν στα λοιπά συνολικά έσοδα, καμία ζημιά απομείωσης δεν θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα και κανένα κέρδος ή ζημιά δεν θα αναταξινομηθεί στα αποτελέσματα κατά τη διάθεσή τους.

**β. Απομείωση – Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία:** Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο της «πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημιάς» του ΔΛΠ 39 με ένα μοντέλο «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς». Για τον σκοπό αυτό, θα χρειαστεί άσκηση σημαντικής κρίσης όσον αφορά το πώς οι αλλαγές των οικονομικών παραγόντων επηρεάζουν τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, οι οποίες θα καθορίζονται βάσει πιθανοτήτων. Το νέο μοντέλο απομείωσης θα ισχύσει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων, με την εξαίρεση των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους, και για συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

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

- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 12 μηνών. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από γεγονότα πιθανής αθέτησης εντός του 12μηνου από την ημερομηνία αναφοράς και

- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

Η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ισχύει εάν έχουν υπάρξει σημαντικές αυξήσεις στον πιστωτικό κίνδυνο ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου την ημερομηνία αναφοράς από την αρχική αναγνώριση ενώ, εάν δεν έχουν αυξηθεί σημαντικά, ισχύει η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών δωδεκαμήνου. Μια οντότητα μπορεί να κρίνει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δεν έχει αυξηθεί σημαντικά εάν το στοιχείο έχει χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία αναφοράς. Ωστόσο, η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ισχύει πάντα για εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης. Μια οντότητα μπορεί να επιλέξει να εφαρμόσει αυτή την πολιτική και σε εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία με σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης.

**γ. Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις:** Δεν θα υπάρξει καμία επίδραση στη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Viohalco, καθώς οι νέες απαιτήσεις επηρεάζουν μόνο τη λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που προσδιορίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και ο όμιλος δεν έχει καμία υποχρέωση τέτοιου είδους. Οι κανόνες διαγραφής έχουν μεταφερθεί από το ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση και δεν έχουν μεταβληθεί.

**δ. Λογιστική αντιστάθμισης:** Η Viohalco έχει επιλέξει να μην εφαρμόσει τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 9 για τη λογιστική αντιστάθμισης και θα συνεχίσει να εφαρμόζει το ΔΛΠ 39. Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με την τρέχουσα λογιστική πολιτική παρέχονται στη σχετική παράγραφο 5.16.

**Γνωστοποιήσεις:** Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, απαιτούνται νέες εκτενείς γνωστοποιήσεις, ειδικότερα σε σχέση με τη λογιστική αντιστάθμισης, τον πιστωτικό κίνδυνο και τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές (γνωστοποιήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης ισχύουν επίσης για τις εταιρίες που συνεχίζουν να εφαρμόζουν το ΔΛΠ 39). Η προκαταρκτική αξιολόγηση της Viohalco περιλαμβάνει μια ανάλυση για τον προσδιορισμό κενών στα δεδομένα έναντι των τωρινών διαδικασιών και η Viohalco είναι στο στάδιο εφαρμογής του συστήματος και των αλλαγών μέσων ελέγχου που είναι απαραίτητες για τη συγκέντρωση των απαιτούμενων δεδομένων.

**Μετάβαση:** Η μετάβαση θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- Η Viohalco θα εφαρμόσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει συγκριτικά στοιχεία για προηγούμενες χρήσεις όσον αφορά τις μεταβολές ταξινόμησης και επιμέτρησης (συμπεριλαμβανομένης της απομείωσης). Οι μεταβολές στη λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 γενικά θα αναγνωρίζονται στα κέρδη εις νέον και τα αποθεματικά κατά την 1η Ιανουαρίου 2018.
- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις πρέπει να πραγματοποιηθούν με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υφίστανται την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.
  - Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
  - Ο προσδιορισμός και η ανάκληση προηγούμενων προσδιορισμών ορισμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

- Ο προσδιορισμός ορισμένων επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

### Εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 και του ΔΠΧΑ 15

Η Viohalco έχει αξιολογήσει την εκτιμώμενη επίδραση που θα έχει η αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 και του ΔΠΧΑ 15 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της. Η εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση των προτύπων αυτών στην καθαρή θέση της Viohalco την 1η Ιανουαρίου 2018 βασίζεται στην αξιολόγηση που έχει γίνει μέχρι σήμερα και συνοψίζεται παρακάτω. Οι πραγματικές επιδράσεις από την υιοθέτηση των προτύπων την 1η Ιανουαρίου 2018 ενδέχεται να μεταβληθούν διότι:

- Η Viohalco δεν έχει ολοκληρώσει την αξιολόγηση σε σχέση με τις μεταβολές των ελέγχων των πληροφοριακών συστημάτων της, και
- οι νέες λογιστικές πολιτικές ενδέχεται να μεταβληθούν μέχρι η Viohalco να παρουσιάσει τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις της που θα περιλαμβάνουν την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Όπως δημοσιεύτηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017	Εκτιμώμενες προσαρμογές λόγω υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9	Εκτιμώμενες προσαρμογές λόγω υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15	Εκτιμώμενη προσαρμογή του υπολοίπου έναρξης την 1η Ιανουαρίου 2018
Αποθεματικά	415.424	0	-34	415.390
Κέρδη εις νέον	116.279	-2.402	3.183	117.059
Δικαιώματα μειοψηφίας	122.586	220	732	123.098

Τα βασικά συστατικά στοιχεία των εκτιμώμενων αναπροσαρμογών είναι τα ακόλουθα:

Για το ΔΠΧΑ 9, η εφαρμογή του μοντέλου των «αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών» κατέληξε σε μείωση 2,6 εκ. ευρώ των κερδών εις νέον, λόγω της υψηλότερης απομείωσης των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων.

Για το ΔΠΧΑ 15, η αύξηση κατά 3,9 εκ. ευρώ οφείλεται στον προσδιορισμό ξεχωριστών συμβατικών υποχρεώσεων για ενεργειακά έργα και στην πρωιμότερη αναγνώριση εσόδων για την παραγωγή εξατομικευμένων αγαθών (αναγνώριση με την πάροδο του χρόνου).

### • ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019).

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

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

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

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

Μέχρι στιγμής, η πιο σημαντική επίδραση που έχει αναγνωρισθεί είναι ότι η Viohalco θα αναγνωρίσει νέες απαιτήσεις και υποχρεώσεις για συμβάσεις μισθώσεων που λογιστικοποιούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Επιπλέον, το είδος των εξόδων που αφορούν σε αυτές τις μισθώσεις πλέον θα αλλάξει επειδή το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά το έξοδο λειτουργικής μίσθωσης με τη σταθερή μέθοδο με επιβάρυνση της απόσβεσης για τα δικαιώματα χρήσης ως περιουσιακά στοιχεία και έξοδα τόκων επί των μισθωτικών υποχρεώσεων.

Η Viohalco δεν έχει αποφασίσει ακόμα αν θα χρησιμοποιήσει τις προαιρετικές εξαιρέσεις.

Δεν αναμένεται σημαντική επίπτωση στις χρηματοδοτικές μισθώσεις της Viohalco. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις τρέχουσες λειτουργικές μισθώσεις της Viohalco, ανατρέξτε στη Σημείωση 33.

**Μετάβαση:** Ως μισθωτής, η Viohalco μπορεί να εφαρμόσει το πρότυπο χρησιμοποιώντας:

- μια αναδρομική προσέγγιση ή
- μια τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση χρησιμοποιώντας προαιρετικές πρακτικές λύσεις.

Ο μισθωτής εφαρμόζει την επιλογή με συνέπεια σε όλες τις μισθώσεις του. Επί του παρόντος, η Viohalco σχεδιάζει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 16 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2019. Η Viohalco δεν έχει ακόμα προσδιορίσει ποια μέθοδο μετάβασης θα εφαρμοστεί.

Ως εκμισθωτής, η Viohalco δεν χρειάζεται να προβεί σε αναπροσαρμογή των μισθώσεων με την εξαίρεση των περιπτώσεων που είναι ενδιάμεσος εκμισθωτής σε μια υπομίσθωση.

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco, σύμφωνα με μια αρχική αξιολόγηση που βασίζεται στις τρέχουσες συνθήκες.

• **ΔΠΧΑ 2 (τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά σε παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μια παροχή που διακανονίζεται σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μια εξαίρεση όσον αφορά στις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μια παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις που ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές.

• **Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη ή την πληρωμή προκαταβολών σε ξένο νόμισμα.

• **ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) «Μεταφορές Επενδυτικών Ακινήτων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Η τροποποίηση διευκρινίζει την εφαρμογή της παραγράφου 57 του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» και παρέχει οδηγίες για τις μεταφορές από ή προς επενδυτικά ακίνητα.

• **ΕΔΔΠΧΠ 23 - «Αβεβαιότητα σχετικά με την Αντιμετώπιση του Φόρου Εισοδήματος»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019). Η διερμηνεία διευθετεί τη λογιστική αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος όταν η αντιμετώπιση του φόρου περιλαμβάνει αβεβαιότητα που επηρεάζει την εφαρμογή του ΔΛΠ 12. Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση αναφορικά με τη συνολική ή ξεχωριστή εξέταση των αβέβαιων φορολογικών χειρισμών, την εξέταση από τις φορολογικές αρχές, την κατάλληλη μέθοδο για την απεικόνιση της αβεβαιότητας και τη λογιστική αντιμετώπιση των μεταβολών σε γεγονότα και καταστάσεις. Αυτή η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

• **ΔΠΧΑ 9 (τροποποιήσεις) «Χαρακτηριστικά προεξόφλησης με αρνητική αντιστάθμιση».** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019). Η τροποποίηση επιτρέπει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με χαρακτηριστικά προεξόφλησης, τα οποία επιτρέπουν σε ή απαιτούν από ένα μέρος μιας σύμβασης είτε να καταβάλει είτε να εισπράξει εύλογη αποζημίωση για την πρόωρη λύση μιας σύμβασης (έτσι ώστε, από την πλευρά του κατόχου του στοιχείου ενεργητικού να μπορεί να υπάρξει «αρνητική αντιστάθμιση»), να επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

• **ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019). Οι τροποποιήσεις αυτές σχετίζονται με το αν η επιμέτρηση, και συγκεκριμένα οι απαιτήσεις απομείωσης, μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες που, στην ουσία, αποτελούν μέρος της «καθαρής επένδυσης» στη συγγενή επιχείρηση ή την κοινοπραξία, θα πρέπει να διέπονται από το ΔΠΧΑ 9, το ΔΛΠ 28 ή συνδυασμό των δύο. Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι μια οντότητα εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, πριν εφαρμόσει το ΔΛΠ 28 στις μακροχρόνιες εκείνες συμμετοχές στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος καθαρής θέσης. Για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 η οντότητα δεν λαμβάνει υπόψη καμία προσαρμογή στη λογιστική αξία των μακροχρόνιων συμμετοχών που προκύπτει από την εφαρμογή του ΔΛΠ 28. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση Προγράμματος, Μείωση Διάρκειας ή Διακανονισμός».** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019). Οι τροποποιήσεις αυτές απαιτούν από τις οντότητες να χρησιμοποιούν ενημερωμένες αναλογιστικές παραδοχές για να προσδιορίζουν το τρέχον κόστος απασχόλησης και τα καθαρά έξοδα τόκων για το υπόλοιπο της ετήσιας περιόδου αναφοράς μετά από μια τροποποίηση προγράμματος, μείωση της διάρκειάς του ή διακανονισμό αυτού. Οι τροποποιήσεις αυτές αποσαφηνίζουν επίσης το πώς επηρεάζει η λογιστική αντιμετώπιση μιας τροποποίησης προγράμματος, μιας μείωσης της διάρκειάς του ή ενός διακανονισμού αυτού, τις απαιτήσεις για το ανώτατο όριο του περιουσιακού στοιχείου. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• ΔΠΧΑ 10 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες: Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του» (Τον Δεκέμβριο του 2015 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) ανέβαλε επ' αόριστον την ημερομηνία εφαρμογής της παρούσας τροποποίησης, εν αναμονή του αποτελέσματος της έρευνάς του σχετικά με τη λογιστική μέθοδο καθαρής θέσης): Οι τροποποιήσεις αυτές αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και αυτών του ΔΛΠ 28 σχετικά με την αντιμετώπιση της πώλησης ή εισφοράς περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται σε μια θυγατρική ή όχι). Ένα μερικό κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία στεγάζονται σε μια θυγατρική. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• Ετήσιες βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016. (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018).

– ΔΛΠ 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες»: Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι ξεχωριστά κατά την αρχική αναγνώριση είναι διαθέσιμη για κάθε επένδυση σε συγγενή ή κοινοπραξία η επιλογή βάσει της οποίας οι επενδύσεις σε συγγενείς ή σε κοινοπραξίες, που κατέχονται από μια οντότητα που είναι οργανισμός διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ή άλλη οντότητα που πληροί τις προϋποθέσεις, μπορούν να επιμετρηθούν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.comptabilisation initiale.

• Ετήσιες βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, κύκλος 2015-2017. (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

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

- ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΠΧΑ 11 «Από Κοινού Συμφωνίες»: Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 3 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά από κοινού τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή.

- ΔΛΠ 12 «Φόροι εισοδήματος»: Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι οι επιπτώσεις στον φόρο εισοδήματος από τις πληρωμές χρηματοοικονομικών μέσων που ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια, θα πρέπει να αναγνωρίζονται ανάλογα με το που έχουν αναγνωριστεί στο παρελθόν οι συναλλαγές ή τα γεγονότα που δημιούργησαν τα προς διάθεση κέρδη.

- ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού»: Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν την παράγραφο 14 του προτύπου, σύμφωνα με την οποία όταν ένα περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή του, και μέρος του συγκεκριμένου δανεισμού που αφορά στο εν λόγω στοιχείο παραμένει ληξιπρόθεσμο τη χρονική εκείνη στιγμή, ο δανεισμός αυτός θα πρέπει να περιλαμβάνεται στον συνολικό δανεισμό της οντότητας.

## 6. Λειτουργικοί τομείς

### A. Βάση διαχωρισμού σε τομείς

Για λόγους διαχείρισης, η Viohalco χωρίζεται σε οκτώ βασικούς προς παρουσίαση στρατηγικούς κλάδους με διαφορετικό αντικείμενο δραστηριοποίησης:

- Αλουμίνιο
- Χαλκός
- Χάλυβας
- Καλώδια
- Σωλήνες χάλυβα
- Ανάπτυξη ακινήτων
- Ανακύκλωση και
- Λοιπές δραστηριότητες

Αυτοί οι κλάδοι παρέχουν διαφορετικά προϊόντα και υπηρεσίες και υπόκεινται σε ξεχωριστή διαχείριση επειδή απαιτούν διαφορετική τεχνολογία και διαφορετικές στρατηγικές εμπορικής προώθησης.

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 κλάδους δραστηριοποίησής της.

Η ανάλυση κλάδων που παρουσιάζεται στις παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνει τις λειτουργίες που αναλύονται ανά κλάδο. Με αυτόν τον τρόπο ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της Viohalco επανεξετάζει τακτικά τα λειτουργικά αποτελέσματά της προκειμένου να καταναείμει πόρους σε κλάδους και να αξιολογήσει τις επιδόσεις τους.

Για λόγους αναφοράς ανά κλάδο, όλες οι εταιρίες της Viohalco, πλην αυτών που λειτουργούν ως εμπορικές εταιρίες, έχουν συνδεθεί με συγκεκριμένο κλάδο η καθεμία.

Όσον αφορά στις εμπορικές εταιρίες της Viohalco, τα αποτελέσματά τους και τα μεγέθη των ισολογισμών τους έχουν

καταμετρηθεί στους κλάδους προς παρουσίαση, σύμφωνα με το είδος των συναλλαγών και των υπολοίπων τους.  
Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των κλάδων:

**Κλάδος αλουμινίου:** Η ElvalHalcor, μέσω του τμήματος έλασης αλουμινίου (Ελβάλ), οι θυγατρικές της Συμετάλ Α.Ε., Elval Colour S.A. και Βεπάλ Α.Ε., μαζί με τις Bridgnorth Aluminium και Etem Bulgaria, παρέχουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων που εκτείνονται από ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικές εφαρμογές και foil αλουμινίου για οικιακή χρήση έως ειδικά προϊόντα, όπως προϊόντα έλασης και διέλασης αλουμινίου για χρήση στη ναυπήγηση πλοίων, την αυτοκινητοβιομηχανία και τον κατασκευαστικό κλάδο, καθώς και ταινίες λιθογραφίας.

**Κλάδος χαλκού:** Η ElvalHalcor μέσω της διεύθυνσης σωλήνων χαλκού (Χαλκόρ) και οι θυγατρικές της Fitco Α.Ε. και Sofia Med S.A. παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού, από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού.

**Κλάδος χάλυβα:** Η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους είναι παραγωγοί επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα ενώ δραστηριοποιούνται επίσης στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.

**Κλάδος καλωδίων:** Ο Όμιλος Cablel® Ελληνικά Καλώδια είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη, παράγοντας καλώδια ισχύος, τηλεπικοινωνιών και υποβρύχια καλώδια, καθώς και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.

**Κλάδος σωλήνων χάλυβα:** Η Σωληνοουργία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων διατομών που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.

**Κλάδος ανάπτυξης ακινήτων:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την αξιοποίηση ακινήτων της στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία.

**Κλάδος ανακύκλωσης:** Ο τομέας ανακύκλωσης της Viohalco επεξεργάζεται και εμπορεύεται δευτερογενείς πρώτες ύλες, αναλαμβάνει τη διαχείριση αποβλήτων και περιβαλλοντικές λειτουργίες, ενώ παρέχει υπηρεσίες σε καταναλωτές και εταιρίες.

**Λοιπά:** Επίσης, η Viohalco κατέχει επενδύσεις σε μικρότερες εταιρίες σε άλλους τομείς, όπως τα κεραμικά είδη υγιεινής και πλακίδια (Βιτρούβιτ Α.Ε.), Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη (ΤΕΚΑ, Ελκεμέ) και οι ασφαλισμοεπιστικές υπηρεσίες.

Κανένας από αυτούς τους κλάδους δεν πληρούσε τα ποσοτικά όρια των προς παρουσίαση κλάδων το 2017 ή το 2016.

## Β. Πληροφορίες για τους αναφερόμενους κλάδους

Οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους ακόλουθους πίνακες αντλούνται απευθείας από το σύστημα εσωτερικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που χρησιμοποιεί το Διοικητικό Συμβούλιο (δηλαδή ο 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 κλάδων στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες. Σε σύγκριση με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2016, τα έσοδα από τον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων και το κόστος πωληθέντων έχουν αναταξινομηθεί από τα κονδύλια «Λοιπά έσοδα» και «Λοιπά έξοδα» στα κονδύλια «Πωλήσεις» και «Κόστος πωληθέντων», αντίστοιχα. Περαιτέρω πληροφορίες για τις αναταξινομήσεις του 2016 γνωστοποιούνται στη σημείωση 5.20.

Πωλήσεις και λειτουργικό κέρδος για κάθε τομέα για το 2017

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σωλήνες από						Ανάπτυξη Ακινήτων	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	χάλυβα	Ανακύκλωση			
<b>Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.802.644</b>	<b>1.278.970</b>	<b>674.299</b>	<b>1.198.524</b>	<b>355.276</b>	<b>12.422</b>	<b>222.069</b>	<b>89.579</b>	<b>5.633.782</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-596.626	-348.166	-266.328	-433.282	-60.285	-3.263	-156.064	-48.458	-1.912.471
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>1.206.018</b>	<b>930.804</b>	<b>407.971</b>	<b>765.243</b>	<b>294.991</b>	<b>9.159</b>	<b>66.005</b>	<b>41.121</b>	<b>3.721.311</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>116.887</b>	<b>76.128</b>	<b>33.984</b>	<b>70.656</b>	<b>23.511</b>	<b>3.493</b>	<b>19.024</b>	<b>5.914</b>	<b>349.597</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>69.260</b>	<b>44.232</b>	<b>17.452</b>	<b>35.956</b>	<b>2.332</b>	<b>1.298</b>	<b>4.179</b>	<b>-7.258</b>	<b>167.452</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	489	8	700	395	9	1	11	406	2.019
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-17.852	-24.551	-22.612	-32.477	-10.893	-1.188	-2.519	-360	-112.451
Κέρδη/ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	125	-150	0	-560	402	0	0	0	-181
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου</b>	<b>52.022</b>	<b>19.539</b>	<b>-4.459</b>	<b>3.315</b>	<b>-8.149</b>	<b>112</b>	<b>1.672</b>	<b>-7.212</b>	<b>56.839</b>
Φόρος εισοδήματος	-15.485	14.292	594	23.114	6.370	-453	-471	-1.006	26.956
<b>Καθαρό κέρδος/ζημιά (-)</b>	<b>36.537</b>	<b>33.831</b>	<b>-3.865</b>	<b>26.428</b>	<b>-1.779</b>	<b>-341</b>	<b>1.201</b>	<b>-8.218</b>	<b>83.794</b>

## Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2017

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες από χάλυβα	Ανάπτυξη Ακίνητων	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Επενδύσεις σε συγγενείς	448	450	0	4.784	11.274	0	0	0	16.956
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.055.500	498.346	439.852	860.344	400.298	277.537	59.432	75.825	3.667.134
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.055.949</b>	<b>498.796</b>	<b>439.852</b>	<b>865.127</b>	<b>411.572</b>	<b>277.537</b>	<b>59.432</b>	<b>75.825</b>	<b>3.684.089</b>
Σύνολο υποχρεώσεων	572.471	366.552	396.190	710.855	278.043	42.778	58.600	29.382	2.454.871
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύτικά ακίνητα	51.756	13.649	17.599	7.945	3.194	10.579	15.869	1.824	122.414
Σύνολο αποσβέσεων	-58.133	-14.052	-13.620	-36.128	-9.156	-4.267	-2.790	-934	-139.079

## Πωλήσεις και λειτουργικό κέρδος για κάθε τομέα για το 2016

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες από χάλυβα	Ανάπτυξη Ακίνητων	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.382.225</b>	<b>1.041.454</b>	<b>598.065</b>	<b>774.458</b>	<b>388.717</b>	<b>9.485</b>	<b>180.297</b>	<b>54.730</b>	<b>4.429.432</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-304.052	-290.115	-216.573	-227.689	-95.348	-2.941	-135.595	-37.920	-1.310.233
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>1.078.173</b>	<b>751.340</b>	<b>381.492</b>	<b>546.769</b>	<b>293.368</b>	<b>6.544</b>	<b>44.702</b>	<b>16.811</b>	<b>3.119.198</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>101.351</b>	<b>55.252</b>	<b>30.477</b>	<b>45.584</b>	<b>33.174</b>	<b>626</b>	<b>15.140</b>	<b>5.950</b>	<b>287.555</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>57.600</b>	<b>25.274</b>	<b>15.049</b>	<b>8.604</b>	<b>18.972</b>	<b>-10.102</b>	<b>1.295</b>	<b>-6.640</b>	<b>110.052</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	134	445	163	1.063	453	51	7	8.052	10.367
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-21.869	-25.458	-21.093	-31.691	-10.666	-608	-2.215	1.178	-112.423
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	250	-12	0	-444	-1.034	0	0	0	-1.240
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου</b>	<b>36.114</b>	<b>248</b>	<b>-5.882</b>	<b>-22.468</b>	<b>7.725</b>	<b>-10.659</b>	<b>-913</b>	<b>2.589</b>	<b>6.756</b>
Φόρος εισοδήματος	-11.432	-823	-2.805	3.830	-3.791	5.922	-328	-4.258	-13.685
<b>Καθαρό κέρδος/ζημία (-)</b>	<b>24.683</b>	<b>-575</b>	<b>-8.687</b>	<b>-18.638</b>	<b>3.934</b>	<b>-4.737</b>	<b>-1.241</b>	<b>-1.668</b>	<b>-6.930</b>

## Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2016:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες από χάλυβα	Ανάπτυξη Ακίνητων	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Επενδύσεις σε συγγενείς	499	600	0	4.836	11.567	0	0	91	17.594
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.111.130	437.705	421.183	826.887	424.448	262.410	61.357	63.496	3.608.616
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.111.629</b>	<b>438.305</b>	<b>421.183</b>	<b>831.724</b>	<b>436.015</b>	<b>262.410</b>	<b>61.357</b>	<b>63.587</b>	<b>3.626.210</b>
Σύνολο υποχρεώσεων	512.801	468.974	366.313	710.072	297.329	34.576	61.275	26.630	2.477.971
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύτικά ακίνητα	54.712	8.302	12.163	25.557	6.905	6.990	1.662	1.998	118.289
Σύνολο αποσβέσεων	-52.552	-11.239	-12.374	-33.182	-8.620	-3.610	-2.932	-1.235	-125.744

## Γ. Γεωγραφικές πληροφορίες

Οι κλάδοι της Viohalco υπόκεινται σε διαχείριση σε παγκόσμια βάση όμως λειτουργούν εγκαταστάσεις παραγωγής και γραφεία πωλήσεων κυρίως σε Ελλάδα, Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Βουλγαρία, Ρουμανία, Σερβία, Π.Γ.Δ.Μ. και ΗΠΑ.

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

**Πωλήσεις**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016	
	2017	*re-présenté
Ελλάδα	606.159	531.276
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	2.216.898	1.817.625
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	359.184	296.060
Ασία	270.535	151.030
Αμερική	199.463	255.733
Αφρική	50.284	60.929
Ωκεανία	18.788	6.544
<b>Σύνολο</b>	<b>3.721.311</b>	<b>3.119.198</b>

**Ενσώματα πάγια στοιχεία**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βέλγιο	1.568	1.605
Ελλάδα	1.256.722	1.276.696
Λοιπές χώρες	485.343	504.856
<b>Σύνολο</b>	<b>1.743.632</b>	<b>1.783.156</b>

**Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βέλγιο	83	59
Ελλάδα	20.097	18.950
Λοιπές χώρες	6.352	5.648
<b>Σύνολο</b>	<b>26.531</b>	<b>24.657</b>

**Επενδύσεις σε ακίνητα**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Ελλάδα	158.492	148.400
Λοιπές χώρες	6.755	7.153
<b>Σύνολο</b>	<b>165.247</b>	<b>155.553</b>

**7. Έσοδα**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016	
	2017	Αναδιατυπωμένα*
Πωλήσεις αγαθών	3.610.175	3.041.862
Παροχή υπηρεσιών	30.803	12.380
Συμβάσεις κατασκευών	71.474	58.412
Έσοδα ενοικίων από επενδυτικά ακίνητα	8.859	6.544
<b>Σύνολο</b>	<b>3.721.311</b>	<b>3.119.198</b>

\* βλ. Σημείωση 5.20

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2017 ανήλθε σε 3.721 εκ. ευρώ, υψηλότερος κατά 19% έναντι 3.119 εκ. ευρώ το 2016. Οι δύο κλάδοι αλουμινίου και χαλκού κατέγραψαν σημαντική αύξηση των όγκων πωλήσεων, γεγονός που οδήγησε σε αυξημένο κύκλο εργασιών. Επιπλέον, η ανάκτηση του κλάδου χάλυβα επέτρεψε στον κλάδο χάλυβα να επιτύχει υψηλά περιθώρια κέρδους και σημαντικά αυξημένους όγκους πωλήσεων.



## 8. Λοιπά έσοδα και έξοδα

### A. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016	
		2017	Αναδιατυπωμένα*
Επιδότησεις χρήσεως		387	379
Αποσβέσεις ληφθεισών επιχορηγήσεων	28	3.986	4.116
Λοιπά ενοίκια		1.529	1.856
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές		224	1.654
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών		1.670	2.555
Αποζημίωση από αβαρίες		1.992	2.607
Κέρδη από πώληση παγίων και άλλων στοιχείων		1.143	592
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους		379	1.098
Αναστροφή ζημιών απομείωσης απαιτήσεων	30	271	1.529
Αντιστροφή των προβλέψεων		231	1.365
Αναστροφή της απομείωσης παγίων και επενδύσεων σε ακίνητα		149	7.660
Λοιπά έσοδα		3.354	4.803
<b>Σύνολο λοιπών εσόδων</b>		<b>15.315</b>	<b>30.213</b>

### B. Λοιπά έξοδα

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016	
		2017	Αναδιατυπωμένα*
Απομείωση παγίων & επενδύσεων σε ακίνητα		1.341	18.597
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα		605	3.937
Ζημιές από πώληση παγίων στοιχείων		247	53
Ζημιές από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα		98	0
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές		112	1.397
Αποζημιώσεις		435	897
Λοιποί φόροι		722	851
Έξοδα αναδιάρθρωσης		0	2.820
Παροχές εργαζομένων	12	2.047	2.487
Αποσβέσεις		4.084	1.004
Απομείωση απαιτήσεων		8.883	0
Λοιπά έξοδα		2.762	5.290
<b>Σύνολο λοιπών εξόδων</b>		<b>21.336</b>	<b>37.332</b>
<b>Καθαρά άλλα έσοδα/έξοδα (-)</b>		<b>-6.021</b>	<b>-7.118</b>

\* βλ. Σημείωση 5.20

Σε σύγκριση με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2016, τα έσοδα από τον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων και το κόστος πωληθέντων έχουν αναταξινομηθεί από τα κονδύλια «Λοιπά έσοδα» και «Λοιπά έξοδα» στα κονδύλια «Πωλήσεις» και «Κόστος πωληθέντων», αντίστοιχα. Περαιτέρω πληροφορίες για τις αναταξινομήσεις του 2016 γνωστοποιούνται στη σημείωση 5.20.

Κατά τη διάρκεια του 2017, ο Όμιλος Cenergy κατέγραψε ζημιές απομείωσης 8,9 εκ. ευρώ από πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή σχετικά με την ανάκτηση ληξιπρόθεσμης απαίτησης. Περαιτέρω πληροφορίες γνωστοποιούνται στη Σημείωση 15.

## Γ. Έξοδα ανά κατηγορία

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016	
	2017	Αναδιατυπωμένα*
Κόστος Αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	2.624.548	2.126.325
Παροχές σε εργαζομένους	265.332	249.417
Ενέργεια	122.781	114.076
Αποσβέσεις	134.995	124.740
Φόροι	13.652	14.134
Ασφάλειες	17.950	16.898
Ενοίκια	10.183	9.428
Μεταφορά	121.439	122.142
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	4.076	4.129
Αμοιβές και παροχές τρίτων	119.596	126.962
Ζημίες απομείωσης απαιτήσεων	5.285	1.735
Λοιπές προβλέψεις	266	342
Κέρδη (-)/Ζημίες από παράγωγα	16.968	10.465
Αποθήκευση και συσκευασία	11.790	8.339
Προμήθειες	13.948	12.738
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.070	-175
Δαπάνες - υλικά συντήρησης	31.060	26.698
Πνευματικά δικαιώματα	700	741
Λοιπά έξοδα	38.338	32.891
<b>Σύνολο</b>	<b>3,547,838</b>	<b>3,002,028</b>

\* βλ. Σημείωση 5.20

Η αύξηση των όγκων πωλήσεων και των τιμών μετάλλων το 2017 επηρέασε το κόστος πωλήσεων και τα λειτουργικά έξοδα που έχουν αυξηθεί σε αναλογική βάση.

Το καθαρό κέρδος από τις συναλλαγματικές διαφορές ανήλθε σε 5 εκ. ευρώ (2016: 175 χιλ. ευρώ). Η αύξηση των συναλλαγματικών διαφορών αποδίδεται στις διακυμάνσεις του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας καθώς και στον μεγάλο όγκο συναλλαγών των εταιριών της Viohalco σε ξένο νόμισμα.

Η μείωση των αμοιβών και παροχών τρίτων αποδίδεται στις υψηλότερες αμοιβές που καταβλήθηκαν σε υπερβολάβους κατά τη διάρκεια των προηγούμενων χρήσεων.

Το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη στη διάρκεια του 2017 ανέρχεται σε 9 εκ. ευρώ (2016: 6 εκ. ευρώ).

Προκειμένου η Viohalco να επιτύχει ομοιομορφία στην παρουσίαση των επιδόσεων των κλάδων, πραγματοποιήθηκαν ορισμένες αναταξινομήσεις στα συγκριτικά μεγέθη (βλ. Σημείωση 5.20).

## 9. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>Έσοδα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι	459	1.200
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	1.361	1.183
Έσοδα από μερίσματα	160	105
Κέρδος αγοράς ευκαιρίας	0	7.331
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	39	548
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>2.019</b>	<b>10.367</b>
<b>Έξοδα</b>		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	108.220	107.834
Ζημιές απομείωσης από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	111	0
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	1.069	283
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	2.970	4.211
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	81	96
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>112.451</b>	<b>112.423</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>-110.432</b>	<b>-102.056</b>

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα μειώθηκαν σε 2 εκ. ευρώ το 2017 από 10 εκ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω του έκτακτου κέρδους που προέκυψε από την εξαγορά της Euflina (7 εκ. ευρώ) το 2016.

Κατά τη διάρκεια του 2017, οι θυγατρικές ElvalHalcor A.E. και Νοβάλ Α.Ε. υπέγραψαν νέες συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων σε σχέση με μηχανολογικό εξοπλισμό και επενδυτικά ακίνητα, αντίστοιχα. Συνεπώς, η δαπάνη χρηματοδοτικών μισθώσεων είναι αισθητά υψηλότερη σε σύγκριση με το 2016.

## 10. 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/ζημιές που είναι αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών και στον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

### A. Κέρδη/ζημιές (-) αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κέρδη/(Ζημιές) (-) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	73.680	-6.383

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

Σε χιλιάδες μετοχών	2017	2016
Εκδοθείσες κοινές μετοχές την 1η Ιανουαρίου	259.190	233.165
Επίπτωση μετοχών που εκδόθηκαν λόγω συνένωσης επιχειρήσεων	0	22.032
Μέσος σταθμισμένος όρος αριθμού κοινών μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου	259.190	255.197

Ο αριθμός μετοχικών τίτλων το 2017 παραμένει ίδιος με το 2016 καθώς δεν πραγματοποιήθηκε καμία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εντός του έτους. Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών το 2016 λαμβάνει υπόψη την έκδοση νέων μετοχών (συμπεριλαμβανομένης της απαλοιφής ιδίων μετοχών) μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με τις ΕΛΒΑΛ, ΑΛΚΟΜΕΤ, ΔΙΑΤΟΥΡ και τη συνένωση επιχειρήσεων με την EUFINA στις 26 Φεβρουαρίου 2016.

**Γ. Κέρδη ανά μετοχή**

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή έχουν ως εξής:

Κέρδη ανά μετοχή (ευρώ ανά μετοχή)	2017	2016
Βασικά και απομειωμένα	0,2843	-0,0250

**11. Παροχές σε εργαζομένους**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών		29.724	26.868
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	27	10.056	9.164
<b>Σύνολο υποχρέωσης για παροχές σε εργαζόμενους</b>		<b>39.780</b>	<b>36.032</b>
Μη κυκλοφορούν		29.724	26.868
Κυκλοφορούν		10.056	9.164

Για λεπτομέρειες αναφορικά με τα σχετικά έξοδα για παροχές σε εργαζομένους, 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 εργαζομένους.

**Προγράμματα καθορισμένων παροχών**

Σε ορισμένες χώρες, κυρίως την Ελλάδα και τη Βουλγαρία, 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. Αυτή η υποχρέωση ανταποκρίνεται στον ορισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών και οι δεδουλευμένες παροχές χρεώνονται στα αποτελέσματα σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η υποχρέωση καταβολής παροχών στο προσωπικό των εταιριών της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 ανέρχεται σε 29.724 χιλιάδες ευρώ και 26.868 χιλιάδες ευρώ αντίστοιχα. Αυτά τα προγράμματα δεν είναι χρηματοδοτούμενα.

## Β. Κινήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών

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

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>		<b>26.868</b>	<b>25.405</b>
<b>Συμπερ. στην Κατάσταση αποτελεσμάτων</b>			
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας		1.350	1.175
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας		93	355
Διακανονισμός/ λήξη		1.652	1.456
Έξοδα/ έσοδα (-) τόκων		415	487
	12	<b>3.510</b>	<b>3.474</b>
<b>Συμπεριλαμβάνεται στα Συνολικά έσοδα</b>			
Επαναπροσδιορισμός ζημιά / κέρδος(-)			
Αναλογιστική ζημιά /κέρδος(-) προερχόμενο από:			
- Δημογραφικές υποθέσεις		-46	613
- Χρηματο/κές υποθέσεις		543	875
- Προσαρμογές		1.391	-880
		<b>1.888</b>	<b>607</b>
<b>Λοιπά</b>			
Παροχές που πληρώθηκαν		-2.539	-2.619
Συναλλαγματικές διαφορές		-2	0
		<b>-2.541</b>	<b>-2.619</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>		<b>29.724</b>	<b>26.868</b>

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2017, η Viohalco και οι εταιρίες της κατέβαλαν 2,5 εκ. ευρώ (2016: 2,6 εκ. ευρώ) ως παροχές σε εργαζομένους που αποχώρησαν κατά τη διάρκεια του έτους. Λόγω αυτών των πληρωμών, αναγνωρίστηκε πρόσθετο κόστος (ζημιές λόγω τερματισμού 1,7 εκ. ευρώ – 2016: 1,5 εκ. ευρώ). Ειδικότερα, στις περιπτώσεις της απόλυσης, της εκούσιας αποχώρησης με καταβολή παροχών και συνταξιοδότηση, το πρόσθετο κόστος συνίσταται στη διαφορά μεταξύ της καταβληθείσας παροχής και του ποσού που καταχωρήθηκε στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών για τους αντίστοιχους εργαζομένους.

## Γ. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

### (α) Αναλογιστικές παραδοχές

Ακολουθεί ο μέσος σταθμισμένος όρος των βασικών αναλογιστικών παραδοχών την ημερομηνία αναφοράς:

	2017	2016
Επιτόκιο προεξόφλησης	1,47%	1,62%
Πληθωρισμός	1,52%	1,52%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	1,58%	1,55%
Διάρκεια του σχεδίου (σε έτη)	13,32	13,51

Οι παραδοχές σχετικά με τη μελλοντική θνησιμότητα βασίστηκαν στον ελβετικό πίνακα θνησιμότητας EVK2000.

### (β) Ανάλυση ευαισθησίας

Η ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή που ήταν ευλόγως εφικτή στο τέλος της περιόδου αναφοράς και παρουσιάζει πώς θα είχε επηρεαστεί η υποχρέωση καθορισμένων παροχών από αυτές τις μεταβολές έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Ευαισθησία 1 (προεξοφλητικό επιτόκιο συν 0,5%) -% μεταβολής υποχρέωσης	-6,36%	-6,52%
Ευαισθησία 2 (προεξοφλητικό επιτόκιο μείον 0,5%) -% μεταβολής υποχρέωσης	6,99%	7,17%
Ευαισθησία 3 - ρυθμός ανάπτυξης μισθών + 0,5% -% μεταβολής υποχρέωσης	6,68%	6,87%
Ευαισθησία 4 - ρυθμός ανάπτυξης μισθών μείον 0,5% -% μεταβολής υποχρέωσης	-6,16%	-6,33%

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στην αλλαγή μιας παραδοχής ενώ όλες οι άλλες παραδοχές παραμένουν σταθερές. Στην πράξη, αυτό είναι απίθανο να συμβεί και οι αλλαγές ορισμένων παραδοχών μπορεί να συσχετίζονται.

Κατά τον υπολογισμό της ευαισθησίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών έναντι σημαντικών αναλογιστικών παραδοχών, εφαρμόστηκε η ίδια μέθοδος (παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών που υπολογίζεται με τη μέθοδο της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας στο τέλος της περιόδου αναφοράς) με αυτήν που εφαρμόστηκε κατά τον υπολογισμό της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης που αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Οι μέθοδοι και ο μαθηματικός τύπος των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την καθορισμένη ανάλυση δεν έχουν αλλάξει σε σύγκριση με το περασμένο έτος.

Η ανάλυση αναμενόμενης ληκτότητας των μη προεξοφλημένων συνταξιοδοτικών παροχών έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Λιγότερο από 1 έτος	1.135	1.599
Μεταξύ 1- 2 ετών	646	189
Μεταξύ 2-5 ετών	2.783	1.375
Πάνω από 5 χρόνια	28.515	28.411
<b>Σύνολο</b>	<b>33.079</b>	<b>31.574</b>

## 12. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού		206.312	195.395
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης		48.144	41.566
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών		1.182	593
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	11	3.510	3.474
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους		10.768	10.877
<b>Σύνολο</b>		<b>269.915</b>	<b>251.906</b>
<b>Οι παροχές σε εργαζομένους αναλύονται ως εξής</b>			
Κόστος πωληθέντων		186.032	173.880
Έξοδα διάθεσης		32.895	32.285
Έξοδα διοίκησης		46.406	43.252
Λοιπά έξοδα	8	2.047	2.488
Κεφαλαιοποιημένες παροχές εργαζομένων σε έργα υπό κατασκευή		2.536	0
<b>Σύνολο</b>		<b>269.915</b>	<b>251.906</b>

## 13. Φόρος εισοδήματος

### A. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Τρέχουσα φορολογική δαπάνη	-26.333	-19.917
Αναβαλλόμενος φόρος (-) / έσοδο	53.289	6.232
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>26,956</b>	<b>-13,685</b>

## Β. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Λογιστικό Κέρδος/Ζημία (-) προ φόρων</b>	<b>56.839</b>	<b>6.756</b>
Φόρος εισοδήματος βάσει συντελεστή στην Ελλάδα	-16.485	-1.959
Μη εκπιπτά έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	-4.651	-10.305
Απαλλασσόμενα έσοδα	7.311	1.414
Αναγνώριση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, αναβαλλόμενου φόρου λόγω κανόνων υποκεφαλαιοδότησης ή προσωρινών διαφορών προηγούμενης χρήσεως	46.137	7.244
Επίδραση φορολογικών συντελεστών αλλοδαπής	2.521	-2.204
Ζημιές τρέχοντος έτους που δεν αναγνωρίζεται αναβαλ. φόρος	-1.868	-2.960
Αναγνώριση απαλλασσόμενων αποθεματικών	0	-346
Λοιποί φόροι	169	-623
Πρόσθετες φορολογικές επιβαρύνσεις λόγω ελέγχου φορολογικών αρχών	-6.500	0
Αντιστροφή αναβαλ. φορολογικής απαίτησης	-764	-3.947
Προσαρμογές φόρου εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	1.086	0
<b>Φόρος εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή</b>	<b>47%</b>	<b>203%</b>
	<b>26.956</b>	<b>-13.685</b>

Σύμφωνα με τους νόμους περί φορολογίας 4334/2015 και 4336/2015 της Ελλάδας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα ορίστηκε σε 29% για το οικονομικό έτος 2017 (2016: 29%). Το 2017, οι θυγατρικές της Viohalco (κυρίως η ElvalHalcor A.E., η Σιδενόρ Α.Ε. και η Sovel S.A.) αναγνώρισαν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους 46 εκ. ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος της οποίας αφορά φορολογικές ζημιές από προηγούμενες χρήσεις και τους κανόνες περί υποκεφαλαιοδότησης. Αυτές οι αναβαλλόμενες φορολογικές ζημιές αναμένεται να αντισταθμιστούν έναντι φορολογητέων κερδών εντός των επόμενων χρήσεων. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στην Ενότητα Γ της παρούσας σημείωσης. Επιπλέον, τα μη εκπιπτόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς μειώθηκαν κατά 5,6 εκ. ευρώ, κυρίως λόγω της μη αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε επίπεδο ενοποίησης, επί κερδών που προέκυψαν (σε επίπεδο θυγατρικών) από τις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν εντός της συγκριτικής περιόδου. Η επίδραση των φορολογικών συντελεστών σε ξένες δικαιοδοσίες είναι θετική και αντιστοιχεί σε 2,5 εκ. ευρώ, ενώ το 2016 ανερχόταν σε ζημία 2,2 εκ. ευρώ. Αυτή η μεταβολή οφείλεται στα καλύτερα αποτελέσματα που επιτεύχθηκαν σε δικαιοδοσίες όπου ο φορολογικός συντελεστής είναι χαμηλότερος απ' ό,τι στην Ελλάδα (για παράδειγμα, στη Βουλγαρία).

Στις αρχές του 2017, οι ιταλικές φορολογικές αρχές επέβαλαν φόρους στην ElvalHalcor A.E. (θυγατρική της Viohalco), με βάση την παραδοχή ότι η εταιρία είχε «Μόνιμη εγκατάσταση» μέσω της συνδεδεμένης εταιρίας Alurame SpA (επίσης θυγατρική της Viohalco) για τις χρήσεις 2009-2014. Η ElvalHalcor A.E. απέρριψε την υπόθεση της «Μόνιμης εγκατάστασης» ή κάθε άλλη παραβίαση και κατέληξε σε συμφωνία με τη φορολογική αρχή. Μέσω της συμφωνίας, επιτεύχθηκε η καταβολή του ποσού εντός 4 ετών, ελαχιστοποιώντας την επίδραση στις ταμειακές ροές της. Το συνολικό ποσό ήταν 6,5 εκ. ευρώ και χρεώθηκε στα κέρδη της τρέχουσας χρήσης.

## Γ. Κίνηση υπολοίπων αναβαλλόμενου φόρου

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Καθαρό υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά εισοδήματα	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Καθαρό υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
						Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ενσώματα πάγια	-144.319	4.130		-4	-261	<b>-140.453</b>	940	-141.393
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.127	-430		0	-3	<b>694</b>	3.524	-2.829
Επενδύσεις σε ακίνητα	-13.539	-657				<b>-14.196</b>	116	-14.312
Διαθέσιμα προς πώληση	1.213	-33	2			<b>1.182</b>	1.188	-6
Υποκεφαλαιοδότηση	4.683	28.476				<b>33.159</b>	33.159	0
Παράγωγα	-140	-650	-1.406	419	703	<b>-1.075</b>	111	-1.187
Αποθέματα	502	497				<b>999</b>	1.036	-37
Δάνεια	-3.284	588				<b>-2.696</b>	1.122	-3.818
Παροχές προς το προσωπικό	6.024	701	519	0	149	<b>7.392</b>	7.392	0
Προβλέψεις	1.914	6.002	0		2	<b>7.919</b>	7.973	-54
Λοιπά	-1.811	221		-26	112	<b>-1.504</b>	6.211	-7.715
Μεταφερόμενες Φορολ. Ζημιές	14.599	14.443		11		<b>29.052</b>	29.052	0
<b>Φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)</b>	<b>-133.032</b>	<b>53.289</b>	<b>-885</b>	<b>400</b>	<b>702</b>	<b>-79.527</b>	<b>91.824</b>	<b>-171.351</b>
<b>πριν τον συμψηφισμό</b>								
Συμψηφισμός φόρου							-73.039	73.039
<b>Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)</b>						<b>-79.527</b>	<b>18.785</b>	<b>-98.312</b>

2016

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Καθαρό υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά εισοδήματα	Συναλλαγματικές διαφορές			Καθαρό υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
				Λοιπά	Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		
Ενσώματα πάγια	-153.861	8.665	0	400	477	-144.319	7.171	-151.490	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.734	-597	0	0	-9	1.127	1.870	-742	
Επενδύσεις σε ακίνητα	-13.299	83	0	0	-323	-13.539	301	-13.840	
Διαθέσιμα προς πώληση	1.347	-358	12	0	212	1.213	1.213	0	
Υποκεφαλαιοδότηση	2.965	1.718				4.683	4.683	0	
Παράγωγα	-1.974	2.130	-216	-28	-52	-140	1.691	-1.831	
Αποθέματα	603	-654	0	0	553	502	502	0	
Δάνεια	-3.556	323	0	0	-52	-3.284	160	-3.444	
Παροχές προς το προσωπικό	5.688	251	114	0	-29	6.024	6.024	0	
Προβλέψεις	4.576	-2.478	0	0	-183	1.914	2.697	-783	
Λοιπά	-2.906	1.337	0	-208	-34	-1.811	1.743	-3.554	
Μεταφερόμενες Φορολ. Ζημιές	18.983	-4.188	0	-8	-188	14.599	14.599	0	
<b>Φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)</b>	<b>-139.700</b>	<b>6.232</b>	<b>-91</b>	<b>155</b>	<b>372</b>	<b>-133.032</b>	<b>42.652</b>	<b>-175.684</b>	
<b>πριν τον συμψηφισμό</b>									
Συμψηφισμός φόρου							-27.921	27.921	
<b>Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)</b>						<b>-133.032</b>	<b>14.731</b>	<b>-147.763</b>	

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με φορολογικές ζημιές εις νέον αναγνωρίζονται μόνο εάν είναι πιθανό ότι θα συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, η Viohalco και οι θυγατρικές της αξιολογούν αν είναι αρκετά πιθανή η υλοποίηση μελλοντικών φορολογικών οφελών βάσει εγκεκριμένων επιχειρηματικών σχεδίων. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές εις νέον που ήταν διαθέσιμες για μελλοντική χρήση ανήλθαν σε 579 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2016: 625 εκ. ευρώ). Οι εταιρίες της Viohalco αναγνώρισαν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση από φορολογικές ζημιές 29 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2016: 15 εκ. ευρώ) επειδή η διοίκηση θεώρησε ότι ήταν πιθανό να υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές. 26 εκ. αφορούν τις θυγατρικές της Viohalco που εδρεύουν στην Ελλάδα, 1 εκ. ευρώ αφορά τις θυγατρικές του Ηνωμένου Βασιλείου, 1 εκ. ευρώ τις θυγατρικές της Βουλγαρίας και το υπόλοιπο 1 εκ. ευρώ τις θυγατρικές σε άλλες δικαιοδοσίες. Αυτή η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αντιστοιχεί σε ζημιές 116 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2016: 74 εκ. ευρώ).

Με βάση αυτές τις εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική φορολογική κερδοφορία, δεν έχουν αναγνωριστεί αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με φορολογικές ζημιές εις νέον ύψους 463 εκ. ευρώ (552 εκ. ευρώ το 2016) με την ημερομηνία λήξης να τοποθετείται στο διάστημα 2018-2022.

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 49 και 72 του Ν. 4172/2013 σχετικά με την υποκεφαλαιοδότηση, οι καθαρές δαπάνες τόκων είναι εκπιπτόμενες από τα φορολογητέα κέρδη της τρέχουσας χρήσης, εάν είναι ίσες ή λιγότερες από 30% των κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) (40% για το 2016) και κάθε πλεονάζουσα δαπάνη τόκων μπορεί να διακανονιστεί με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη χωρίς χρονικό περιορισμό. Με βάση τα τρέχοντα επιχειρηματικά σχέδια, το ποσό των 28,5 εκ. ευρώ αναγνωρίστηκε το 2017, ως αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σε σχέση με την υποκεφαλαιοδότηση. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το υπόλοιπο της αντίστοιχης φορολογικής απαίτησης αντιστοιχούσε σε 33 εκ. ευρώ.

## 14. Αποθέματα

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Εμπορεύματα	64.495	72.388
Προϊόντα έτοιμα	318.042	213.355
Ημιτελή	134.576	126.909
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	31.812	23.711
Παραγωγή σε εξέλιξη	52.195	35.693
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	404.748	385.363
<b>Σύνολο</b>	<b>1.005.867</b>	<b>857.419</b>



Το 2017, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια της περιόδου και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανέρχεται σε 2,6 δισεκ. ευρώ (2016: 2,1 δισεκ. ευρώ).

Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 4,4 εκ. το 2017 λόγω της υποτίμησης στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία (2016: 3,4 εκ. ευρώ). Αυτό το ποσό χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο «Κόστος πωληθέντων». Πέραν της υποτίμησης, τα αποθέματα ήταν υψηλότερα στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σχέση με τις 31 Δεκεμβρίου 2016, λόγω των αυξημένων αγορών που αποσκοπούσαν στην κάλυψη της αναμενόμενης αύξησης των όγκων πωλήσεων και λόγω των υψηλότερων τιμών μετάλλων.

Αποθέματα με λογιστική αξία 141 εκ. ευρώ έχουν παραχωρηθεί ως ενέχυρο για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 26).

## 15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Πελάτες		381.835	456.083
Μικτό ποσό από πελάτες για συμβάσεις έργων		26.758	11.081
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης		-53.512	-43.113
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>		<b>355.081</b>	<b>424.052</b>
Λοιπές προκαταβολές		9.752	2.360
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγ/νες		31.334	25.978
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	36	33.533	25.272
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		46.324	44.537
Λοιποί χρεώστες		48.218	68.308
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων		580	579
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης		-15.083	-14.898
<b>Καθαρές άλλες απαιτήσεις</b>		<b>154.659</b>	<b>152.135</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>509.740</b>	<b>576.187</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		6.346	6.320
<b>Σύνολο</b>		<b>6.346</b>	<b>6.320</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>516.086</b>	<b>582.507</b>	

Η Viohalco και οι εταιρίες της δεν έχουν συγκεντρώσει τον πιστωτικό κίνδυνο τους σε σχέση με τις εμπορικές απαιτήσεις, εφόσον έχουν ευρύ φάσμα και μεγάλο αριθμό πελατών.

### A. Μεταβίβαση εμπορικών απαιτήσεων

Η Viohalco και οι θυγατρικές της συνάπτουν συμφωνίες πρακτόρευσης (με δικαίωμα αναγωγής) για την πώληση εμπορικών απαιτήσεων για ταμειακές εισπράξεις. Αυτές οι εμπορικές απαιτήσεις δεν αποαναγνωρίζονται από την κατάσταση οικονομικής θέσης επειδή ουσιαστικά η Viohalco διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη και κατά κύριο λόγο τον πιστωτικό κίνδυνο. Το ποσό που εισπράχθηκε κατά τη μεταβίβαση αναγνωρίζεται ως εξασφαλισμένο τραπεζικό δάνειο.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Λογιστική αξία εμπορικών απαιτήσεων μεταφερόμενων σε τράπεζα	136.609	122.859
Λογιστική αξία συναφών υποχρεώσεων	90.872	95.924

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016, η Viohalco δεν είχε χρησιμοποιήσει το συνολικό ποσό του πιστωτικού ορίου που έχει παρασχεθεί από τις εταιρίες πρακτόρευσης.

Τα συναφή δάνεια περιλαμβάνονται στο κονδύλιο «Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση» στη σημείωση 26 «Δανεισμός».

### B. Δικαστικές διαφορές

Στη διάρκεια του 2010, η θυγατρική Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. κατέθεσε στην Ελλάδα και στο Ντουμπάι αγωγές κατά ενός πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή σχετικά με την ανάκτηση μιας ληξιπρόθεσμης απαίτησης ύψους 24,8 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (20,8 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017) μαζί με νόμιμο τόκο 12%.

Μετά από σειρά δικαστικών διαδικασιών, στις 19 Μαρτίου 2014, το Ακυρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι έκανε δεκτή τελικά την έφεση της εταιρίας της 26ης Σεπτεμβρίου 2013, επιβεβαίωσε το ποσό που οφειλόταν στην εταιρία και ακύρωσε

την προηγούμενη απόφαση του Δικαστηρίου που είχε αναγνωρίσει την ανταπαίτηση του πελάτη στην πορεία της διαφοράς και είχε διατάξει τον συμψηφισμό αυτής της ανταπαίτησης με την απαίτηση της εταιρίας. Στη συνέχεια, η υπόθεση παραπέμφθηκε στο Εφετείο το οποίο τώρα εξετάζει την εγκυρότητα της ανταπαίτησης και έχει ορίσει τριμερή επιτροπή εμπειρογνομόνων σε θέματα λογιστικής.

Εκδόθηκε έκθεση από τους ειδικούς τον Δεκέμβριο 2016 και επιβεβαίωσε ότι η ανταπαίτηση δεν υποστηρίζεται από κανένα έγγραφο.

Κατά την ακροαματική διαδικασία της 5ης Ιουνίου 2017, το Εφετείο απέρριψε την ανταπαίτηση που άσκησε ο πελάτης της θυγατρικής και τον υποχρέωσε να καταβάλει το ποσό των 24 εκ. δολαρίων ΗΠΑ. Ο πρώην πελάτης άσκησε έφεση ενώπιον του Ανώτατου Ακυρωτικού Δικαστηρίου, αμφισβητώντας την προαναφερόμενη απόφαση του Εφετείου.

Τελικά, στις 17 Σεπτεμβρίου 2017, το Ανώτατο Ακυρωτικό Δικαστήριο εξέδωσε την κρίση του και αποφάσισε:

- να απορρίψει την ανταπαίτηση του πρώην πελάτη,
- να αποδεχθεί το οφειλόμενο προς τη Σωληνουργία Κορίνθου ποσό.

Η ανωτέρω απόφαση του Ανώτατου Ακυρωτικού Δικαστηρίου που εκδόθηκε σε βάρος του πρώην πελάτη θα έχει εφαρμογή στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και σε άλλες χώρες της Μέσης Ανατολής.

Η Σωληνουργία Κορίνθου θα ξεκινήσει τις διαδικασίες εφαρμογής εναντίον των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη που βρίσκονται σε οποιαδήποτε από τις ανωτέρω αναφερόμενες χώρες. Επιπλέον, προκειμένου η θυγατρική να διαφυλάξει τα δικαιώματά της, επέβαλε μέτρα συντηρητικής κατάσχεσης ακινήτων τρίτων που εμπλέκονται στην υπόθεση σύμφωνα με την απόφαση του Πρωτοδικείου Αθηνών (εκδόθηκε σύμφωνα με τη διαδικασία ασφαλιστικών μέτρων).

Το 2010 η εταιρία κατέγραψε ζημίες απομείωσης της τάξης των 12,5 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (10,4 εκ. ευρώ την ημερομηνία αναφοράς) σε σχέση με αυτή την απαίτηση. Στην πορεία της συνεχούς αξιολόγησης της υπόθεσης και σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, η θυγατρική κατέγραψε επιπρόσθετη ζημία απομείωσης ύψους 10,5 εκ. δολαρίων (8,9 εκ. ευρώ) ώστε να αντικατοπτρίζεται σήμερα η ανακτησιμότητα της απαίτησης αυτής. Η συνολική ζημία απομείωσης για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις ανήλθε σε 19,3 εκ. ευρώ. Εντούτοις, η θυγατρική θα συνεχίσει να προβαίνει σε κάθε απαραίτητη ενέργεια για την είσπραξη του συνολικού ποσού της απαίτησης αυτής.

### Γ. Συμβάσεις κατασκευής σε εξέλιξη

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Ποσό που αναγνωρίστηκε ως έσοδο	71.474	58.412
Υπόλοιπο από πελάτες με συμβόλαιο	26.758	11.081
Για συμβάσεις εν εξέλιξη κατά την ημερομηνία ισολογισμού:		
- Συνολικό ποσό πραγματοποιηθέντων εξόδων και αναγνωρισμένων κερδών (μείον αναγνωρισμένες ζημίες)	23.947	0
Ποσά που έχουν παρακρατηθεί	551	116

### Δ. 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 παρατίθενται στη Σημείωση 30.

### 16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	3.553	2.875
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	164.685	168.909
<b>Σύνολο</b>	<b>168.239</b>	<b>171.784</b>

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις έχουν διάρκεια μικρότερη από 90 ημέρες και είναι διαθέσιμες προς χρήση.



## 17. Ενσώματα πάγια στοιχεία Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>895.295</b>	<b>2.376.215</b>	<b>60.761</b>	<b>72.653</b>	<b>3.404.924</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.146	-6.476	11	836	-6.775
Προσθήκες	12.026	17.704	3.238	75.314	108.282
Πωλήσεις	-622	-3.970	-481	-583	-5.655
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-7.981	0	0	0	-7.981
Αναταξινόμηση σε περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση	0	-5.694	0	0	-5.694
Λοιπές ανακατατάξεις	8.083	60.962	990	-71.352	-1.317
Διαγραφές	-2	-1.920	-204	-74	-2.201
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>905.652</b>	<b>2.436.821</b>	<b>64.315</b>	<b>76.794</b>	<b>3.483.582</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>-293.832</b>	<b>-1.272.089</b>	<b>-51.138</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.621.768</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	554	3.582	111	0	4.247
Αποσβέσεις περιόδου	-18.639	-110.583	-3.311	0	-132.534
Πωλήσεις	300	2.257	389	0	2.946
Διαγραφές	0	1.123	201	0	1.324
Αναταξινόμηση σε επενδύσεις σε ακίνητα	4.835	0	0	0	4.835
Ζημιές απομείωσης	0	-464	0	0	-464
Αναταξινόμηση σε περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση		1.472			1.472
Λοιπές ανακατατάξεις	-1.123	1.187	-71	0	-8
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>-307.906</b>	<b>-1.373.516</b>	<b>-53.820</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.739.950</b>
<b>Λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>597.746</b>	<b>1.063.304</b>	<b>10.495</b>	<b>72.086</b>	<b>1.743.632</b>

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>884.766</b>	<b>2.153.677</b>	<b>63.445</b>	<b>225.281</b>	<b>3.327.1699</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	2.552	-17.805	246	-6.388	-21.396
Προσθήκες	5.204	19.260	3.246	82.185	109.895
Πωλήσεις	-228	-3.419	-340	-761	-4.749
Αναταξινόμηση λόγω απόσχισης	-20	-734	-1.536	0	-2.290
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-1.156	0	0	0	-1.156
Λοιπές ανακατατάξεις	4.181	227.752	-348	-227.659	3.926
Διαγραφές	-5	-2.515	-3.951	-4	-6.475
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>895.295</b>	<b>2.376.215</b>	<b>60.761</b>	<b>72.653</b>	<b>3.404.924</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>-265.686</b>	<b>-1.188.608</b>	<b>-53.578</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.512.581</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-4.433	11.601	-255	0	6.913
Αποσβέσεις	-17.657	-99.168	-3.042	0	-119.867
Πωλήσεις	18	1.933	321	0	2.272
Αναταξινόμηση λόγω απόσχισης	20	734	1.536	0	2.290
Διαγραφές	0	1.418	3.881	0	5.299
Αντιστροφή ζημιών απομείωσης	4.291	0	0	0	4.291
Απομείωση	-10.384	0	0	0	-10.384
<b>Υπόλοιπο της 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>-293.832</b>	<b>-1.272.089</b>	<b>-51.138</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.621.768</b>
<b>Λογιστική αξία της 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>601.463</b>	<b>1.104.126</b>	<b>9.623</b>	<b>67.945</b>	<b>1.783.156</b>

Στις αναταξινομήσεις περιλαμβάνονται οι μεταφορές στοιχείων ενεργητικού που είχαν δημοσιευτεί αρχικά στα στοιχεία υπό κατασκευή και μετά την ολοκλήρωση μεταφέρθηκαν στις στήλες που περιγράφουν τη φύση τους. Ορισμένα από αυτά τα στοιχεία έχουν μεταφερθεί στα Άυλα περιουσιακά στοιχεία. Το 2016, στις αναταξινομήσεις περιλαμβάνονται τα στοιχεία που μεταφέρθηκαν από τα αποθέματα στα ενσώματα πάγια στοιχεία.

### **Β. Μισθωμένα κτίρια και εξοπλισμός**

Οι εταιρίες της Viohalco μισθώνουν κτίρια και εξοπλισμό στο πλαίσιο διαφόρων χρηματοδοτικών μισθώσεων. Ο μισθωμένος εξοπλισμός εξασφαλίζει υποχρεώσεις μίσθωσης.

Η καθαρή λογιστική αξία της χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Κτίρια</b>		
Κόστος	1.394	1.394
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-407	-337
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>987</b>	<b>1.057</b>
<b>Μηχανήματα</b>		
Κόστος	19.679	9.865
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-938	-337
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>18.741</b>	<b>9.528</b>

### **Γ. Ασφάλεια**

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία 1.180 εκ. ευρώ έχουν επιβαρυνθεί με υποθήκη για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 26).

### **Δ. Ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή**

Τα σημαντικότερα στοιχεία των ενσώματων παγίων υπό κατασκευή στις 31 Δεκεμβρίου 2017 αφορούν τα εξής:

- την επένδυση σε εξέλιξη σχετικά με την εγκατάσταση της τρίτης γραμμής συνεχούς χύτευσης στο εργοστάσιο έλασης αλουμινίου στα Οινόφυτα,
- έργα του κλάδου χάλυβα που αφορούσαν την ανακαίνιση του ελασματοουργείου της Dojran Steel και την εγκατάσταση νέου εξοπλισμού με στόχο τη διεύρυνση του φάσματος προϊόντων, την ενίσχυση της ποιότητας, καθώς και την περαιτέρω μείωση του κόστους παραγωγής,
- τις κεφαλαιουχικές επενδύσεις στον κλάδο καλωδίων που προήλθαν σε μεγάλο βαθμό από τις βελτιώσεις δυναμικότητας στο εργοστάσιο της Fulgor προκειμένου να καλυφθούν οι αναμενόμενες μελλοντικές ανάγκες και τα έργα βελτίωσης της παραγωγικότητας στα εργοστάσια της Ελληνικά Καλώδια και της Icmec Ecab.

Το κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού που συνδέεται με ενσώματα πάγια υπό κατασκευή ανέρχεται σε 100 χιλ. ευρώ (2016: 104 χιλ. ευρώ) και έχει υπολογιστεί με μέσο συντελεστή κεφαλαιοποίησης 5,3% (2016: 5,3%).

Επίσης, οι προσθήκες στις ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση περιλαμβάνουν κεφαλαιοποιημένες αποσβέσεις 426 χιλ. ευρώ και κεφαλαιοποιημένες παροχές εργαζομένων ίσες με 2.536 χιλ. ευρώ.

### **Ε. Μεταφορά σε και από επενδύσεις σε ακίνητα**

Στη διάρκεια του 2017, ορισμένα ακίνητα εταιριών της Viohalco μεταφέρθηκαν στις επενδύσεις σε ακίνητα (βλ. σημείωση 19) επειδή δεν θα χρησιμοποιηθούν πλέον για ίδιους σκοπούς και αναμένεται να μισθωθούν σε τρίτα μέρη στο εγγύς μέλλον. Ως επακόλουθο, πραγματοποιήθηκε αναταξινόμηση ακινήτων με λογιστική αξία 3,3 εκ. ευρώ (2016: 10,4 εκ. ευρώ) από τα ενσώματα πάγια στις επενδύσεις σε ακίνητα. Από την άλλη πλευρά, ποσό 115 χιλ. ευρώ μεταφέρθηκε από τις επενδύσεις σε ακίνητα στα ενσώματα πάγια στοιχεία κατά τη διάρκεια του 2017 (2016: 9,3 εκ. ευρώ).

### **ΣΤ. Μεταφορά σε περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση**

Το 2017, μηχανήματα που ανήκαν στη θυγατρική της Viohalco, Sofia Med S.A, με καθαρή λογιστική αξία 4,2 εκ. ευρώ, μεταφέρθηκαν στα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση, εφόσον η εταιρία έχει καταρτίσει σχέδιο για την πώληση αυτών των στοιχείων εντός του 2018 (βλ. επίσης σημείωση 22).

### **Ζ. Απομείωση ενσώματων παγίων στοιχείων**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για κάθε μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (εφεξής CGU)



για την οποία υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Οι προσδιορισμένες ενδείξεις απομείωσης αφορούσαν τις ζημιές που υπέστησαν ορισμένες CGU 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 αυτές τις μονάδες CGU δεν είχαν απομειωθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2017, εφόσον η ανακτήσιμη αξία κάθε CGU υπερέβαινε την αντίστοιχη λογιστική αξία.

Στη διάρκεια του 2017, καταγράφηκε ζημιά απομείωσης επί της λογιστικής αξίας ορισμένων μηχανημάτων (464 χιλ. ευρώ) τα οποία πλέον δεν χρησιμοποιούνται από εταιρίες της Viohalco και αναμένεται να επιφέρουν μηδενικά οικονομικά οφέλη στο μέλλον εφόσον αυτά τα στοιχεία απαξιώθηκαν.

Το 2016, καταγράφηκε ζημιά απομείωσης 10,4 εκ. ευρώ που περιλήφθηκε στον λογαριασμό «Λοιπά έξοδα» της κατάστασης αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης αφορούν κατά κύριο λόγο εδαφικές εκτάσεις και η ανακτήσιμη αξία βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης.

#### Η. Αντιλογισμός απομείωσης ενσώματων παγίων

Επίσης, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για τις μονάδες CGU για τις οποίες στις 31 Δεκεμβρίου 2017 υπήρχαν ενδείξεις αντιλογισμού απομείωσης που είχε καταγραφεί παλαιότερα. Αυτές οι ενδείξεις αφορούσαν τη βελτίωση της προσδοκώμενης απόδοσης ορισμένων CGU στη διάρκεια των επόμενων ετών. Ωστόσο, το αποτέλεσμα αυτού του ελέγχου ήταν ότι καμία ζημιά απομείωσης δεν έπρεπε να αντιλογιστεί το 2017. Το 2016, αντιλογίστηκαν ζημιές απομείωσης 4,3 εκ. ευρώ σε σχέση με οικόπεδα.

#### Θ. Μεταβολή σε εκτιμήσεις

Κατά τη διάρκεια του 2017, δεν υπήρξαν μεταβολές στις εκτιμήσεις που αφορούσαν τα ενσώματα πάγια στοιχεία. Κατά τη διάρκεια του 2016, στο πλαίσιο της επαναξιολόγησης της υπολειμματικής αξίας και της ωφέλιμης ζωής ενσώματων παγίων στοιχείων, η διοίκηση της Σωληνοουργείας Κορίνθου Α.Ε. και της ETEM Bulgaria S.A. (θυγατρικές της Viohalco) επέκτειναν την ωφέλιμη ζωή κτιρίων και μηχανολογικού εξοπλισμού ενώ η Sofia Med S.A. (θυγατρική της Viohalco) επέκτεινε την ωφέλιμη ζωή ορισμένων σημαντικών στοιχείων μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η αλλαγή των λογιστικών εκτιμήσεων επέφερε τη μείωση των αποσβέσεων για το 2016 που ανέρχονταν σε 7,4 εκ. ευρώ.

### 18. Υπεραξία και 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 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>3.132</b>	<b>498</b>	<b>21.176</b>	<b>28.017</b>	<b>2.894</b>	<b>55.715</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	-82	-11	-93
Προσθήκες	0	181	610	3.161	0	3.952
Πωλήσεις	0	0	-43	0	0	-43
Διαγραφές	0	0	0	-3	-112	-115
Αναταξινομήσεις	0	-1	469	915	-65	1.317
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>3.132</b>	<b>678</b>	<b>22.212</b>	<b>32.006</b>	<b>2.705</b>	<b>60.733</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>-1.500</b>	<b>-451</b>	<b>-4.873</b>	<b>-23.170</b>	<b>-1.064</b>	<b>-31.058</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	51	10	60
Αποσβέσεις περιόδου	0	-51	-813	-2.417	-89	-3.370
Πωλήσεις	0	0	43	0	0	43
Διαγραφές	0	0	0	3	112	115
Αναταξινομήσεις	0	1	95	-396	307	8
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>-1.500</b>	<b>-501</b>	<b>-5.548</b>	<b>-25.928</b>	<b>-725</b>	<b>-34.202</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>1.632</b>	<b>177</b>	<b>16.664</b>	<b>6.078</b>	<b>1.981</b>	<b>26.531</b>

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>3.132</b>	<b>571</b>	<b>19.653</b>	<b>32.161</b>	<b>2.565</b>	<b>58.083</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	-1	-14	-15
Προσθήκες	0	4	244	1.643	80	1.971
Πωλήσεις	0	0	0	-19	-84	-102
Διαγραφές	0	-114	-22	-2.871	-99	-3.106
Αναταξινόμηση λόγω απόσχισης	0	37	0	-3.620	565	-3.018
Αναταξινόμησης	0	0	1.300	722	-119	1.903
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>	<b>3.132</b>	<b>498</b>	<b>21.176</b>	<b>28.017</b>	<b>2.894</b>	<b>55.715</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης</b>						
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>-1.500</b>	<b>-518</b>	<b>-4.101</b>	<b>-27.326</b>	<b>-1.039</b>	<b>-34.484</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	3	-93	-90
Αποσβέσεις περιόδου	0	-10	-789	-1.817	-66	-2.682
Πωλήσεις	0	0	0	19	0	19
Διαγραφές	0	114	22	2.869	99	3.105
Αναταξινόμηση λόγω απόσχισης	0	-37	0	3.288	-232	3.018
Αναταξινόμησης	0	0	-5	-205	266	56
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>-1.500</b>	<b>-451</b>	<b>-4.873</b>	<b>-23.170</b>	<b>-1.064</b>	<b>-31.058</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>1.632</b>	<b>47</b>	<b>16.303</b>	<b>4.847</b>	<b>1.829</b>	<b>24.657</b>

## B. Αποσβέσεις

Η απόσβεση εμπορικών σημάτων και αδειών με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, προγραμμάτων λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων επιμερίζεται στο κόστος των αποθεμάτων και περιλαμβάνεται στο «κόστος πωληθέντων» όταν πωλείται το απόθεμα, καθώς τα εμπορικά σήματα και οι άδειες και τα προγράμματα λογισμικού χρησιμοποιούνται κυρίως άμεσα για την παραγωγή προϊόντων και, γενικά, θεωρούνται έξοδα παραγωγής. Η απόσβεση άυλων περιουσιακών στοιχείων που δεν χρησιμοποιούνται στην παραγωγή επιμερίζεται στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

## Γ. Αναταξινόμησης

Οι αναταξινόμησης αφορούν κυρίως άυλα περιουσιακά στοιχεία που καταχωρούνται αρχικά στα έργα υπό κατασκευή (στα ενσώματα πάγια στοιχεία) και κατά την ολοκλήρωση του έργου, μεταφέρονται στη στήλη που περιγράφει τη φύση τους.

## Δ. Άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη ωφέλιμη ζωή

Όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή (βλ. σημείωση 5.10), πλην των ακόλουθων στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται στην κατηγορία των εμπορικών σημάτων και αδειών:

- i. Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Fulgor»
  - α. Εμπορική επωνυμία «Fulgor» (λογιστική αξία 1,4 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017)  
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 αποκάλυψε σημαντικά οικονομικά οφέλη. Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (π.χ. γνώσεις, μακροπρόθεσμη δέσμευση έναντι ευρέος φάσματος πελατών, μελλοντική ανάπτυξη του τομέα), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε αόριστη.
  - β. Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017). 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. Μετά την εξαγορά της θυγατρικής, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Η παραγωγή άρχισε το 2014, όπως είχε προγραμματιστεί. Η ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού στοιχείου θεωρείται αόριστη, αφού η χρήση αυτών των λιμενικών εγκαταστάσεων προορίζεται για αόριστο χρονικό διάστημα, στο πλαίσιο της σημαντικής ανάπτυξης του τομέα.
- ii. Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Reynolds» (λογιστική αξία 1,5 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017).  
Μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Reynolds Cuirve από την Genecos, αναγνωρίστηκε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο σε σχέση με την επωνυμία «Reynolds», καθώς αναμένονται σημαντικά οικονομικά οφέλη από τη χρήση του.

Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (π.χ. γνώση της σχετικής αγοράς, ευρύ φάσμα πελατών, αναμενόμενες μελλοντικές εξελίξεις), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε αόριστη.

### Ε. Έλεγχος απομείωσης

#### (α) Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Fulgor»

Επειδή αυτά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν δημιουργούν ανεξάρτητες ταμειακές εισροές, θεωρήθηκε κατάλληλο να διενεργηθεί ο έλεγχος απομείωσης χρησιμοποιώντας ως μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (CGU) 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 1,4% που αντανακλά 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 9,4% για την πενταετία και στο 9,2% 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 κυμαίνεται από -0,75% για την πενταετία έως 0,44% για την τελική αξία.
- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε στο φάσμα 2,9-3,3% για την πρώτη πενταετία και σε 3% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 5,7%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 149,7 εκ. ευρώ κατά 157,9 εκ. ευρώ.

Παρά το γεγονός ότι οι τιμές εμπορευμάτων για τον χαλκό και το αλουμίνιο αποτελούν τμήμα των παραδοχών για τον έλεγχο απομείωσης που πραγματοποιήθηκε, εξαιτίας των δραστηριοτήτων αντιστάθμισης και της εξατομικευμένης φύσης των προϊόντων που πωλούνται από τη Fulgor, η αξία της επιχειρηματικής μονάδας δεν επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις στις τιμές των εμπορευμάτων.

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

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας για τους ελέγχους απομείωσης:

	Χρησιμοποιούμενες παραδοχές	Απαιτούμενη μεταβολή συντελεστών, ώστε η ανακτήσιμη αξία να ισούται με τη λογιστική αξία
Επιτόκιο προεξόφλησης	8,6% έως 9,4%	+7,80%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	1,40%	-11,20%

#### (β) Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Reynolds»

Η ανακτήσιμη αξία της CGU που περιλαμβάνει αυτό το άυλο περιουσιακό στοιχείο (Reynolds Cuivre S.A.) εκτιμήθηκε με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να προέλθουν από τη CGU (αξία χρήσης).

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 0,5% που αντανακλά τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης της αγοράς. Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών ανέρχεται σε 5,0% για την πενταετία και την τελική αξία και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο καθορίστηκε με βάση τα επιτόκια των τίτλων αξιολόγησης AAA της Ευρωζώνης και κυμαίνεται από -0,7% για την πενταετία έως 0,4% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (που περιλαμβάνει τον κίνδυνο χώρας για τη δραστηριοποίηση στη Γαλλία) ορίστηκε σε 5,7%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 6,7 εκ. ευρώ κατά 1 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	Απαιτούμενη μεταβολή συντελεστών, ώστε η ανακτήσιμη αξία να ισούται με τη λογιστική αξία
Επιτόκιο προεξόφλησης	5,0%	+8,7%
Ανάπτυξη στο διηλεκές	0,5%	-10,0%

## 19. Επενδύσεις σε ακίνητα

### Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>155.553</b>	<b>156.012</b>
Προσθήκες	10.180	6.423
Πωλήσεις	-178	0
Απομείωση	0	-8.213
Αναστροφή ζημιάς απομείωσης	149	3.369
Μεταφορές από τα ενσώματα πάγια στοιχεία	3.261	10.428
Μεταφορές στα ενσώματα πάγια στοιχεία	-115	-9.272
Αποσβέσεις	-3.603	-3.194
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>165.247</b>	<b>155.553</b>
Προ αποσβέσεων λογιστική αξία	238.979	220.544
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης	-73.733	-64.991
<b>Καθαρή λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>165.247</b>	<b>155.553</b>

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται τα σημαντικότερα ακίνητα που κατέχουν η Viohalco και οι θυγατρικές της:

Ακίνητο	Τοποθεσία	'000 m <sup>2</sup> *
Κατάστημα IKEA & Εμπορικό Κέντρο RIVER WEST	Λεωφ. Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	124,2
Ξενοδοχείο (Wyndham Grand Athens)	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23,5
Βιομηχανικά κτίρια & γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	10,4
Mare West (πρώην εγκαταστάσεις της Σωληνοργεία Κορίνθου)	Κόρινθος, Ελλάδα	14,2
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφ. Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	38,9
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	6,9
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10,9
Συγκρότημα γραφείων	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Σόφια, Βουλγαρία	7,3

\* αναφέρεται στη στεγασμένη επιφάνεια

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ορισμένα εμπορικά ακίνητα που είτε είναι μισθωμένα σε τρίτα μέρη αυτή την περίοδο είτε θα μισθωθούν στο εγγύς μέλλον. Καθεμία από αυτές τις μισθώσεις συνδέεται τιμαριθμικά με τις τιμές 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- Συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης

Η συσσωρευμένη ζημία απομείωσης εις νέον ανήλθε σε 45 εκ. ευρώ. Με βάση την εκτίμηση της διοίκησης, στη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου δεν υπήρξαν ενδείξεις απομείωσης ούτε ενδείξεις αντιλογισμού απομείωσης που είχε καταγραφεί παλαιότερα. Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Viohalco και των θυγατρικών της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων ανέρχεται σε 171,4 εκ. ευρώ (31.12.2014: 158,1 εκ. ευρώ).

Επιπλέον, στις 31 Δεκεμβρίου 2016 πραγματοποιήθηκαν έλεγχοι απομείωσης για όλα τα ακίνητα (μεμονωμένα περιουσιακά στοιχεία) που είτε ήταν ιδιοχρησιμοποιούμενα είτε διακρατούνταν ως επενδύσεις σε ακίνητα. Για τις επενδύσεις σε ακίνητα, καταγράφηκε ζημιά απομείωσης 8,2 εκ. ευρώ που περιλήφθηκε στον λογαριασμό «Λοιπά έξοδα» της κατάστασης αποτελεσμάτων. Οι ζημίες απομείωσης αφορούν κατά κύριο λόγο εδαφικές εκτάσεις και κτίρια και η ανακτήσιμη αξία βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Χρησιμοποιήθηκαν επίσης αποτιμήσεις στοιχείων ενεργητικού ώστε να προσδιοριστεί αν θα μπορούσαν να αντιλογιστούν οι ζημίες απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί παλαιότερα. Ως αποτέλεσμα αυτών των αποτιμήσεων, αντιλογίστηκε το ποσό των 3,4 εκ. ευρώ που συμπεριλήφθηκε στον λογαριασμό



«Λοιπά έσοδα» της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων.

Κατά τη διάρκεια του 2017, η Viohalco επένδυσε ένα ποσό 10,2 εκ. ευρώ (6,4 εκ. ευρώ το 2016) για την κτήση και βελτίωση επενδύσεων σε ακίνητα. Οι πιο σημαντικές επενδύσεις περιλαμβάνουν την αγορά (3,5 εκ. ευρώ) και τη μακροπρόθεσμη μίσθωση (6,7 εκ. ευρώ) οικοπέδων και πρώην βιομηχανικών εγκαταστάσεων, αντίστοιχα, παραπλεύρως του εμπορικού κέντρου River West – IKEA. Οι εργασίες ανακαίνισης για τη μετασκευή του κτιρίου στην οδό Αγίου Κωνσταντίνου σε συγκρότημα διαμερισμάτων πρέπει επίσης να συμπεριληφθούν στις πιο σημαντικές συναλλαγές κεφαλαιουχικών δαπανών του 2017. Κατά τη διάρκεια του 2017, ορισμένα ακίνητα εταιριών της Viohalco με λογιστική αξία 3,3 εκ. ευρώ μεταφέρθηκαν από τα ενσώματα πάγια στοιχεία στις επενδύσεις σε ακίνητα επειδή δεν θα χρησιμοποιούνται πλέον για ίδιους σκοπούς.

## 20. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

### A. Συμφωνία λογιστικής αξίας συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>17.594</b>	<b>16.452</b>
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς (-) μετά από φόρους	-181	-1.240
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	-299	-725
Συναλλαγματικές διαφορές	-581	2.997
Προσθήκες	501	110
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-78	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>16.956</b>	<b>17.594</b>

### B. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρία

2017												
Εταιρία	Κύρια εγκατάσταση	Κλάδος	Συγγενής/ Κοινοπραξία	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη Μακρο-πρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακρο-πρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Κέρδος/Ζημιά (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Τελικό ποσοστό συμμετοχής
UACJ ELVAL CONSULTING S.A.	Ελλάδα	Αλουμίνιο	Συγγενής	221	3	0	-119	197	20	50,00%	45,72%	
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	Χάλυβας	Συγγενής	2.829	2.395	0	-4.115	3.645	-40	45,00%	45,00%	
ZAO TMK-CPW	Ρωσία	Σωλήνες από χάλυβα	Συγγενής	26.720	7.622	-14	-11.321	54.135	444	49,00%	39,09%	
SMARTREO	Αυστραλία	Χάλυβας	Συγγενής	853	3.103	-3.101	-1.263	3.891	-1.111	50,00%	50,00%	
AWM SPA	Ιταλία	Χάλυβας	Συγγενής	9.301	7.137	-2.985	-5.650	6.388	40	34,00%	34,00%	
HC ISITMA A.S.	Τουρκία	Χαλκός	Κοινοπραξία	379	633	-6	-99	1.177	243	50,00%	45,72%	
U.E.H.E.M GmbH	Γερμανία	Αλουμίνιο	Συγγενής	8.033	73	0	-7.128	36.263	452	49,00%	44,81%	

2016												
Εταιρία	Κύρια εγκατάσταση	Κλάδος	Συγγενής/ Κοινοπραξία	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη Μακρο-πρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακρο-πρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυ-πρόθεσμες υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Κέρδος/Ζημιά (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Τελικό ποσοστό συμμετοχής
UACJ ELVAL CONSULTING S.A.	Ελλάδα	Αλουμίνιο	Συγγενής	496	3	0	-74	462	185	50,00%	50,00%	
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	Χάλυβας	Συγγενής	2.574	2.814	0	-4.240	2.852	-200	45,00%	45,00%	
ZAO TMK-CPW	Ρωσία	Σωλήνες από χάλυβα	Συγγενής	24.036	9.526	-25	-8.528	41.590	-2.316	49,00%	36,24%	
SMARTREO	Αυστραλία	Χάλυβας	Συγγενής	691	3.531	-2.731	-799	2.711	-1.155	50,00%	49,96%	
AWM SPA	Ιταλία	Χάλυβας	Συγγενής	8.667	6.885	-3.791	-3.857	11.233	257	34,00%	34,00%	
HC ISITMA A.S.	Τουρκία	Χαλκός	Κοινοπραξία	164	1.051	-304	-75	5.832	-77	50,00%	34,14%	
U.E.H.E.M GmbH	Γερμανία	Αλουμίνιο	Συγγενής	7.169	114	0	-6.718	23.102	316	49,00%	49,00%	

Κατά τη διάρκεια του 2017, η Jostex Ltd (θυγατρική της Viohalco) συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Smartreo με 501 χιλ. ευρώ.

Οι προαναφερόμενες χρηματοοικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα:

- Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ικανότητα των κοινοπραξιών ή των συγγενών εταιριών να μεταβιβάσουν κεφάλαια στην οντότητα με τη μορφή μερισμάτων τοις μετρητοίς, ή να εξοφλήσουν δάνεια ή προκαταβολές της οντότητας.
- Οι οικονομικές καταστάσεις κοινοπραξιών ή συγγενών εταιριών καταρτίζονται εφαρμόζοντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης και την ίδια ημερομηνία με τις καταστάσεις της Viohalco.
- Δεν υπάρχει μη αναγνωρισμένο μερίδιο ζημιών κοινοπραξίας ή συγγενούς εταιρίας, τόσο για την περίοδο αναφοράς όσο και σωρευτικά.

### Γ. Περιγραφή συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών

Η *UACJ ELVAL CONSULTING* (πρώην *ΑΦΣΕΛ*) είναι κοινοπραξία μεταξύ της ElvalHalcor και της UACJ Corp. Δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων αλουμινίου σε κατασκευαστές εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία στην Ευρώπη.

Η *UEHEM* ιδρύθηκε από κοινού από την ElvalHalcor και την UACJ Corp. Εμπορεύεται προϊόντα αλουμινίου σε κατασκευαστές εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία στην Ευρώπη.

Η *ISITMA* είναι κοινοπραξία της ElvalHalcor με την Cantas AS. Δραστηριοποιείται στην παραγωγή προ-μονωμένων σωλήνων χαλκού στην Τουρκία.

Η *Smartreo* παράγει προκατασκευασμένο χάλυβα οπλισμού για την αγορά της Αυστραλίας χρησιμοποιώντας την τεχνολογία *Synthesis™* σε συνδυασμό με άλλες προηγμένες τεχνολογίες σε εγκαταστάσεις υψηλής τεχνολογίας στο Wacol, Brisbane. Η Εταιρία είναι κοινοπραξία μεταξύ της Σιδενόρ και της Thies, μιας από τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες της Αυστραλίας.

Η *AO TMK-CPW* είναι κοινοπραξία της Σωληνουργεία Κορίνθου με την AO TMK, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μια από τις τρεις μεγαλύτερες στον κόσμο. Μέσω των παραγωγικών εγκαταστάσεων της στο Polevskoy της Ρωσίας, η AO TMK-CPW δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών χάλυβα.

Η *AWM* αναπτύσσει, σχεδιάζει και παράγει μηχανήματα υψηλής τεχνολογίας για την επεξεργασία χάλυβα οπλισμού όπως είναι τα τυποποιημένα και ειδικά μηχανήματα συγκόλλησης πλεγμάτων, μηχανήματα ισιώματος και κοπής συρμάτων υψηλής ταχύτητας, μηχανήματα για ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα, γραμμές ψυχρής έλασης, μηχανήματα αυτόματης κοπής και κάμψης πλεγμάτων και ειδικά μηχανήματα για την παραγωγή οπλισμών σηράγγων.

Η *Domoplex* είναι εταιρία με έδρα στην Κύπρο, η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία ηλεκτροσυγκολλημένων δικτυωμάτων για τον οπλισμό σκυροδέματος.

## 21. Λοιπές επενδύσεις

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου</b>	<b>9.291</b>	<b>9.783</b>
Προσθήκες	400	211
Πωλήσεις	0	-611
Μεταβολή στην Εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-111	-119
Μεταβολή στην Εύλογη αξία μέσω καθαρής θέσης	122	-24
Αναταξινόμησης	-130	51
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>9.573</b>	<b>9.291</b>

Οι λοιπές επενδύσεις συνίστανται ουσιαστικά σε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Εισηγμένοι τίτλοι</b>		
- Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι	130	321
- Άλλοι συμμετοχικοί τίτλοι	2.508	2.508
- Αμοιβαία κεφάλαια	2.381	2.262
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>		
- Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι	4.146	4.144
- Άλλοι συμμετοχικοί τίτλοι	386	46
- Λοιπά	20	11
	<b>9.573</b>	<b>9.291</b>

## 22. Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση

Το 2017, μηχανήματα που ανήκαν στη θυγατρική της Viohalco, Sofia Med S.A., με καθαρή λογιστική αξία 4,2 εκ. ευρώ, μεταφέρθηκαν στα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση από τα ενσώματα πάγια στοιχεία, εφόσον η εταιρία έχει καταρτίσει σχέδιο για την πώληση αυτών των στοιχείων εντός του 2018.

Το κόστος αυτών των περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε 5,7 εκ. ευρώ και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις είναι 1,5 εκ. ευρώ.

Η εταιρία ανέθεσε σε εξωτερικό, ανεξάρτητο αποτιμητή να προσδιορίσει την εύλογη αξία αυτών των στοιχείων. Η τεχνική αποτίμησης που κρίθηκε ως η πιο κατάλληλη ήταν η προσέγγιση του κόστους. Αυτή η προσέγγιση υιοθετείται συνήθως για εξειδικευμένα εργοστάσια και εξοπλισμό ειδικότερα και εξετάζει το τρέχον κόστος αντικατάστασης που

συνεπάγεται η ανασύσταση της παραγωγικής εγκατάστασης, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων μεταφοράς, ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης.

Τα πιο σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν ήταν τα ακόλουθα:

Λειτουργική απαξίωση < 5%

Οικονομική απαξίωση = 10%

Πραγματική διάρκεια ζωής 75% της πραγματικής ζωής του περιουσιακού στοιχείου.

Σύμφωνα με την αποτίμηση, η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων, μείον τα έξοδα πώλησης, ανερχόταν σε 5,4 εκ. ευρώ, ποσό υψηλότερο από τη λογιστική αξία. Επομένως, τα περιουσιακά στοιχεία αναταξινομήθηκαν με βάση τη λογιστική αξία τους.

### 23. Παράγωγα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η λογιστική αξία παραγώγων:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards)	2	253
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (Forwards contract)	259	0
<b>Σύνολο</b>	<b>262</b>	<b>253</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards)	2.166	4.670
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (Futures contracts)	5.440	3.263
<b>Σύνολο</b>	<b>7.606</b>	<b>7.933</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards)	1.281	4.366
<b>Σύνολο</b>	<b>1.281</b>	<b>4.366</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards)	5.097	7.007
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (Futures contracts)	3.781	2.851
<b>Σύνολο</b>	<b>8.878</b>	<b>9.858</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). Αυτές οι αντισταθμίσεις ορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.
- Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας (δηλαδή τα 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. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος και οι συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από ληξιπρόθεσμες και εμπορικές απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα, αυτά τα μέσα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από τις προβλεπόμενες πωλήσεις αγαθών ή τις αγορές υλικών που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα, οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος αποτελούν μέσα αντιστάθμισης που αναγνωρίζονται βάσει της μεθόδου ταμειακών ροών.

- Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων για την αντιστάθμιση των επιπτώσεων των μελλοντικών μεταβολών των επιτοκίων. Οι εν λόγω αντισταθμίσεις έχουν οριστεί ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας, όταν ο αντισταθμισμένος κίνδυνος συνδέεται με χρεωστικό τίτλο σταθερού επιτοκίου και ως αντισταθμίσεις ταμειακών ρών όταν ο αντισταθμισμένος κίνδυνος συνδέεται με χρεωστικό τίτλο κυμαινόμενου επιτοκίου.

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 ρών).

Η μεταβολή εύλογης αξίας που αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια υπό την αντιστάθμιση ταμειακών ρών στις 31 Δεκεμβρίου 2017 θα ανακυκλωθεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια των επόμενων ετών, καθώς μερικά από τα αντισταθμισμένα συμβάντα αναμένεται να πραγματοποιηθούν (οι προβλεπόμενες συναλλαγές θα πραγματοποιηθούν ή τα αντισταθμισμένα στοιχεία θα επηρεάσουν την κατάσταση αποτελεσμάτων) εντός του 2018 και ορισμένα άλλα σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

Ακολουθούν τα αποτελέσματα των εταιριών της Viohalco από τις δραστηριότητες αντιστάθμισης που καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και παρουσιάζονται για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μετάλλων και τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος στους λογαριασμούς «Κύκλος εργασιών» και «Κόστος πωληθέντων» ενώ για τις συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων παρουσιάζονται στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα)». Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Κέρδος / Ζημιά(-) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	-5.096	-5.667
Κέρδος / Ζημιά(-) από ΣΔ προθεσμιακών Συμβολαίων	-6.584	-2.676
Κέρδος / Ζημιά(-) από συμβόλαια ανταλλαγής Επιτοκίου	0	686
	<b>-11,680</b>	<b>-7,658</b>

Τα κέρδη ή οι ζημίες που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ρών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα (Αποθεματικό αντιστάθμισης) στις 31 Δεκεμβρίου 2017 θα αναγνωριστούν στα αποτελέσματα στα επόμενα οικονομικά έτη.

## 24. Κεφάλαιο και αποθεματικά

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

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 141.894 χιλιάδες ευρώ και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι κάτοχοι μετοχών δικαιούνται μία ψήφο ανά μετοχή στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρίας.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 457.571 χιλ. ευρώ.

### B. Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών

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

### Γ. 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.

Σύμφωνα με το ελληνικό εταιρικό δίκαιο, οι εταιρίες υποχρεούνται να κατανέμουν κάθε χρόνο τουλάχιστον 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό, έως ότου αυτό ανέλθει τουλάχιστον σε 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Η διανομή του τακτικού αποθεματικού απαγορεύεται αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αντιστάθμιση ζημιών.

#### (β) Αποθεματικό εύλογης αξίας

Το αποθεματικό εύλογης αξίας αποτελείται από:

- το αποθεματικό αντιστάθμισης που περιλαμβάνει το αποτελεσματικό σκέλος προς σωρευμένης καθαρής μεταβολής προς εύλογης αξίας των μέσων αντιστάθμισης που χρησιμοποιούνται προς αντισταθμίσεις ταμειακών ρών εν αναμονή προς επακόλουθης αναγνώρισης στα αποτελέσματα καθώς οι αντισταθμισμένες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα, και
- τη σωρευμένη καθαρή μεταβολή προς εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων έως τη διαγραφή ή την απομείωση των στοιχείων ενεργητικού.

### (γ) Ειδικά αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά αποθεματικά που σχηματίζονται βάσει στους εφαρμογής των διατάξεων ορισμένων αναπτυξιακών νόμων που χορηγούσαν φορολογικά οφέλη σε εταιρίες που επένδυσαν τα κέρδη εις νέον αντί να τα διανείμουν στους μετόχους. Ειδικότερα, τα προαναφερόμενα αποθεματικά είτε έχουν εξαντλήσει την υποχρέωση φόρου εισοδήματος είτε έχουν λάβει μόνιμη απαλλαγή από φόρο εισοδήματος, μετά την πάροδο καθορισμένου διαστήματος που ξεκινά μετά την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων.

### (δ) Αφορολόγητα αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά αποθεματικά που σχηματίζονται βάσει της εφαρμογής των διατάξεων ορισμένων φορολογικών νόμων και απαλλάσσονται από τον φόρο εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν διανέμονται στους μετόχους. Σε περίπτωση διανομής αυτών των αποθεματικών, θα φορολογούνται με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

## Δ. Συμφωνία λοιπών αποθεματικών

2017						
Ποσά σε χιλ. ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>31.975</b>	<b>-1.750</b>	<b>58.759</b>	<b>294.860</b>	<b>11.719</b>	<b>395.563</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, καθαρά από φόρους	0	4.972	0	0	0	4.972
Μεταφορά αποθεματικών	1.200	0	943	1.357	-626	2.874
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	29	0	0	57	0	85
Λοιπές αλλαγές ποσοστού συμμετοχής	2.324	160	51	1.667	-1.081	3.122
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	<b>35.528</b>	<b>3.382</b>	<b>59.753</b>	<b>297.941</b>	<b>10.012</b>	<b>406.616</b>

2016						
Ποσά σε χιλ. ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά Αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>14.870</b>	<b>3.874</b>	<b>19.927</b>	<b>222.134</b>	<b>75.876</b>	<b>336.681</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, καθαρά από φόρους	0	-1.259	0	0	-434	-1.693
Μεταφορά αποθεματικών	1.470	0	13	27.559	-189	28.852
Λοιπές αλλαγές ποσοστού συμμετοχής	15.636	-4.364	38.819	45.167	-63.535	31.723
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>31.975</b>	<b>-1.750</b>	<b>58.759</b>	<b>294.860</b>	<b>11.719</b>	<b>395.563</b>

\* Η απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας και οι αλλαγές ποσοστού συμμετοχής εξηγούνται περαιτέρω στη Σημείωση 31.

## 25. 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 τα δικαιώματα μειοψηφίας. 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.

## 26. Δανεισμός

### Α. Επισκόπηση

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	113.559	103.101
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	31.039	41.484
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	531.808	593.615
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	19.834	57.481
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	22.476	9.042
<b>Σύνολο</b>	<b>718.716</b>	<b>804.723</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	191.859	176.037
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	471.156	490.389
Τρέχον κομμάτι τραπεζικού δανεισμού με εξασφάλιση	93.509	116.855
Τρέχον κομμάτι τραπεζικού δανεισμού χωρίς εξασφάλιση	13.382	7.790
Τρέχον κομμάτι ομολογιακών δανείων με εξασφάλιση	194.340	92.343
Τρέχον κομμάτι ομολογιακών δανείων χωρίς εξασφάλιση	10.152	9.902
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.673	1.176
<b>Σύνολο</b>	<b>977.071</b>	<b>894.491</b>
<b>Συνολικός Δανεισμός:</b>	<b>1.695.787</b>	<b>1.699.214</b>

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση των εταιριών της Viohalco στον κίνδυνο επιτοκίων, συναλλάγματος και ρευστότητας παρατίθενται στη σημείωση 30.

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Μεταξύ 1 και 2 ετών	145.190	472.212
Μεταξύ 2 και 5 ετών	499.926	305.266
Πάνω από 5 έτη	73.600	27.245
<b>Σύνολο</b>	<b>718.716</b>	<b>804.723</b>

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια των βασικών κατηγοριών δανείων κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι τα παρακάτω:

2017	Υπόλοιπο	Επιτόκιο
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - EUR	239.069	4,89%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - GBP	12.399	2,02%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - EUR	608.222	5,45%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - USD	25.549	5,77%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - GBP	21.008	3,17%
Ομολογιακά δάνεια - EUR	756.134	4,43%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις -EUR	25.149	6,06%
<b>2016</b>	<b>Υπόλοιπο</b>	<b>Επιτόκιο</b>
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - EUR	256.382	4,66%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - GBP	12.848	2,97%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - EUR	583.418	5,58%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - USD	31.579	5,70%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - GBP	46.254	1,36%
Ομολογιακά δάνεια - EUR	753.341	4,41%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις -EUR	10.217	4,80%

Το νόμισμα των περισσότερων δανείων των εταιριών της Viohalco είναι το Ευρώ.

Στο τέλος του 2017, στον τομέα της ενέργειας, τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια που είχαν εκδοθεί από τη Σωληνοουργία Κορίνθου και την Ελληνικά Καλώδια το 2013, με συνολικό ανεξόφλητο υπόλοιπο 89 εκ. ευρώ, μεταφέρθηκαν στον βραχυπρόθεσμο δανεισμό καθώς λήγουν στο τέλος του 2018. Ωστόσο, οι εταιρίες βρίσκονται σε στάδιο διαπραγματεύσεων με τις κοινοπρακτούσες τράπεζες σε σχέση με την αναχρηματοδότηση αυτών των ομολογιακών δανείων μαζί με τη μετατροπή ποσοστού άλλων βραχυπρόθεσμων δανείων σε μακροπρόθεσμο και η διοίκηση των δύο θυγατρικών πιστεύει σθεναρά ότι αυτές οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν με επιτυχία εντός του 2018.

Στον κλάδο του χάλυβα, έχουν υποβληθεί στις τράπεζες αιτήσεις για παράταση και επανασχεδίαση σε σχέση με τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια της Σιδενόρ και της Sovel που λήγουν το 2020 (252 εκ. ευρώ) και αναμένονται οι εγκρίσεις πριν από το τέλος Ιουνίου.

Στο ενδιαμέσο, πριν από την αναδιάρθρωση του κλάδου των μη σιδηρούχων μετάλλων στα τέλη Νοεμβρίου 2017, οι δύο συγχωνευόμενες εταιρίες προχώρησαν με επιτυχία σε επαναδιαπραγμάτευση και έχουν αναχρηματοδοτήσει τα ανεξόφλητα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια. Ειδικότερα, η Χαλκός διαπραγματεύτηκε την παράταση του ομολογιακού δανείου της με ανεξόφλητο υπόλοιπο 162,5 εκ. ευρώ με αρχική ληκτότητα τον Δεκέμβριο του 2018, έως το 2022 με μερική αποπληρωμή ποσού 35 εκ. συνολικά κατά την υπογραφή, κατά τρόπο ώστε η παράταση έχει εφαρμοστεί για το υπόλοιπο των 127,5 εκ. ευρώ. Επιπλέον, η Ελβάλ αναχρηματοδότησε τα δύο ανεξόφλητα ομολογιακά δανειά της, με υπόλοιπα 33,7 εκ. ευρώ και 65,3 εκ. ευρώ, με την έκδοση νέου ομολογιακού δανείου 199 εκ. ευρώ που λήγει το 2022.

Επιπλέον, τον Δεκέμβριο του 2017, ο κλάδος έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor υπέγραψε με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕΠ) σύμβαση δανείου ύψους 70 εκ. ευρώ 8ετούς διάρκειας για τη χρηματοδότηση μέρους του νέου επενδυτικού προγράμματος ύψους 150 εκ. ευρώ.

Επιπλέον, η θυγατρική της Βουλγαρίας Sofia Med διαπραγματεύεται την ανανέωση του κοινοπρακτικού δανείου της (60 εκ. ευρώ) για πρόσθετη επταετή περίοδο με τις τράπεζες και νέα χρηματοδοτική διευκόλυνση κεφαλαιουχικών δαπανών με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) για την ίδια περίοδο.

Το μέσο επιτόκιο επί των ανεξόφλητων βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων στις 31 Δεκεμβρίου 2017 είναι 5,4% (5,2% στις 31 Δεκεμβρίου 2016).

Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί του πάγιου ενεργητικού και αποθεμάτων των θυγατρικών. Η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού που βαρύνονται με υποθήκη ή ενέχυρο ανέρχεται σε 1.321 εκ. ευρώ.

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.

Δεν υπήρξε κανένα συμβάν αθέτησης ρητρών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017.

## **B. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις**

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι πληρωτέες ως εξής.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα</b>		
Έως 1 έτος	4.167	2.278
Από 1 έως 5 έτη	16.342	6.892
Πάνω από 5 έτη	30.546	2.781
<b>Σύνολο</b>	<b>51,055</b>	<b>11,951</b>
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-25.906	-1.734
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>25.149</b>	<b>10.217</b>

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης έχουν αυξηθεί σε σύγκριση με το 2016 κυρίως λόγω της νέας χρηματοδοτικής μίσθωσης οικοπέδων και πρώην βιομηχανικών εγκαταστάσεων, παραπλεύρως του εμπορικού κέντρου River West – IKEA.

## **Γ. Συμφωνία κινήσεων υποχρεώσεων με ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Δάνεια	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>1,688,996</b>	<b>10,218</b>	<b>1,699,214</b>
<b>Μεταβολές από ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα	285.370	0	285.370
Αποπληρωμή δανείων και υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	-306.268	-2.650	-308.918
<b>Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές ταμειακές ροές</b>	<b>-20,898</b>	<b>-2,650</b>	<b>-23,548</b>
<b>Λοιπές μεταβολές</b>			
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	100	0	100
Νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	0	16.454	16.454
Χρεωστικοί τόκοι	100.566	1.069	101.635
Καταβληθέντες τόκοι	-97.249	0	-97.249
Επίδραση μεταβολής συναλλαγματικών ισοτιμιών	-877	58	-819
<b>Σύνολο άλλων μεταβολών</b>	<b>2.540</b>	<b>17.581</b>	<b>20.121</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>1.670.638</b>	<b>25.149</b>	<b>1.695.787</b>

## 27. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Προμηθευτές		404.878	375.155
Πληρωτέα γραμμάτια		63.123	56.934
Προκαταβολές πελατών		11.744	15.019
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	11	10.056	9.164
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	36	2.691	2.593
Πιστωτές διάφοροι		18.452	12.578
Έσοδα επόμενων χρήσεων		174	1.148
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα		30.681	25.562
Λοιποί φόροι και τέλη		20.908	21.128
<b>Σύνολο</b>		<b>562.706</b>	<b>519.280</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		18.292	12.477
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		544.414	506.804
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>562.706</b>	<b>519.280</b>	

Η διακύμανση των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων αφορά κυρίως σε αυξημένες υποχρεώσεις έναντι προμηθευτών πρώτων υλών στη διάρκεια του 2017, για τα έργα σε εξέλιξη, την αγορά υλικών, ώστε να καλυφθεί η αναμενόμενη αύξηση των όγκων πωλήσεων, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι οι τιμές του LME ήταν υψηλότερες τους τελευταίους μήνες του 2017 σε σχέση με τις τιμές στα τέλη του 2016.

## 28. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>		<b>46.468</b>	<b>50.549</b>
Είσπραξη επιχορηγήσεων		609	70
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	8	-3.986	-4.116
Λοιπές κινήσεις		0	-34
Συναλλαγματικές διαφορές		-3	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>		<b>43.088</b>	<b>46.468</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 2017.

## 29. Προβλέψεις

### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>210</b>	<b>3.653</b>	<b>3.863</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-37	-37
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0	1.546	1.546
Αναταξινόμησης από/σε βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	-72	5	-67
Αντιλογισμός χρησιμοποιούμενων προβλέψεων	0	-231	-231
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	0	-658	-658
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>138</b>	<b>4.279</b>	<b>4.416</b>

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>215</b>	<b>2.794</b>	<b>3.009</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-160	-160
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	34	15	49
Αναταξινόμησης	0	1.848	1.848
Αντιλογισμός μη χρησι/νων προβλέψεων	0	-844	-844
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-39	0	-39
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>210</b>	<b>3.653</b>	<b>3.863</b>



**Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>88</b>	<b>327</b>	<b>415</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-4	-4
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	261	257	518
Αναταξινομήσεις από/σε μακροπρόθεσμες προβλέψεις	72	-5	67
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	-149	-197	-346
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>273</b>	<b>377</b>	<b>650</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>0</b>	<b>1.428</b>	<b>1.428</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-19	-19
Πρόσθετες προβλέψεις	88	205	293
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	0	-1.286	-1.286
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>88</b>	<b>327</b>	<b>415</b>

Άλλες προβλέψεις αφορούν κυρίως σε προβλέψεις για φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις, άλλες απαιτήσεις και προβλέψεις που συνδέονται με περιβαλλοντικές υποχρεώσεις.

**30. Χρηματοοικονομικά μέσα**
**A. Λογιστική ταξινόμηση και εύλογη αξία**

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 Δεκεμβρίου 2017	Υπόλοιπο	Πρώτο Επίπεδο	Δεύτερο Επίπεδο	Τρίτο Επίπεδο	Σύνολο
Ποσά σε χιλ. ευρώ					
Λοιπές επενδύσεις	9.573	5.020	1.607	2.945	<b>9.573</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7.868	5.691	2.177	0	<b>7.868</b>
	<b>17.440</b>	<b>10.711</b>	<b>3.784</b>	<b>2.945</b>	<b>17.440</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-10.159	-8.427	-1.731	0	<b>-10.159</b>
	<b>7.282</b>	<b>2.284</b>	<b>2.053</b>	<b>2.945</b>	<b>7.282</b>

31 Δεκεμβρίου 2016	Υπόλοιπο	Πρώτο Επίπεδο	Δεύτερο Επίπεδο	Τρίτο Επίπεδο	Σύνολο
Ποσά σε χιλ. ευρώ					
Λοιπές επενδύσεις	9.291	4.932	1.345	3.014	<b>9.291</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	8.186	4.304	3.882	0	<b>8.186</b>
	<b>17,477</b>	<b>9,237</b>	<b>5,227</b>	<b>3,014</b>	<b>17.477</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-14.224	-12.409	-1.815	0	<b>-14.224</b>
	<b>3.253</b>	<b>-3.173</b>	<b>3.412</b>	<b>3.014</b>	<b>3.253</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
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

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

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>2.976</b>	<b>9</b>
Προσθήκες	35	0
Πωλήσεις	-121	0
Απομείωση (-) / Αντλιογισμός απομείωσης	3	0
Αναταξινόμησεις	111	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>3.005</b>	<b>9</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>3.005</b>	<b>9</b>
Προσθήκες	400	0
Απομείωση (-) / Αντλιογισμός απομείωσης	-111	0
Αναταξινόμησεις	-349	-9
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>2.945</b>	<b>0</b>

## B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

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

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

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 διακινούνται 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 δεδομένα που χρησιμοποιούνται:

Είδος	Τεχνική αποτίμησης	Σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα	Αλληλεπίδραση μεταξύ βασικών μη παρατηρήσιμων δεδομένων και επιμέτρησης εύλογης αξίας
Παράγωγα	Τεχνική σύγκρισης αγορών: Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές μεσιτών. Παρόμοια συμβόλαια διακινούνται σε ενεργό αγορά και οι τιμές αποτυπώνουν τις πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια μέσα.	Τιμές μεσιτών	Δεν ισχύει
Μετοχικοί τίτλοι διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	Αγοραία αξία: η τιμή όπως διακινείται σε ενεργό αγορά.	Δεν ισχύει	Δεν ισχύει
Μετοχικοί τίτλοι μη διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	Προεξοφλημένες ταμειακές ροές: 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 υπόψη ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης.	Άνευ κινδύνου επιτόκιο: 0,9% - Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς: 5,1% - Αναμενόμενος συντελεστής φόρου εισοδήματος: 29% - Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (στρογγυλοποιημένο): 7,5%	Η εκτιμώμενη εύλογη αξία θα αυξανόταν (μειωνόταν) αν: • το εκτιμώμενο άνευ κινδύνου επιτόκιο, το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς και το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου ήταν χαμηλότερα (υψηλότερα) • οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές ήταν υψηλότερες (χαμηλότερες) • ο αναμενόμενος συντελεστής φόρου εισοδήματος ήταν χαμηλότερος (υψηλότερος)

### (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 2017 ή το 2016.

### 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 25). 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 αντιπροσωπεύει τη μέγιστη πιστωτική έκθεση.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Εμπορικές και άλλες απαιτήσεις - Κυκλοφορούν ενεργητικό	15	509.740	576.187
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	15	6.346	6.320
		<b>516.086</b>	<b>582.507</b>
Λοιπές επενδύσεις	21	9.573	9.291
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	168.239	171.784
Παράγωγα	23	7.868	8.186
		<b>185.679</b>	<b>189.262</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>701.765</b>	<b>771.768</b>

##### (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 συνθήκες όροι πληρωμών και παράδοσης. Ο έλεγχος των εταιριών της Viohalco περιλαμβάνει εξωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας, εάν υπάρχουν, και σε ορισμένες περιπτώσεις τραπεζικές συστάσεις. 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 εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι εμπορικές και 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 καταβάλλονται εκ των προτέρων. 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 καταχωρίζουν απομείωση που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή τους για πραγματοποιηθείσες ζημίες σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Στις 31 Δεκεμβρίου, η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ανά γεωγραφική περιοχή ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Ελλάδα	221.028	196.823
Άλλες χώρες Ευρ. Ένωσης	174.703	240.782
Άλλες Χώρες Ευρώπης	53.576	37.417
Ασία	26.388	32.000
Αμερική (Βόρεια και Νότια)	23.310	59.864
Αφρική	13.324	10.901
Ωκεανία	3.757	4.719
<b>Σύνολο</b>	<b>516.086</b>	<b>582.507</b>

Στις 31 Δεκεμβρίου, ο χρόνος είσπραξης των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων που δεν είχαν απομειωθεί ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Μη ληξιπρόθεσμα και μη απομειωμένα	422.491	493.913
Ληξιπρόθεσμα		
- Έως 6 μήνες	63.646	50.071
- Πάνω από 6 μήνες	29.949	38.523
<b>Σύνολο</b>	<b>516.086</b>	<b>582.507</b>

Η διοίκηση των θυγατρικών πιστεύει ότι τα μη 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 διεξοδική ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου πελατών, συμπεριλαμβανομένων των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας υποκείμενων πελατών, εάν υπάρχουν.

Οι κινήσεις της πρόβλεψης απομείωσης σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου</b>	<b>58.011</b>	<b>58.027</b>
Αναγνωρισμένη πρόβλεψη	14.168	1.735
Διαγραφή	-1.651	-759
Αντιλογισμός πρόβλεψης απομείωσης	-271	-1.529
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.663	537
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>68.595</b>	<b>58.011</b>

Η ζημιά απομείωσης ύψους 8,9 εκ. ευρώ αφορά έναν πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή (βλ. σημείωση 15.B) ενώ το υπόλοιπο ποσό των 5,3 εκ. ευρώ αφορά ορισμένους πελάτες που έχουν δηλώσει ότι πιθανόν δεν θα μπορέσουν να εξοφλήσουν τα ανεξόφλητα υπόλοιπά τους, κυρίως λόγω των οικονομικών συνθηκών.

Υπάρχει η ακόλουθη εξασφάλιση για την εγγύηση των απαιτήσεων από πελάτες:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Τραπεζικές εγγυητικές επιστολές	28.653	29.099
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	3.405	4.849
<b>Σύνολο</b>	<b>32.057</b>	<b>33.947</b>

### (β) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Viohalco και οι εταιρίες της κατείχαν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 168 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017 (2016: 172 εκ. ευρώ). Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από Aa3 έως Caa2 με βάση τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Moody's.

### Γ.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Viohalco και οι εταιρίες της να 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 συνθήκες και δυσχερείς συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβεύουν 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 υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι εταιρίες παρακολουθούν τις ταμειακές ανάγκες τους μέσω της Στήλμετ Α.Ε., μιας θυγατρικής της Viohalco, η οποία συμφωνεί τους όρους χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες.

### Έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των παραγώγων με βάση τις συμβατικές ημερομηνίες λήξης έχει ως εξής:

2017						
Ποσά σε χιλ. ευρώ	Λογιστική αξία	< 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
<b>Υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	914.503	786,625	40,926	94,443	24.855	<b>946.849</b>
Ομολογιακά δάνεια	756.134	230,443	125,771	448,644	49.920	<b>854.778</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	25.149	4.167	4.353	11.990	30.546	<b>51.055</b>
Παράγωγα	10.159	8.878	1.281	0	0	<b>10.159</b>
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	562.706	545,813	10,789	7,434	1.143	<b>565.178</b>
	<b>2.268.651</b>	<b>1,575,925</b>	<b>183,118</b>	<b>562,511</b>	<b>106.463</b>	<b>2.428.018</b>
2016						
Ποσά σε χιλ. ευρώ	Λογιστική αξία	< 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
<b>Υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	935.655	813.631	107.901	30.287	13.824	965.644
Ομολογιακά δάνεια	753.341	126.470	379.775	282.334	57.194	845.773
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	10.217	1.620	2.041	5.540	2.810	12.011
Παράγωγα	14.224	9.858	3.427	939	0	14.224
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	519.280	506.804	11.905	7.891	227	526.826
	<b>2.232.719</b>	<b>1.458.383</b>	<b>505.049</b>	<b>326.990</b>	<b>74.055</b>	<b>2.364.478</b>

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ορισμένες οικονομικές ρήτρες. Οι δείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο είναι «Σύνολο υποχρεώσεων / σύνολο ιδίων κεφαλαίων», «Καθαρός δανεισμός / σύνολο πωλήσεων» και «Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις». 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 Στήλμετ Α.Ε. και αναφέρονται τακτικά στη διοίκηση των εταιριών, ώστε να εξασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις συμβάσεις.

### 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 Στήλμετ Α.Ε. Γενικά, οι εταιρίες επιδιώκουν να εφαρμόζουν τη λογιστική αντιστάθμισης 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.

Τα συνοπτικά ποσοτικά στοιχεία που αφορούν την έκθεση της Viohalco και των εταιριών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

## 2017

Ποσά σε χιλ. ευρώ	EURO	USD	GBP	BGN	RSD	RON	Λοιπά	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις – Κυκλοφορούν ενεργητικό	396.631	44.991	26.478	14.919	3.533	20.362	9.172	516.086
Δάνεια	-1.628.574	-25.549	-33.407	-3.897	0	-4.339	-21	-1.695.787
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	-448.532	-51.264	-16.142	-29.056	-656	-12.804	-4.252	-562.706
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	137.753	20.827	1.500	4.973	390	2.066	729	168.239
	<b>-1.542.721</b>	<b>-10.995</b>	<b>-21.570</b>	<b>-13.061</b>	<b>3.267</b>	<b>5.284</b>	<b>5.629</b>	<b>-1.574.168</b>
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	0	-118.710	-12.253	0	0	0	2	-130.961
<b>Έκθεση</b>	<b>-1.542.721</b>	<b>-129.706</b>	<b>-33.823</b>	<b>-13.061</b>	<b>3.267</b>	<b>5.284</b>	<b>5.631</b>	<b>-1.705.129</b>

## 2016

Ποσά σε χιλ. ευρώ	EURO	USD	GBP	BGN	RSD	RON	Λοιπά	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις – Κυκλοφορούν ενεργητικό	412.682	86.906	29.272	24.843	1.676	18.529	8.599	582.507
Δάνεια	-1.619.926	-34.816	-32.910	-3.988	0	-5.677	-1.897	-1.699.214
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	-348.349	-80.284	-23.783	-50.732	-1.016	-14.201	-914	-519.280
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	134.099	19.599	7.381	7.052	424	1.322	1.908	171.784
	<b>-1.421.494</b>	<b>-8.595</b>	<b>-20.040</b>	<b>-22.826</b>	<b>1.084</b>	<b>-27</b>	<b>7.694</b>	<b>-1.464.204</b>
Dérivés pour couverture de risque (valeur nominale)	671	-45.767	-25.081	0	0	0	-117	-70.294
<b>Έκθεση</b>	<b>-1.420.824</b>	<b>-54.362</b>	<b>-45.121</b>	<b>-22.826</b>	<b>1.084</b>	<b>-27</b>	<b>7.578</b>	<b>-1.534.498</b>

Το κονδύλι «Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου» περιλαμβάνει επίσης παράγωγα που συνδέονται με εξαιρετικά πιθανές συναλλαγές, οι οποίες δεν έχουν αναγνωριστεί ακόμα ως στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης. Τα ποσά που εκφράζονται σε ευρώ περιλαμβάνονται για λόγους συμφωνίας των συνόλων.

Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυαν στη διάρκεια του έτους.

	Μέση συναλλαγματική ισοτιμία		Ισοτιμία στο τέλος του έτους	
	2017	2016	2017	2016
USD	1,13	1,11	1,20	1,05
GBP	0,88	0,82	0,89	0,86
BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
RSD	121,34	123,08	118,47	123,40
RON	4,57	4,49	4,66	4,54

Η Viohalco έχει κατά κύριο λόγο έκθεση στις διακυμάνσεις του ευρώ έναντι του USD ΗΠΑ, της GBP Αγγλίας, του δηναρίου ή του RON Ρουμανίας. Μια ευλόγως πιθανή ενίσχυση (εξασθένιση) του ευρώ έναντι αυτών των 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. Το νόμισμα της Βουλγαρίας LEVA δεν αναλύεται παρακάτω λόγω της σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας του που είναι 1,956 LEVA/ΕΥΡΩ.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Κέρδος ή ζημία		Ίδια κεφάλαια, μετά από φόρους	
	EUR Αύξηση	EUR Μείωση	EUR Αύξηση	EUR Μείωση
<b>2017</b>				
USD (10% μεταβολή)	1.190	-1.190	9.209	-9.209
GBP (10% μεταβολή)	2.192	-2.192	2.401	-2.401
RSD (10% μεταβολή)	-232	232	-232	232
RON (10% μεταβολή)	-375	375	-375	375
<b>2016</b>				
USD (10% μεταβολή)	4.942	-4.942	2.954	-2.954
GBP (10% μεταβολή)	4.102	-4.102	1.619	-1.619
RSD (10% μεταβολή)	-99	99	-99	99
RON (10% μεταβολή)	2	-2	2	-2

**(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 μέσω εργαλείων 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. Το επιτοκιακό προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων των εταιριών της Viohalco, όπως έχει δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Όνομαστικό ποσό	
	2017	2016
<b>Μέσα σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-55.282	-49.468
<b>Μέσα μεταβλητού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-1.640.505	-1.649.746

**Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας για μέσα σταθερού επιτοκίου**

Η Viohalco δεν καταχωρεί λογιστικά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και, επί του παρόντος, δεν χρησιμοποιεί παράγωγα (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) ως μέσα αντιστάθμισης στο πλαίσιο ενός λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας. Επομένως, μια μεταβολή στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν θα επηρέαζε τα αποτελέσματα ή τα ίδια κεφάλαια.

**Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για μέσα μεταβλητού επιτοκίου**

Μια εύλογως πιθανή μεταβολή της τάξης του 0,25% στα επιτόκια μέσω μεταβλητού επιτοκίου κατά την ημερομηνία αναφοράς θα είχε αυξήσει/ μειώσει (-) τα αποτελέσματα κατά το ποσό που αναγράφεται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι άλλες οι άλλες μεταβλητές, ιδίως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

Μεταβλητό επιτόκιο Ποσά σε χιλ. ευρώ	Κέρδος ή ζημία	
	Αύξηση 0,25%	Μείωση 0,25%
<b>2017</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.881	2.881
<b>Σύνολο μεταβολής</b>	<b>-2.881</b>	<b>2.881</b>
<b>2016</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.928	2.928
<b>Σύνολο μεταβολής</b>	<b>-2.928</b>	<b>2.928</b>

**(γ) Παράγωγα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού προσδιορισμένα ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών**

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι περίοδοι στις οποίες αναμένεται να προκύψουν οι ταμειακές ροές που συνδέονται με τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Λογιστική αξία				Σύνολο
	31 Δεκεμβρίου 2017	1-6 μήνες	6-12 μήνες	> 1 έτος	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος</b>					
Ενεργητικό	1.368	1.342	23	2	<b>1.368</b>
Παθητικό	-6.323	-2.862	-2.181	-1.281	<b>-6.323</b>
<b>Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης</b>					
Περιουσιακά στοιχεία	5.699	4.715	725	259	<b>5.699</b>
Υποχρεώσεις	-1.558	-1.558	0	0	<b>-1.558</b>
	<b>-814</b>	<b>1.637</b>	<b>-1.432</b>	<b>-1.019</b>	<b>-814</b>

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Λογιστική αξία				Σύνολο
	31 Δεκεμβρίου 2016	1-6 μήνες	6-12 μήνες	> 1 έτος	31 Δεκεμβρίου 2016
<b>Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος</b>					
Ενεργητικό	3.770	3.545	225	0	<b>3.770</b>
Παθητικό	-11.374	-5.051	-1.956	-4.366	<b>-11.374</b>
<b>Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης</b>					
Περιουσιακά στοιχεία	3.030	2.595	435	0	<b>3.030</b>
Υποχρεώσεις	-2.851	-2.844	-6	0	<b>-2.851</b>
	<b>-7.424</b>	<b>-1.755</b>	<b>-1.303</b>	<b>-4.366</b>	<b>-7.424</b>

#### (δ) Κίνδυνος τιμής εμπορευμάτων

Οι αγορές εμπορευμάτων έχουν καταγράψει και αναμένεται να συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν διακυμάνσεις τιμών. Επομένως, η Viohalco χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την ελαχιστοποίηση της έκθεσης στη μεταβλητότητα των τιμών εμπορευμάτων. Η Viohalco έχει έκθεση στα ακόλουθα εμπορεύματα: αλουμίνιο, χαλκός, ψευδάργυρος, μόλυβδος και νικέλιο.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το καθαρό υπόλοιπο των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης όπως δημοσιεύεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης, ανά εμπόρευμα είναι: χαλκός 1.060 χιλιάδες ευρώ, αλουμίνιο 644 χιλιάδες ευρώ, μόλυβδος 179 χιλιάδες ευρώ και νικέλιο 34 χιλιάδες ευρώ.

Λόγω των δραστηριοτήτων αντιστάθμισης που πραγματοποιούνται, η Viohalco δεν αναμένει ουσιώδη αντίκτυπο από τις σημαντικές διακυμάνσεις των τιμών εμπορευμάτων. Ειδικότερα, όλα τα συμβόλαια αγοραπωλησιών καθορισμού τιμών μετάλλων συμψηφίζονται σε ημερήσια βάση και η μεταβολή στην ανοικτή καθαρή θέση σε εμπορεύματα αντισταθμίζεται γενικά με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME προκειμένου οι εταιρίες της Viohalco να μην έχουν έκθεση στον κίνδυνο τιμών εμπορευμάτων.

Τα παράγωγα αυτά λογιστικοποιούνται ως παράγωγα αντιστάθμισης ταμειακών ροών.

#### Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, δείχνει σημάδια βελτίωσης. Παρόλ' αυτά, παραμένουν οι αβεβαιότητες.

Μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, στο τέλος του 2015, και μετά το πρόγραμμα διάσωσης των 86 δισ. ευρώ μεταξύ των θεσμών και της ελληνικής κυβέρνησης, το Eurogroup και οι θεσμοί οριστικοποίησαν τις συζητήσεις τους για τη δεύτερη και τρίτη αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος (μεταξύ Ιουνίου 2017 και Μάρτιο 2018), η οποία άνοιξε τον δρόμο για την εκταμίευση της τρίτης και τέταρτης δόσης της οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα, ύψους 8,5 και 6,7 δισ. ευρώ, αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, η Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από το Caa2 στο B3.

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

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Viohalco εκτός Ελλάδας (84% των Πωλήσεων) 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.

Η Viohalco παρακολουθεί στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζει εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιεί την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες της. Για περισσότερες πληροφορίες στις εξελίξεις που πραγματοποιήθηκαν το 2018 στο διεθνές περιβάλλον, ανατρέξτε στη σημείωση 37.



Ο δανεισμός της Viohalco 1.696 εκ. ευρώ αποτελείται κατά 42% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 58% από βραχυπρόθεσμες διευκολύνσεις. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανέρχονται σε 168 εκ. ευρώ (δηλαδή το 17% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού), ο καθαρός δανεισμός των εταιριών της Viohalco ανέρχεται σε 1.528 εκ. ευρώ. Η Εταιρία τηρεί δάνεια σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με αξιολόγηση από Aa3 έως Caa2 με βάση την αξιολόγηση του οίκου Moody's. Περίπου το 90% αυτών των δανείων τηρείται σε ελληνικές τράπεζες. Οι μακροπρόθεσμες διευκολύνσεις έχουν μέση ληκτότητα τριών ετών. 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. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια για την εξυπηρέτηση των απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων δανείων.

Αναφορικά με την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου που είναι σε εξέλιξη, στις 29 Μαρτίου 2017 το Ηνωμένο Βασίλειο ενημέρωσε το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο για την πρόθεσή του να αποχωρήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση, σύμφωνα με το άρθρο 50 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Στις 29 Απριλίου 2017, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο, που απαρτιζόταν από τους επικεφαλής κρατών ή κυβερνήσεων των 28 κρατών μελών της ΕΕ, υιοθέτησε μια σειρά από πολιτικές κατευθυντήριες γραμμές, οι οποίες ορίζουν το πλαίσιο για τις διαπραγματεύσεις και παραθέτουν τις γενικές θέσεις και αρχές της ΕΕ. Έναν χρόνο αργότερα, στις 19 Μαρτίου 2018, οι διαπραγματευτές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και του Ηνωμένου Βασιλείου παρουσίασαν την πρόοδο που είχε σημειωθεί στη διαπραγμάτευση προσχεδίου συμφωνίας για την αποχώρηση του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ως επακόλουθο, στις 23 Μαρτίου 2018, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο (άρθρο 50) είδε θετικά τη συμφωνία που επιτεύχθηκε για μέρη του νομικού κειμένου και ζήτησε την εντατικοποίηση των προσπαθειών για να σημειωθεί πρόοδος στα υπόλοιπα ζητήματα της αποχώρησης.

Επί του παρόντος, η Viohalco αξιολογεί το είδος και την έκταση των κινδύνων και των αβεβαιοτήτων που θα μπορούσαν να ανακύψουν από το Brexit και τον αντίκτυπο στη μελλοντική απόδοση και θέση των δραστηριοτήτων της.

Το μέγεθος του αντίκτυπου του Brexit δεν μπορεί να εκφραστεί ποσοτικά σε αυτό το στάδιο, καθώς οι διαπραγματεύσεις μεταξύ της κυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου και της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τους ακριβείς όρους βρίσκονται ακόμα σε εξέλιξη. Ωστόσο, η Viohalco εξετάζει διάφορα σενάρια προκειμένου να προσαρμόσει τη στρατηγική της με τρόπο που θα ελαχιστοποιήσει την επίδραση στις λειτουργίες της.

### 31. Θυγατρικές εταιρίες

Οι θυγατρικές της Viohalco και τα ποσοστά που κατέχει η μητρική εταιρία στο τέλος της λογιστικής περιόδου έχουν ως εξής:

Θυγατρικές εταιρίες	Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2017	Ποσοστό συμμετοχής 2016
AEIFOROS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	90,00%
AEIFOROS BULGARIA S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	90,00%	90,00%
AL - AMAR S.A.	ΛΙΒΥΗ	90,00%	90,00%
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	100,00%	100,00%
ALURAME SPA	ΙΤΑΛΙΑ	95,13%	88,56%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	100,00%
ANAMET DOO	ΣΕΡΒΙΑ	97,72%	100,00%
ANAMET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	97,72%	100,00%
ANTIMET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	75,00%
BASE METALS S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	71,82%	66,86%
BRIDGNORTH LTD	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	75,00%	75,00%
CENERGY HOLDINGS S.A.	ΒΕΛΓΙΟ	79,78%	73,95%
CLUJ INTERNATIONAL TRADE SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	73,95%
CPW AMERICA Co	ΗΠΑ	79,78%	73,95%
DE LAIRE LTD	ΚΥΠΡΟΣ	79,78%	73,95%
DIA.VI.PE.THI.V. S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	92,92%	90,98%
DOJAN STEEL LLCOP	ΠΓΔΜ	100,00%	100,00%
ELVAL COLOUR S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	100,00%
ELVAL COLOUR IBERICA S.A.	ΙΣΠΑΝΙΑ	91,44%	-
ELVALHALCOR S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	-
ΕΛΒΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	100,00%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,57%	90,12%
ENERGY SOLUTIONS S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	95,42%	94,54%
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	54,65%	49,51%
ERLIKON A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	99,95%	99,95%
ETEM ALBANIA S.A.	ΑΛΒΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
ETEM BULGARIA S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
ΕΤΗΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	69,98%
ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ETEM SCG	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	100,00%

συνέχεια από τη σελίδα 61

Θυγατρικές εταιρίες	Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2017	Ποσοστό συμμετοχής 2016
ETEM SYSTEMS LLC	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
ETEM SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
FITCO A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	68,28%
FLOCOS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	89,85%	88,30%
FULGOR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	73,95%
GENECOS S.A.	ΓΑΛΛΙΑ	95,13%	88,06%
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	68,28%
HALCOR R & D S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	64,01%	47,80%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	73,95%
HUMBEL LTD	ΚΥΠΡΟΣ	79,78%	73,95%
ICME ECAB S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	78,66%	72,91%
INOS BALCAN DOO	ΣΕΡΒΙΑ	97,72%	100,00%
IWM S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	90,00%	90,00%
INTERNATIONAL TRADE S.A.	ΒΕΛΓΙΟ	95,13%	88,56%
JOSTDEX LIMITED	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	99,92%
LESCO ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	51,86%	48,06%
LESCO FOOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	79,78%	73,95%
METAL AGENCIES LTD	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	95,13%	85,56%
METAL VALIUS DOO	ΣΕΡΒΙΑ	97,72%	100,00%
METAL VALIUS LTD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	97,72%	100,00%
METALCO S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
METALIGN S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	50,00%
MKC GMBH	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	95,13%	88,56%
NOVAL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
NOVOMETAL DOO	ΠΓΔΜ	97,72%	100,00%
PORT SVISHTOV WEST S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	73,09%	73,09%
PRAKSIS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	61,00%	61,00%
PRAKSIS BG S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	61,00%	-
PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA FOOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	-	73,09%
PROSAL TUBES S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
REYNOLDS CUIVRE S.A.	ΓΑΛΛΙΑ	95,13%	88,06%
ROULOC S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	-
SANIPARK S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SIDEBALK STEEL DOO	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	100,00%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SIDERAL SHRK	ΑΛΒΑΝΙΑ	99,95%	99,82%
SIDEROM STEEL SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
SIGMA IS S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	69,28%
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	100,00%
SOFIA MED AD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	92,39%	71,81%
SOVEL S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	92,95%	92,93%
STEELMET CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	91,09%	82,51%
STEELMET PROPERTIES S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	91,09%	82,51%
STEELMET ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	95,13%	88,56%
ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	91,09%	82,51%
STOMANA INDUSTRY S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
TECHOR S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	68,28%
TECHOR ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	91,44%	68,28%
TEPRO METAL AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	95,13%	88,56%
TERRA MIDDLE EAST AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	95,13%	88,56%
THERMOLITH S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	63,00%	63,00%
TEKA SYSTEMS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	50,01%
BEMET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΒΕΠΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	100,00%
BET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	73,95%
BIANAT A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	97,72%	100,00%
BIENER A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	96,45%	93,44%
ΒΙΞΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	97,72%	91,54%
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	45,72%	50,00%
BITPOYBIT A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
WARSAW TUBULARS TRADING SP.ZO	ΠΟΛΩΝΙΑ	79,78%	73,95%

Η τελική ελέγχουσα οντότητα είναι η Viohalco S.A., η οποία ασκεί τον έλεγχο επί όλων των παραπάνω οντοτήτων, κατέχοντας την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου, άμεσα ή/και έμμεσα, ενώ αυτές οι οντότητες αναφέρονται ως θυγατρικές εταιρίες.

Τα ποσοστά που αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα αντιπροσωπεύουν τις άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Viohalco. Για παράδειγμα, εάν η Viohalco κατέχει το 70% της εταιρίας Α και η εταιρία Α κατέχει το 70% της εταιρίας Β, τότε στον παραπάνω πίνακα θα παρουσιαστεί ότι η Viohalco έχει συμμετοχή 49% στην εταιρία Β.

Οι συναλλαγές που περιγράφονται παρακάτω είχαν επίπτωση στο ποσοστό συμμετοχής αρκετών θυγατρικών που παρατίθενται στον προαναφερόμενο κατάλογο.

### **Συναλλαγή της ElvalHalcor A.E.**

Στις 30 Νοεμβρίου 2017, η Χαλκός Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) ανακοίνωσε τη συγχώνευση μέσω απορρόφησης της εταιρίας Ελβάλ Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) και την αλλαγή της εμπορικής επωνυμίας σε ElvalHalcor Α.Ε.

Μέσω αυτής της συγχώνευσης με απορρόφηση, δημιουργήθηκε μια έντονα εξαγωγική, βιομηχανική και οικονομική οντότητα στον τομέα της επεξεργασίας μη σιδηρούχων μετάλλων, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Πριν από τη συναλλαγή, η Viohalco ήλεγχε το 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Ελβάλ και το 68,28% των δικαιωμάτων ψήφου της Χαλκός. Μετά τη συγχώνευση, η Viohalco ελέγχει το 91,44% των δικαιωμάτων ψήφου της ElvalHalcor.

Το ποσοστό συμμετοχής της Viohalco στις θυγατρικές όπου ήταν μέτοχος είτε η Elval Α.Ε. είτε η Χαλκός Α.Ε., έχει αλλάξει λόγω αυτής της συναλλαγής.

### **Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας**

Κατά τη διάρκεια του 2017, η Σιδενόρ Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) απέκτησε τα δικαιώματα μειοψηφίας των θυγατρικών της Ετήλ Α.Ε. (30%) και της Sigma S.A. (1%).

Άλλες μικρότερης αξίας εξαγορές δικαιωμάτων μειοψηφίας πραγματοποιήθηκαν το 2017, χωρίς σημαντική επίπτωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

### **Επίπτωση στα δικαιώματα μειοψηφίας**

Λόγω των προαναφερόμενων συναλλαγών, παράλληλα με μερικές ακόμα επουσιώδεις αλλαγές στη δομή της Viohalco, αναγνωρίστηκε αύξηση στα δικαιώματα μειοψηφίας ύψους 23 εκ. ευρώ. Η αντίστοιχη μείωση στα ίδια κεφάλαια μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθε σε 25 εκ. ευρώ.

### **Συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν το 2016**

*Απορρόφηση των Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ, Διατούρ και Ευφίνα από τη Viohalco S.A.*

Τον Φεβρουάριο του 2016, ολοκληρώθηκε η διασυννοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως των Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ και Διατούρ (θυγατρικές της Viohalco) και της Ευφίνα από τη Viohalco.

Η αύξηση κεφαλαίου που συνδέεται με τη συγχώνευση οδήγησε στη δημιουργία 26.025.115 νέων μετοχών που αντιπροσωπεύουν τον ίδιο αριθμό δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο, με εύλογη αξία 28 εκ. ευρώ, με βάση την τιμή κλεισίματος του χρηματιστηρίου Euronext στις 26 Φεβρουαρίου 2016 (1,075 ευρώ ανά μετοχή). Η διαφορά ανάμεσα στην εύλογη αξία και την εγκεκριμένη αύξηση κεφαλαίου (24.2 εκ. ευρώ) έχει αναγνωριστεί ως διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (3,7 εκ. ευρώ).

Ως επακόλουθο της συναλλαγής με τις εταιρίες Ελβάλ, Αλκομέτ και Διατούρ, η Viohalco απέκτησε επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 25,68% στην Ελβάλ (συμπεριλαμβανομένου ποσοστού 1,65% που ανήκε στην Ευφίνα), επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 0,64% στην Αλκομέτ και επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 1,26% στη Διατούρ μέσω της έκδοσης νέων μετοχών.

Ενώ οι συγχωνεύσεις με τις θυγατρικές Ελβάλ, Αλκομέτ και Διατούρ της Viohalco αποτελούν μεταβολή μετοχικού μεριδίου, η συγχώνευση της Viohalco με την Ευφίνα αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων, η οποία έχει λογιστικοποιηθεί σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3.

Η εξαγορά της Ευφίνα από τη Viohalco κατέληξε σε κέρδη 7,3 εκ. ευρώ, τα οποία αναφέρθηκαν στα «Χρηματοοικονομικά έσοδα».

### **Cenergy Holdings**

Τον Δεκέμβριο του 2016, η Cenergy Holdings (θυγατρική της Viohalco) ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των πρώην ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (επίσης θυγατρικές της Viohalco).

Πριν από τη συνένωση επιχειρήσεων, η Viohalco ασκούσε έλεγχο σε όλες τις συνενούμενες επιχειρήσεις εφόσον ήλεγχε το 99,84% των δικαιωμάτων ψήφου της Cenergy Holdings, 74,48% των δικαιωμάτων ψήφου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία και 85,89% των δικαιωμάτων ψήφου της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. Κατά την ολοκλήρωση της συνένωσης επιχειρήσεων η Viohalco ήλεγχε το 81.93%.

### 32. Δικαιώματα μειοψηφίας

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται πληροφορίες που αφορούν κάθε θυγατρική με ουσιώδη δικαιώματα μειοψηφίας (σε επίπεδο επιμέρους ομίλου στις περιπτώσεις των Cenergy, ElvalHalcor, Σιδενόρ και Χαλκόρ το 2016) πριν από κάθε ενδοομιλική απαλοιφή.

2017								
	Cenergy	ElvalHalcor	Σιδενόρ	Bridgnorth	Λοιπά	Ενδοομιλικές απαλοιφές	Σύνολο	
<b>Ποσά σε χιλ. ευρώ</b>								
<b>Ποσοστό μειοψηφίας</b>	<b>20,23%</b>	<b>8,56%</b>	<b>0,00%</b>	<b>25,00%</b>				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	427.441	654.646	335.517	84.652				
Κυκλοφορούν ενεργητικό	456.137	682.820	315.542	81.732				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	132.789	363.958	250.551	12.508				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	554.494	464.270	377.026	56.176				
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>196.295</b>	<b>509.237</b>	<b>23.481</b>	<b>97.700</b>				
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>289</b>	<b>7.723</b>	<b>29.494</b>	<b>0</b>				
<b>Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco</b>	<b>196.006</b>	<b>501.514</b>	<b>-6.013</b>	<b>97.700</b>				
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη μητρική εταιρία</b>	<b>39.652</b>	<b>42.930</b>	<b>0</b>	<b>24.425</b>				
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	39.941	50.653	29.494	24.425	8.832	-30.760		<b>122.585</b>
Πωλήσεις	719.596	1.863.320	506.068	224.624				
Κέρδη/ζημιές (-)	-8.661	68.073	19.215	1.526				
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-1.307	360	-121	490				
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>	<b>-9.969</b>	<b>68.433</b>	<b>19.094</b>	<b>2.017</b>				
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>-212</b>	<b>847</b>	<b>2.829</b>	<b>0</b>				
<b>Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco</b>	<b>-9.757</b>	<b>67.586</b>	<b>16.265</b>	<b>2.017</b>				
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco</b>	<b>-1.974</b>	<b>5.785</b>	<b>0</b>	<b>504</b>				
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	-2.186	6.633	2.829	504	1.077	902		<b>9.759</b>
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	19.826	57.331	-3.828	16.681				
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-20.231	-30.782	-18.705	-4.067				
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-413	-301	11.576	-13.780				
<b>Καθαρή αύξηση / μείωση (-) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>-818</b>	<b>26.248</b>	<b>-10.957</b>	<b>-1.165</b>				

2016								
	Cenergy	Χαλκόρ	Σιδενόρ	Bridgnorth	Λοιπά	Ενδοομιλικές απαλοιφές	Σύνολο	
<b>Ποσά σε χιλ. ευρώ</b>								
<b>Ποσοστό μειοψηφίας</b>	<b>26,05%</b>	<b>31,72%</b>	<b>0,00%</b>	<b>25,00%</b>				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	431.505	275.813	337.081	92.501				
Κυκλοφορούν ενεργητικό	458.866	192.691	272.766	81.998				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	240.345	262.475	284.297	20.508				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	443.564	191.308	318.074	58.308				
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>206.462</b>	<b>14.722</b>	<b>7.477</b>	<b>95.683</b>				
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>501</b>	<b>4.758</b>	<b>28.306</b>	<b>0</b>				
<b>Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco</b>	<b>205.961</b>	<b>9.964</b>	<b>-20.829</b>	<b>95.683</b>				
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη μητρική εταιρία</b>	<b>53.653</b>	<b>3.161</b>	<b>0</b>	<b>23.921</b>	<b>10.213</b>			
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	54.154	7.919	28.306	23.921	10.090	-33.857		<b>90.533</b>
Πωλήσεις	0	1.080.606	378.941	200.423				
Κέρδη/ζημιές (-)	-1.172	7.782	-12.525	1.741				
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	7.796	-273	-23.342				
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>	<b>-1.172</b>	<b>15.578</b>	<b>-12.798</b>	<b>-21.601</b>				
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>0</b>	<b>-1.901</b>	<b>1.021</b>	<b>0</b>				
<b>Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco</b>	<b>-1.172</b>	<b>17.479</b>	<b>-13.818</b>	<b>-21.601</b>				
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco</b>	<b>-305</b>	<b>5.545</b>	<b>0</b>	<b>-5.400</b>				
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	-305	3.644	1.021	-5.400	289	-4.513		<b>-5.266</b>
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.644	252.793	-10.689	-3.702				
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	0	41.438	-12.130	-14.920				
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	62	-284.796	31.945	19.946				
<b>Καθαρή αύξηση / μείωση (-) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>1.706</b>	<b>9.434</b>	<b>9.125</b>	<b>1.323</b>				

### 33. 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	2017	2016
Λιγότερο από 1 έτος	3.936	3.860
Μεταξύ 1 και 5 ετών	7.552	7.673
Περισσότερο από 5 χρόνια	4	11
<b>Σύνολο</b>	<b>11.492</b>	<b>11.543</b>

##### (β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Δαπάνη μίσθωσης	5.098	5.478

#### 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 εισπράξεις ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Λιγότερο από 1 έτος	7.527	5.858
Μεταξύ 1 και 5 ετών	37.511	23.467
Περισσότερο από 5 χρόνια	65.201	70.292
<b>Σύνολο</b>	<b>110.239</b>	<b>99.617</b>

##### (β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Τα παρακάτω ποσά σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ακίνητα που έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα λειτουργικά έξοδα συνδέονται κυρίως με το κόστος συντήρησης.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	7	8.859	6.544
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα		-427	-461
Άμεσα λειτουργικά έξοδα που δεν παράγουν έσοδα από μισθώματα		-137	-167

### 34. Δεσμεύσεις

#### A. Δεσμεύσεις αγοράς

Οι δεσμεύσεις που αναφέρονται παρακάτω αφορούν συμβόλαια που έχουν συνάψει οι θυγατρικές σύμφωνα με τα επενδυτικά προγράμματά προς και που αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός των επόμενων 3 ετών.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Ενσώματα πάγια στοιχεία	22.629	8.372

#### B. Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	43.252	38.519
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	93.788	76.169
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτές	484	2.581

### 35. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

#### (α) Θέματα δικαστικών διαφορών

Ανατρέξτε στη Σημείωση 15 όπου αναφέρονται οι λεπτομέρειες της δικαστικής διαφοράς που βρίσκεται σε εξέλιξη.

#### (β) Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι φορολογικές δηλώσεις των θυγατρικών υπόκεινται τακτικά σε έλεγχο από τις φορολογικές αρχές στις περισσότερες δικαιοδοσίες στις οποίες δραστηριοποιούνται η Viohalco και οι εταιρίες της. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν τον υπολογισμό πρόσθετων φόρων. 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.

Οι θυγατρικές της Viohalco πιστεύουν ότι τα δεδουλευμένα τους για φορολογικές υποχρεώσεις επαρκούν για όλες τις φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις με βάση την αξιολόγηση των υποκείμενων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της φορολογικής νομοθεσίας, και πρότερη εμπειρία.

### 36. Συνδεδεμένα μέρη

#### A. Συγγενείς επιχειρήσεις και λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Οι ακόλουθες συναλλαγές, μαζί με τα ποσά που οφείλονται από και προς στο τέλος της χρήσης, έχουν πραγματοποιηθεί με συγγενείς επιχειρήσεις που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και άλλα συνδεδεμένα μέρη.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Πωλήσεις αγαθών / υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς	91.477	62.918
Κοινοπραξίες	19	51
	<b>91.496</b>	<b>62.969</b>
<b>Αγορές αγαθών / υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς	5.763	4.689
Κοινοπραξίες	1	0
	<b>5.764</b>	<b>4.689</b>
<b>Αγορές παγίων</b>		
Συγγενείς	336	169

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προκύπτουν από πωλήσεις/ αγορές αγαθών, υπηρεσιών, πάγιου ενεργητικού, κ.λπ.:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>		
Συγγενείς	33.380	25.123
Κοινοπραξίες	153	149
	<b>33.533</b>	<b>25.272</b>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</b>		
Συγγενείς	2.520	2.593
Κοινοπραξίες	171	0
	<b>2.691</b>	<b>2.593</b>

Τα ανεξόφλητα υπόλοιπα από συνδεδεμένα μέρη είναι εξασφαλισμένα και ο διακανονισμός αυτών των υπολοίπων αναμένεται να πραγματοποιηθεί τοις μετρητοίς μέσα στο επόμενο έτος, εφόσον τα υπόλοιπα αφορούν μόνο βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

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. Αμοιβές μελών της διοίκησης

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η επισκόπηση των συναλλαγών με μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2017	2016
Αμοιβές σε μέλη του ΔΣ και στελέχη	3.679	3.321

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη στον παραπάνω πίνακα αποτελούν σταθερή αποζημίωση. Στη διάρκεια του 2016 και του 2017 δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αποζημιώσεις, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βάσει αξίας μετοχών.

### 37. Μεταγενέστερα γεγονότα

(α) Στις αρχές του 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ, βασισμένο στις αιτήσεις έξι παραγωγών των ΗΠΑ, ξεκίνησε έρευνα για δασμούς anti-dumping σε σχέση με έναν συγκολλημένο σωλήνα μεγάλης διαμέτρου (ονομαστική διάμετρος ανώτερη από 16.4") κατά της Ελλάδας και άλλων πέντε χωρών (Καναδάς, Κίνα, Ινδία, Κορέα και Τουρκία). Στη συνέχεια, λόγω των παραπάνω αιτήσεων, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών (USITC) αποφάνθηκε ότι υπάρχουν εύλογες ενδείξεις ουσιώδους πλήγματος ή απειλής για ουσιώδες πλήγμα στην εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ λόγω των εισαγωγών συγκολλημένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από τις παραπάνω χώρες. Για την εισαγωγή συγκολλημένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών (USITC) απεφάνθη ότι υπάρχουν εύλογες ενδείξεις ότι η εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ απειλείται με ουσιαστική ζημία. Η Σωληνουργία Κορίνθου συμμετέχει ενεργά και υπόκειται στην έρευνα για τους δασμούς anti-dumping ως μοναδικός παραγωγός συγκολλημένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου στην Ελλάδα. Επιπλέον, αναφέρεται ότι οι έρευνες anti-dumping είναι συνήθως χρονοβόρες και η ολοκλήρωσή τους χρειάζεται περισσότερο από οκτώ μήνες. Κάθε εκτίμηση του αντίκτυπου της παραπάνω έρευνας στα οικονομικά αποτελέσματα της Σωληνουργίας Κορίνθου, θυγατρικής της Cenergy Holdings, θεωρείται πρώιμη.

Στις 8 Μαρτίου 2018, η κυβέρνηση των ΗΠΑ ασκώντας την εξουσία της, όπως αυτή απορρέει από τη διαδικασία «Section 232» της Trade Expansion Act του 1962, επέβαλλε δασμούς 25% στις εισαγωγές χάλυβα και 10% στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, με εξαιρέσεις για τον Καναδά και το Μεξικό. Σύμφωνα με τις διακηρύξεις αυτές, η Υψηλός Τελωνείων και Προστασίας των Συνόρων των Ηνωμένων Πολιτειών θα εισπράττει τους δασμούς αυτούς από τις 23 Μαρτίου 2018 και εξής. Στις 18 Μαρτίου 2018 το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (US Department of Commerce) ανακοίνωσε τη διαδικασία υποβολής αιτήσεων για την εξίχναιση προϊόντων από τους δασμούς επί των εισαγωγών προϊόντων χάλυβα και αλουμινίου. Το Υπουργείο Εμπορίου εξέδωσε τις διαδικασίες στο Ομοσπονδιακό Μητρώο και ξεκίνησε να δέχεται αιτήσεις εξαίρεσης από την εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ στις 19 Μαρτίου 2018. Στις 22 Μαρτίου 2018, αναστάληκαν οι δασμοί επί των εισαγωγών χάλυβα και αλουμινίου από ορισμένες χώρες συμπεριλαμβανομένων των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης βάσει της διαδικασίας «Section 232» (του νόμου για την προώθηση του εμπορίου του 1962) έως την 1η Μαΐου 2018 σε αναμονή των υπό εξέλιξη συζητήσεων σχετικά με τα μέτρα μείωσης της παγκόσμιας πλεονάζουσας παραγωγικής δυναμικότητας χάλυβα και αλουμινίου. Έως την 1η Μαΐου 2018, η διοίκηση των ΗΠΑ θα αποφασίσει αν θα συνεχίσει να απαλλάσσει αυτές τις χώρες με βάση την κατάσταση των συζητήσεων.

Η Cenergy Holdings παρακολουθεί στενά την κατάσταση και τις νέες συνθήκες αγοράς, όπως κάνει σε τακτική βάση άλλωστε, καθώς η Σωληνουργία Κορίνθου είναι ένας καθιερωμένος προμηθευτής σωλήνων χάλυβα στην αγορά των ΗΠΑ. Σημειώνεται ότι η θυγατρική παρέχει στους πελάτες της στις ΗΠΑ κυρίως προϊόντα τα οποία δεν μπορούν να κατασκευαστούν στις ΗΠΑ, όπως οι σωλήνες διαμέτρου 26 ιντσών. Η Σωληνουργία Κορίνθου έχει ήδη ξεκινήσει τις απαιτούμενες διαδικασίες σε συνεργασία με τους πελάτες της στις ΗΠΑ, ώστε να εξασφαλίσουν την απαλλαγή τους από τους δασμούς επί των εισαγόμενων σωλήνων χάλυβα, καθώς τα προϊόντα που πωλούνται στην αγορά των ΗΠΑ από τη Σωληνουργία Κορίνθου είναι εξατομικευμένα μοναδικά προϊόντα τα οποία δεν παράγονται από εγχώρια σωληνουργία των ΗΠΑ.

Παρά την αβεβαιότητα που περιβάλλει την αγορά χάλυβα σήμερα, σύμφωνα με την τρέχουσα αξιολόγηση των διαθέσιμων πληροφοριών, τα ανωτέρω γεγονότα θα έχουν περιορισμένη επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα της Σωληνουργίας Κορίνθου, θυγατρικής της Cenergy Holdings, εξαιτίας των πρωτοβουλιών που έχουν αναληφθεί προκειμένου να διασφαλιστεί η οικονομική θέση της Εταιρίας και να μετριαστούν τυχόν δυσμενείς επιδράσεις.

- (β) Σε συνέχεια της υπογραφής του συμφωνητικού για την απόκτηση 50% της εταιρίας Nedzink B.V., με έδρα την Ολλανδία, και αφού ληφθεί η έγκριση των αρχών ανταγωνισμού, η ElvalHalcor θα συνεισφέρει 15 εκατ. ευρώ προκειμένου να δημιουργηθεί κοινοπραξία με στόχο την ανάπτυξη του τιτανίου ψευδαργύρου.
- (γ) Η ElvalHalcor υπέγραψε σύμβαση με τον όμιλο SMS GmbH με έδρα στη Γερμανία για την προμήθεια ενός τετραπλού θερμού ελάστρου αλουμινίου για τη μονάδα παραγωγής των Οινόφυτων (Βοιωτία). Η κίνηση αυτή εντάσσεται στο ευρύτερο επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 150 εκατ. ευρώ για μηχανήματα και υποδομές, το οποίο έχει ανακοινωθεί από την ElvalHalcor στο πλαίσιο της συμφωνίας με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων στις 20 Δεκεμβρίου 2017 για χρηματοδότηση.
- (δ) Στις 13 Απριλίου 2018, η ElvalHalcor A.E. απέκτησε τα περιουσιακά στοιχεία της Μεταλλουργικής Βιομηχανίας Ηλείου Α.Ε. έναντι 2,5 εκ. ευρώ, με στόχο την επανενεργοποίηση της παραγωγής του εργοστασίου.
- (ε) Στις 18 Απριλίου 2018, η ElvalHalcor A.E. υπέγραψε δανειακή σύμβαση για το ποσό των 65 εκ. ευρώ με την Commerzbank Aktiengesellschaft με ληκτότητα έως 10 έτη. Σκοπός του δανείου είναι η χρηματοδότηση της κτήσης και εγκατάστασης του νέου τετραπλού θερμού ελάστρου αλουμινίου στην παραγωγική μονάδα στα Οινόφυτα Βοιωτίας. Το δάνειο διαθέτει κάλυψη οργανισμού ασφάλισης εξαγωγικών πιστώσεων από την Euler Hermes Aktiengesellschaft που ενεργεί για λογαριασμό της Ομοσπονδιακής Δημοκρατίας της Γερμανίας.

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν την ενοποιημένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.



### 38. 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 για τις ακόλουθες υπηρεσίες:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
<b>KPMG Réviseurs d'Entreprises</b>		
Έλεγχος	233	301
Υπηρεσίες ελέγχου	7	53
	<b>240</b>	<b>354</b>
<b>Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises</b>		
Έλεγχος	10	10
Services relatifs à l'audit	0	0
	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Δίκτυο KPMG</b>		
Έλεγχος	705	501
Λοιπές υπηρεσίες σχετιζόμενες με τον έλεγχο	32	0
Φοροτεχνικές υπηρεσίες	216	79
Λοιπές υπηρεσίες	181	38
	<b>1.133</b>	<b>618</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>1.382</b>	<b>982</b>





**Βασικά  
στοιχεία**

Αλουμίνιο Χαλκός EivalHalcor Χάλυβας Σωλήνες χάλυβα Καλώδια Cenergy Holdings A.E. Ανάπτυξη ακινήτων Τεχνολογία & R&D Ανακύκλωση

**Επιχειρηματικοί κλάδοι**

**Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις**

[www](#)



# Έκθεση ελέγχου επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

## Έκθεση νόμιμου ελεγκτή προς τη γενική συνέλευση της Viohalco SA επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017

Στα πλαίσια του επίσημου ελέγχου των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Viohalco SA («η Εταιρία») και των θυγατρικών της (από κοινού «ο Όμιλος»), σας παρέχουμε την έκθεση νόμιμου ελεγκτή. Σε αυτή περιλαμβάνεται η έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καθώς επίσης η αναφορά μας επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων. Αυτές οι εκθέσεις αποτελούν ενιαίο και αδιαίρετο κείμενο.

Διοριστήκαμε νόμιμοι ελεγκτές από τη γενική συνέλευση της 31ης Μαΐου 2016, σύμφωνα με την πρόταση του διοικητικού συμβουλίου που εκδόθηκε κατόπιν σύστασης της ελεγκτικής επιτροπής. Η θητεία μας θα λήξει κατά την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης που θα εξετάσει τους ετήσιους λογαριασμούς για τη χρήση που θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Διενεργήσαμε τον επίσημο έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας επί 5 συναπτά οικονομικά έτη.

## Έκθεση για τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

### Με σύμφωνη γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες 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 31ης Δεκεμβρίου 2015, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, και λοιπού συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και από τις σημειώσεις που περιλαμβάνουν περιλήψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης ανέρχεται σε 3.684.089 ευρώ και η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κέρδη ύψους 83.794 Ευρώ.

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια τα ίδια κεφάλαια, την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του 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.

### Βάση σύμφωνης γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου («ΔΠΕ»). Οι ευθύνες μας σύμφωνα με αυτά τα πρότυπα περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας «Ευθύνη νόμιμων ελεγκτών για τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων». Έχουμε συμμορφωθεί με τις δεοντολογικές απαιτήσεις που αφορούν τον εκ μέρους μας έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στο Βέλγιο, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων ανεξαρτησίας.

Έχουμε συγκεντρώσει από το διοικητικό συμβούλιο και τα στελέχη της Εταιρίας τις επεξηγήσεις και πληροφορίες που είναι απαραίτητες για να διενεργήσουμε τον έλεγχο μας.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### Βασικά θέματα ελέγχου

Βασικά θέματα ελέγχου είναι τα θέματα τα οποία, κατά την επαγγελματική κρίση μας, ήταν εξεχουσας σημασίας για τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου. Αυτά τα θέματα εξετάστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στο σύνολό τους και κατά τη διατύπωση της γνώμης μας επ' αυτών, και δεν παρέχουμε ξεχωριστή γνώμη επί αυτών των ζητημάτων.

### Χρηματοδότηση, κίνδυνος ρευστότητας και συμμόρφωση με ρήτρες

Παραπέμπουμε στις σημειώσεις 26 «Δανεισμός», 30 Γ.2. «Κίνδυνος ρευστότητας» και 30 Γ.4. «Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος» των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

### — Περιγραφή

Ορισμένες θυγατρικές της Εταιρίας έχουν λάβει σημαντικά μα-





κροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια και, συνεπώς, έχουν μεγάλη εξάρτηση από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για την υποστήριξη των λειτουργιών τους.

Ο Όμιλος βρίσκεται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες προκειμένου να επιτύχει τη μετατροπή σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού του σε μακροπρόθεσμο. Όσο παραμένει σε εκκρεμότητα η οριστικοποίηση των διαπραγματεύσεων αναχρηματοδότησης, ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο ότι η Εταιρία και οι θυγατρικές της ενδέχεται να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων που συνδέονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις τους.

Επιπλέον, διάφορες δανειακές συμβάσεις περιέχουν ρήτρες οι οποίες, σε περίπτωση αθέτησης, θα επιφέρουν το δικαίωμα των πιστωτών να διεκδικήσουν πρόωρη αποπληρωμή. Η αδυναμία συμμόρφωσης με αυτές τις ρήτρες ή εξασφάλισης της παραίτησης των πιστωτών από τις εν λόγω ρήτρες θα είχε ως αποτέλεσμα να ταξινομηθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τα δάνεια που ταξινομήθηκαν στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Επιπλέον, ο Όμιλος θα χρειαστεί να βρει εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης για την υποστήριξη των λειτουργιών του.

Λόγω των παραπάνω, αυτό το σημείο θεωρήθηκε βασικό θέμα ελέγχου.

#### — Διαδικασίες ελέγχου

Στις διαδικασίες μας περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων:

- Βαθύτερη κατανόηση της διαδικασίας και των δικλίδων ασφαλείας του Ομίλου ώστε να εξασφαλιστεί η συμμόρφωση με τις δανειακές ρήτρες
- Εξέταση σημαντικών δανειακών συμβάσεων για να κατανοηθούν οι όροι και προϋποθέσεις τους
- Λήψη του υπολογισμού του Ομίλου σχετικά με τα δεσμευτικά ποσοστά των σημαντικών χρηματοδοτικών διευκολύνσεων, έλεγχος της μαθηματικής ακριβειάς τους και αξιολόγηση της συμμόρφωσης με τις διατάξεις των αντίστοιχων δανειακών συμβάσεων
- Αξιολόγηση του υπομνήματος που καταρτίζει η διοίκηση με σκοπό να υποστηρίξει τη χρήση της παραδοχής της συνέχισης δραστηριότητας για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2017, παρά τις συνεχείς διαπραγματεύσεις αναχρηματοδότησης με τις τράπεζες κατά την ημερομηνία έκδοσης

των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

- Αξιολόγηση της επάρκειας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

#### Ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Το διοικητικό συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων που παρέχουν ακριβοδικαιη περιγραφή 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 τις εσωτερικές δικλίδες που το διοικητικό συμβούλιο κρίνει απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, το διοικητικό συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση ικανότητας του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του, γνωστοποιώντας, κατά περίπτωση, θέματα που αφορούν τη συνέχιση της δραστηριότητας και χρησιμοποιώντας τη λογιστική αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας εκτός εάν το διοικητικό συμβούλιο σκοπεύει ή αναγκαστεί εκ των πραγμάτων να εκκαθαρίσει τον Όμιλο ή να διακόψει τη λειτουργία του.

#### Ευθύνες του νόμιμου ελεγκτή για τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Στόχος μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στο σύνολο τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή που περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ θα εντοπίζει πάντα μια ουσιώδη ανακρίβεια, όταν αυτή υπάρχει. Ανακρίβειες μπορούν να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδεις όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, αναμένεται εύλογα ότι θα επηρεάσουν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτές τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελμα-



τική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης, εκτελούμε τις ακόλουθες διαδικασίες:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους ανακρίβειας στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους ανακρίβειας που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς δηλώσεις ή παράκαμψη των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου.
- Αντιλαμβανόμαστε τις εσωτερικές δικλείδες ασφαλείας που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων ασφαλείας του Ομίλου.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το διοικητικό συμβούλιο.
- Καταλήγουμε σε συμπεράσματα για την καταλληλότητα της χρήσης από το διοικητικό συμβούλιο της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το αν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του. Αν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή, αν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματα μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που λαμβάνονται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα ο Όμιλος να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

- Αποκτούμε επαρκή κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια σχετικά με τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στο πλαίσιο του Ομίλου ώστε να εκφράσουμε γνώμη επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για τη διεύθυνση, εποπτεία και εκτέλεση του ελέγχου του ομίλου. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική γνώμη μας.

Επικοινωνούμε με την Επιτροπή Ελέγχου σχετικά, μεταξύ άλλων θεμάτων, με το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων εντοπίζουμε στις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επίσης, παρέχουμε στην Επιτροπή Ελέγχου μια δήλωση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές δεοντολογικές απαιτήσεις σχετικά με την ανεξαρτησία, και ότι κοινοποιούμε όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και, κατά περίπτωση, τις σχετικές δικλείδες ασφαλείας.

Ως προς τα θέματα που κοινοποιούνται στην Επιτροπή Ελέγχου, καθορίζουμε εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας κατά τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας περιόδου και, συνεπώς, τα βασικά θέματα ελέγχου. Περιγράφουμε αυτά τα θέματα στην έκθεση ελεγκτών εκτός εάν η δημοσιοποίηση του θέματος αποκλείεται βάσει νόμου ή κανονισμού.

## Αναφορά επί άλλων νομικών, κανονιστικών και επαγγελματικών θεμάτων

### Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το διοικητικό συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και το περιεχόμενο της ετήσιας έκθεσης του διοικητικού συμβουλίου σχετικά με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τη δήλωση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών που επισυνάπτεται στην ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση.

### Ευθύνες νόμιμου ελεγκτή

Στο πλαίσιο της εντολής που μας έχει ανατεθεί και σύμφωνα με το βελγικό πρότυπο που συμπληρώνει τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου,





όπως ισχύουν στο Βέλγιο, έχουμε την ευθύνη να επαληθεύσουμε, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου σχετικά με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, τη δήλωση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών που επισυνάπτεται στην ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση, καθώς και να υποβάλουμε αναφορά γι' αυτά τα θέματα.

### Σημεία που αφορούν την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση

Με βάση τις συγκεκριμένες εργασίες που εκτελούνται σε σχέση με την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, έχουμε τη γνώμη ότι ο παρών απολογισμός συνάδει με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ίδιας περιόδου και έχει καταρτιστεί σύμφωνα με το άρθρο 119 του Κώδικα Εταιριών.

Στο πλαίσιο του ελέγχου των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, έχουμε επίσης την ευθύνη να εξετάσουμε, ειδικότερα με βάση τις γνώσεις που θα αποκομίσουμε καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου, αν η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και οι λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση:

- «Βασικά μεγέθη της Viohalco το 2017 (Ευρώ)» που περιλαμβάνονται στην ενότητα «Viohalco SA»
- τα χρηματοοικονομικά δεδομένα που περιλαμβάνονται στην ενότητα «Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου»
- ενότητα «Συνοπτικός νόμιμος ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων»
- Παράρτημα – Εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης

περιέχουν ουσιώδεις ανακρίβειες ή πληροφορίες που είναι εσφαλμένες ή παραπλανητικές. Στο πλαίσιο των διαδικασιών που εφαρμόσαμε, δεν εντοπίσαμε καμία ουσιώδη ανακρίβεια που πρέπει να σας αναφέρουμε.

Δεν εκφράζουμε καμία διαβεβαίωση αναφορικά με την ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση.

Οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που απαιτεί το άρθρο 119, παράγραφος 2 του Κώδικα Εταιριών περιλαμβάνονται σε ξεχωριστή έκθεση που επισυνάπτεται στην ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αποτελεί ξεχωριστή ενότητα της ετήσιας έκθεσης. Αυτή η έκθεση για τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιέχει τις πληροφορίες που απαιτεί το άρθρο 119, παράγραφος 2 του Κώδικα Εταιριών και συνάδει με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την ίδια περίοδο. Η Εταιρία έχει καταρτίσει αυτές τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες με βάση το πλαίσιο «GRI» («Global Reporting Initiative-GRI»). Ωστόσο, δεν σχολιάζουμε αν αυτές οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο «GRI» («Global Reporting Initiative») που αναφέρεται στην ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Επιπλέον, δεν εκφράζουμε καμία διαβεβαίωση σχετικά με τα μεμονωμένα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτές τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

### Πληροφορίες για την ανεξαρτησία

- Η ελεγκτική εταιρία και το δίκτυό μας δεν έχουν εκτελέσει καμία εργασία που είναι ασύμβατη με τον επίσημο έλεγχο των ενοποιημένων λογαριασμών και η ελεγκτική εταιρία μας παρέμεινε ανεξάρτητη από τον Όμιλο καθ' όλη τη διάρκεια άσκησης των καθηκόντων μας.
- Η αμοιβή για τις πρόσθετες εργασίες που είναι συμβατές με τον επίσημο έλεγχο που αναφέρεται στο άρθρο 134 του Κώδικα Εταιριών αναφέρεται σωστά και γνωστοποιείται στις σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Άλλα σημεία

- Ο παρών απολογισμός είναι σύμφωνος με την πρόσθετη έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου με βάση το άρθρο 11 του κανονισμού (ΕΕ) υπ' αριθ. 537/2014.

Zaventem, 27 Απριλίου 2018  
KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Νόμιμος ελεγκτής εκπροσωπούμενος από

Benoit Van Roost  
Réviseur 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.

## Κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017

<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>1.045.176</b>
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	1.176
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	470
Ενσώματα πάγια στοιχεία	81.694
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	959.622
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	2.214
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>25.577</b>
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	18.930
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.413
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	1.234
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.070.753</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>1.066.516</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	141.894
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	528.113
Αναπροσαρμογή	21.054
Αποθεματικά	389.365
Κέρδη εις νέον	-13.910
<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>4.237</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	125
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.939
Πραγματοποιηθέντα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	173
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>1.070.753</b>



## Κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017

<b>Πωλήσεις και υπηρεσίες</b>	<b>6.124</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>	<b>-25.575</b>
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	-6.582
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	-1.064
Αποσβέσεις και διαγραφέντα ποσά από έξοδα πρώτης εγκατάστασης, άυλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	-3.668
Διαγραφέντα ποσά χρεωστών	-13.036
Άλλα λειτουργικά έξοδα	-1.225
<b>Ζημιές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>-19.451</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>75.956</b>
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7.552
Έσοδα από κυκλοφορούν ενεργητικό	12
Αναπροσαρμογές διαγραφέντων ποσών από χρηματοοικονομικά στοιχεία	68.392
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-4.461</b>
Κόστος δανεισμού	-17
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	-5
Διαγραφέντα ποσά από χρηματοοικονομικά στοιχεία	-4.439
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>52.044</b>
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>-76</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>	<b>51.969</b>

# ΙΑ. Δήλωση Υπευθύνων

## Δήλωση για την ακριβοδίκαιη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και τη δίκαιη επισκόπηση της έκθεσης διαχείρισης

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής διαχείρισης (δηλαδή οι Jacques Moulart, Ευάγγελος Μουστάκας, Ευστράτιος Θωμαδάκης, 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 2017, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, 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.

# ΙΒ. Γλωσσάριο

Οι ακόλουθες εξηγήσεις έχουν σκοπό να βοηθήσουν τον γενικό αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στον παρόντα Ετήσιο Απολογισμό. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω ισχύουν για όλο τον ετήσιο απολογισμό, εκτός εάν απαιτείται διαφορετική ερμηνεία από τα συμφραζόμενα.

<b>ABB</b>	Η ABB είναι κορυφαία τεχνολογική εταιρία παγκοσμίως σε συστήματα ισχύος και αυτοματισμών που δίνει τη δυνατότητα σε επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, βιομηχανίες καθώς και πελάτες από τον χώρο των μεταφορών και των υποδομών να βελτιώνουν τις επιδόσεις τους μειώνοντας παράλληλα τις επιπτώσεις στο περιβάλλον	
<b>Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων</b>	Πληρωτέοι λογαριασμοί/ Κόστος πωληθέντων * 365	
<b>Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων</b>	Εισπρακτέοι λογαριασμοί/ Έσοδα * 365	
<b>Aramco</b>	Η Saudi Aramco είναι η κρατική επιχείρηση πετρελαίου του Βασιλείου της Σαουδικής Αραβίας.	<b>Energy Transfer</b>
<b>ASTM</b>	American Society for Testing and Material (Αμερικανική εταιρία δοκιμών και υλικών)	Η Energy Transfer είναι εταιρία με έδρα στο Τέξας που άρχισε να δραστηριοποιείται το 1995 ως μικρός ενδοπολιτειακός φορέας εκμετάλλευσης σωληνώσεων φυσικού αερίου και πλέον είναι μία από τις μεγαλύτερες και πιο διαφοροποιημένες εισηγμένες εταιρίες περιορισμένης ευθύνης των Ηνωμένων Πολιτειών (master limited partnership) στην κατηγορία εταιριών επενδυτικού βαθμού. Η οικογένεια εταιριών Energy Transfer επεκτάθηκε από περίπου 200 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου το 2002 σε περίπου 71.000 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου, υδροποιημένου φυσικού αερίου, προϊόντων διύλισης και αργού πετρελαίου και παραμένει προσηλωμένη στην παροχή υπηρεσιών κορυφαίας ποιότητας στους πελάτες της και ελκυστικών αποδόσεων στους επενδυτές της.
<b>BKE</b>	Ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών	<b>EPCO</b>
<b>Βελγικά GAAP</b>	Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο	Η Energy Planners Company (EPCO) αποτελεί εταιρία διαχείρισης ενέργειας και συμβουλευτικών υπηρεσιών. Η EPCO συνεργάζεται με πελάτες από τον εμπορικό και τον βιομηχανικό χώρο και με μη κερδοσκοπικές οργανώσεις που επιθυμούν να κατανοήσουν καλύτερα πώς και πού καταναλώνεται ενέργεια στις εγκαταστάσεις τους.
<b>BG</b>	Ο Όμιλος BG είναι διεθνής εταιρία ερευνών, παραγωγής και υδροποιημένου φυσικού αερίου.	<b>FSMA</b>
<b>Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ</b>	Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό	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.
<b>BP</b>	Η BP είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου. Παρέχει στους πελάτες της καύσιμα για μεταφορές, ενέργεια για θέρμανση και φωτισμό, λιπαντικά για τη λειτουργία των κινητήρων καθώς και τα πετροχημικά προϊόντα που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή ποικίλων καθημερινών ειδών όπως βαφές, ρούχα και συσκευασίες	<b>Π.Γ.Δ.Μ. Γενική Ρευστότητα Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Μικτή ετήσια απόδοση</b>
<b>BS</b>	Βρετανικά πρότυπα	Η ΕΠΕΑ είναι η δημόσια επιχείρηση αερίου της Ελλάδας (ΔΕΠΑ)
<b>Cheniere Energy</b>	Εταιρία ενέργειας με έδρα στο Χιούστον που δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στον κλάδο του υδροποιημένου φυσικού αερίου	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)
<b>Chevron</b>	Η Chevron είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες ενέργειας.	<b>Η GRTG&amp;Z</b>
<b>Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα	είναι φορέας εκμετάλλευσης συστημάτων μεταφοράς φυσικού αερίου που εδρεύει στο Παρίσι (Γαλλία). Το σύστημα σε λειτουργία συνίσταται σε σωληνώσεις φυσικού αερίου υπό υψηλή πίεση. Θέρμανση, εξαερισμός και κλιματισμός
<b>Η DCP Midstream</b>	είναι εταιρία ενέργειας που δραστηριοποιείται εξίσου στον κλάδο της επεκτεινόμενης βάσης φυσικών πόρων και στις διευρυνόμενες αγορές πετροχημικών και ενέργειας.	<b>Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>
<b>Δάνεια/Ίδια κεφάλαια</b>	Σύνολο υποχρεώσεων/ ίδια κεφάλαια ή (Σύνολο ενεργητικού- ίδια κεφάλαια)/ ίδια κεφάλαια	<b>Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ</b>
<b>Denbury</b>	Η Denbury Resources Inc. είναι ανεξάρτητη εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου	<b>Αποθέματα/ Κόστος Πωληθέντων * 365</b>
<b>DIN</b>	Deutsches Institut für Normung	<b>Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων</b>
<b>Εγγώρια συγχώνευση</b>	η συγχώνευση μέσω απορρόφησης της SofidIn από την Εταιρία σύμφωνα με το άρθρο 693 και επόμενα του ΒΚΕ	<b>JIS</b>
<b>EDF</b>	Η EDF Energy είναι η μεγαλύτερη βρετανική εταιρία παραγωγής ηλεκτρισμού χαμηλών εκπομπών άνθρακα	Ιαπωνικά Βιομηχανικά Πρότυπα
<b>EOX</b>	Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος	Η μεγαλύτερη εταιρία υποδομής ενέργειας στη Βόρεια Αμερική.
<b>EN</b>	Ευρωπαϊκό Πρότυπο	
<b>EN/ISO 17025</b>	Γενικές απαιτήσεις για την ικανότητα των εργαστηρίων δοκιμών και βαθμονόμησης	
<b>Enbridge</b>	Η Enbridge, Inc. είναι εταιρία παροχής ενέργειας με έδρα στο	

<b>LSAW</b>	Μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου για την παραγωγή σωλήνων υψηλής αντοχής για υποθαλάσσια και χερσαία έργα ενέργειας		
<b>MRC Global</b>	Η MRC Global είναι ο μεγαλύτερος διανομέας σωλήνων, βαλβίδων και προϊόντων σύνδεσης και υπηρεσιών στις αγορές ενέργειας και βιομηχανίας. Η MRC Global εξυπηρετεί τον κλάδο του πετρελαίου και του φυσικού αερίου σε όλα τα στάδια επεξεργασίας (μεταφορά, αποθήκευση και τελική επεξεργασία), καθώς και στην αγορά χημικών και διανομής αερίου στις ΗΠΑ.	<b>RWERWE</b>	Μία από τις πέντε κορυφαίες εταιρίες ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου της Ευρώπης.
<b>MITE</b>	Η Marubeni Itochu Tubulars Europe PLC- Marubeni-Itochu Tubulars Europe plc συστάθηκε το 2001 με αντικείμενο την προμήθεια σωληνοειδών προϊόντων χάλυβα για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η Marubeni-Itochu Tubulars Europe plc είναι θυγατρική της Marubeni-Itochu Steel Inc και διατηρεί την έδρα της στο Λονδίνο (Ηνωμένο Βασίλειο).	<b>SAE</b>	Ένωση Μηχανικών Αυτοκινητοβιομηχανίας
<b>National Grid</b>	Εταιρία υπηρεσιών κοινής ωφέλειας με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο	<b>SD</b>	Εμπορικό σήμα
<b>OGC</b>	Κορυφαία επιχείρηση στον κλάδο πετρελαίου και φυσικού αερίου του Σουλτανάτου του Ομάν, η οποία διαχειρίζεται το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου της χώρας	<b>Shell</b>	Η Shell Global είναι παγκόσμιος όμιλος εταιριών ενέργειας και πετροχημικών
<b>OMV</b>	Καθιερωμένη εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Δραστηριοποιείται στον κλάδο της εξερεύνησης και παραγωγής (upstream), καθώς και στα τελικά στάδια (downstream) της διύλισης και εμπορίας, αλλά και στους κλάδους του αερίου και της παραγωγής ισχύος. Η OMV είναι μια από τις μεγαλύτερες εισηγμένες βιομηχανικές εταιρίες της Αυστρίας.	<b>Snam</b>	Ιταλική εταιρία υποδομών φυσικού αερίου. Η επιχείρηση δραστηριοποιείται κυρίως στην Ιταλία και είναι μία από τις κορυφαίες ρυθμιζόμενες επιχειρήσεις φυσικού αερίου.
<b>OSI</b>	Η Oil States International Inc. είναι εταιρία παροχής υπηρεσιών για κοιτάσματα πετρελαίου με κορυφαία θέση στην αγορά ως παραγωγός προϊόντων για εγκαταστάσεις παραγωγής βαθέων υδάτων και ορισμένου εξοπλισμού γεώτρησης, καθώς και πάροχος υπηρεσιών ολοκλήρωσης και υπηρεσιών χερσαίων γεωτρήσεων για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η Oil States είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) με το σύμβολο «OIS».	<b>Socar</b>	Η Κρατική Εταιρία Πετρελαίου της Δημοκρατίας του Αζερμπαϊτζάν (SOCAR) δραστηριοποιείται στην εξερεύνηση κοιτασμάτων πετρελαίου και φυσικού αερίου, στην παραγωγή, επεξεργασία και μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και συμπτυκνώματος αερίου, στην εμπορία πετρελαιοειδών και πετροχημικών προϊόντων στην εγχώρια και τη διεθνή αγορά, και στην παροχή φυσικού αερίου στη βιομηχανία και το ευρύ κοινό στο Αζερμπαϊτζάν.
<b>PDO</b>	Η Petroleum Development Oman (PDO) είναι η σημαντικότερη εταιρία εξερεύνησης και παραγωγής του Σουλτανάτου του Ομάν	<b>Spartan</b>	Η Spartan Energy Corp. είναι εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου με έδρα στο Κάλγκαρ του Αλμπέρτα. Η Spartan δραστηριοποιείται στην κεντρική Αλμπέρτα και το νοτιοανατολικό Σασκάτσαν και διατηρεί πολυτετές χαρτοφυλάκιο ευκαιριών οριζόντιων εγκαταστάσεων κατευθυντικών γεωτρήσεων πετρελαίου. (Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
<b>Pioneer Pipe Inc</b>	Η Pioneer είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες που παρέχει ολοκληρωμένες τεχνικές υπηρεσίες, υπηρεσίες συντήρησης και κατασκευής στις Μεσοδυτικές πολιτείες, με ειδικευση σε γενικές εργασίες, δομικές, ηλεκτρομηχανολογικές κατασκευές, στην κατασκευή και εγκατάσταση σωλήνων, στην κατασκευή και ανέγερση χαλύβδινων δομών, στην κατασκευή και τοποθέτηση σύμμεικτων δομών και στη συντήρηση εργοστασίων.	<b>Ειδική Ρευστότητα</b>	Η Spectra Energy Corp είναι εταιρία του δείκτη S&P 500 με έδρα στο Χιούστον του Τέξας που δραστηριοποιείται σε τρεις βασικούς κλάδους της βιομηχανίας φυσικού αερίου: μεταφορά και αποθήκευση, διανομή, συλλογή και επεξεργασία.
<b>Plains All American</b>	Η Plains All American Pipeline είναι μια από τις μεγαλύτερες και πιο αναγνωρισμένες εταιρίες ενέργειας στον κλάδο της μεταφοράς και αποθήκευσης ορυκτών καυσίμων (midstream) στη Βόρεια Αμερική. Είναι εισηγμένη εταιρία περιορισμένης ευθύνης (master limited partnership) που διαθέτει και λειτουργεί υποδομές ενέργειας μεσαίου σταδίου (midstream) και παρέχει υπηρεσίες logistics για αργό πετρέλαιο, υδροποιημένο φυσικό αέριο, φυσικό αέριο και προϊόντα διύλισης. Έχει στην κατοχή της ένα εκτεταμένο δίκτυο περιουσιακών στοιχείων μεταφοράς, τερματισμού, αποθήκευσης και συλλογής σωληνώσεων σε βασικές λεκάνες παραγωγής αργού πετρελαίου και υδροποιημένου φυσικού αερίου και σε βασικούς διαδρόμους μεταφοράς, καθώς και σε κόμβους σημαντικών αγορών στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά.	<b>Spectra Energy</b>	Η Spectra Energy Corp είναι εταιρία του δείκτη S&P 500 με έδρα στο Χιούστον του Τέξας που δραστηριοποιείται σε τρεις βασικούς κλάδους της βιομηχανίας φυσικού αερίου: μεταφορά και αποθήκευση, διανομή, συλλογή και επεξεργασία.
		<b>STEG</b>	Η Εταιρία ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου της Τυνησίας ή STEG είναι δημόσια επιχείρηση ιδιωτικού δικαίου της Τυνησίας. Ιδρύθηκε το 1962 έχοντας ως αποστολή την παραγωγή και διανομή ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου στην επικράτεια της Τυνησίας. Η STEG είναι η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρία της Τυνησίας με βάση τα έσοδά της το 2009.
		<b>Subsea</b>	Η Subsea7 είναι παγκοσμίως κορυφαίος εργολάβος μηχανολογικού σχεδιασμού, κατασκευής και υπηρεσιών από τον πυθμένα έως την επιφάνεια, στη βιομηχανία υπεράκτιας ενέργειας.
		<b>THN</b>	Προφίλ στήριξης στοών
		<b>TIGF</b>	Η Transport et Infrastructures Gaz France παρέχει και αναπτύσσει λύσεις μεταφορών και αποθήκευσης φυσικού αερίου για την ευρωπαϊκή αγορά.
		<b>Νόμος Διαφάνειας</b>	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.
		<b>UPN</b>	European Standard channels
			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 ( <a href="http://www.viohalco.com">www.viohalco.com</a> )



**Βασικά  
στοιχεία**

Αλουμίνιο Χαλκός EivalHalcor Χάλυβας Σωλήνες χάλυβα Καλώδια Cenergy Holdings A.E. Ανάπτυξη ακινήτων Τεχνολογία & R&D Ανακύκλωση

**Επιχειρηματικοί κλάδοι**

**Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις**

[www](#)

