



Με μια
ματιά

Αλουμίνιο

Χαλκός

Καλώδια

Χάλυβας

Σωλήνες Χάλυβα

Ανάπτυξη Ακινήτων

Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www

VIOHALCO

ΕΤΗΣΙΟΣ
ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

2015



ΕΤΗΣΙΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2015



Περιεχόμενα

Νιοhalco S.A.	2
Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Χαρτοφυλάκιο της Νιοhalco Επιχειρηματικοί κλάδοι	8
Ιστορία της Νιοhalco	10
Έκθεση Διαχείρισης	12
1. Κυριότερα γεγονότα του 2015 και προοπτικές για το 2016	13
2. Μεταγενέστερα γεγονότα	13
3. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων	14
4. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	64
5. Συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την ανάπτυξη της Νιοhalco	68
Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	70
Πληροφορίες για τη μετοχή και στοιχεία αγοράς	80
Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2015	α 1
Έκθεση τακτικού ελεγκτή	β 1
Συνοπτικός ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων	β 3
Δήλωση υπευθύνων	β 5
Γλωσσάριο	β 6

Viohalco S.A.

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

Με μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, τη Ρωσία, την ΠΓΔΜ, την Αυστραλία και το Ηνωμένο Βασίλειο, οι θυγατρικές της Viohalco εστιάζουν στην τεχνολογία και δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα.

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν δεσμευτεί για τη βιώσιμη παραγωγή προϊόντων υψηλής ποιότητας και καινοτόμων λύσεων που κατευθύνονται 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, λιθογραφικών πλακών για εκτυπώσεις και σε πολλές άλλες βιομηχανικές εφαρμογές.

Χάρη στο ισχυρό δίκτυο marketing και πωλήσεων, συμπεριλαμβανομένων των εμπορικών θυγατρικών, αντιπροσώπων και διανομέων, οι εταιρίες της Viohalco δραστηριοποιούνται σε παγκόσμια κλίμακα και έχουν την εξειδίκευση να παρέχουν υποστήριξη στους πελάτες τους σε όλο τον κόσμο, προσφέροντας ένα ευρύ φάσμα προϊόντων και αξιόπιστες υπηρεσίες. Επιπλέον, επενδύουν σταθερά στην έρευνα και την τεχνολογία, παρακολουθώντας προσεκτικά τις τελευταίες εξελίξεις στις αγορές.

Επίσης, στο χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνεται ένας κλάδος τεχνολογίας και έρευνας και ανάπτυξης, στον οποίο ανήκουν εταιρίες που εστιάζουν στη βιομηχανική έρευνα και τις τεχνολογικές εξελίξεις, τις μηχανολογικές εφαρμογές, τις υπηρεσίες εφαρμογών ERP, καθώς επίσης ένας κλάδος ανακύκλωσης και υπηρεσιών διαχείρισης αποβλήτων.

Επίσης η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν στην ιδιοκτησία τους σημαντική ακίνητη περιουσία, κυρίως στην Ελλάδα, και έχουν υλοποιήσει πολλά έργα αξιοποίησης αυτής.

Βασικά στοιχεία της Viohalco

- Εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronex Bρυξελλών (σύμβολο VIO) και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Θυγατρικές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών: Χαλκόρ (ΧΑΚΟ), Ελληνικά Καλώδια (ΕΛΚΑ), Σωληνοουργεία Κορίνθου (ΣΩΛΚ).

Βασικά μεγέθη της Viohalco το 2015

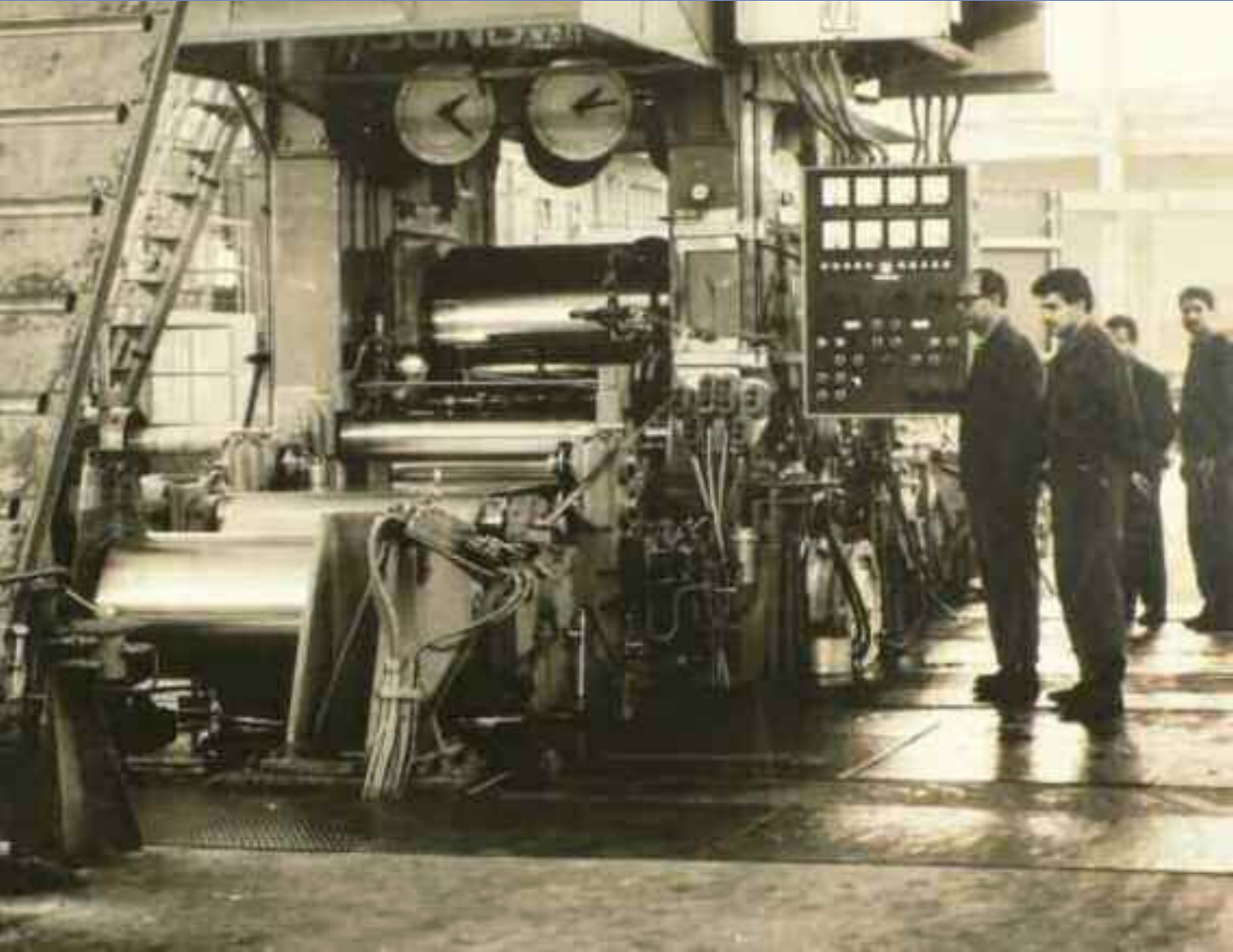
- Κύκλος εργασιών: 3,3 δισ. ευρώ
- Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA): 194 εκ. ευρώ
- Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT): 73,4 εκ. ευρώ
- Ζημιές χρήσης: 63,4 εκ. ευρώ
- Καθαρή θέση: 1,2 δισ. ευρώ
- Σύνολο ενεργητικού: 3,5 δισ. ευρώ
- Σύνολο καθαρού δανεισμού: 1,5 δισ. ευρώ

Βασικά στοιχεία των θυγατρικών

- Εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες
- Διανομή προϊόντων σε περισσότερες από 100 χώρες

Επενδύσεις θυγατρικών

- 2001-2015: άνω των 2,3 δισ. ευρώ
- 2015: 206 εκ. ευρώ



Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 2015 χαρακτηρίστηκε από περαιτέρω υποχώρηση των δεικτών παγκόσμιας ανάπτυξης, λόγω της πτώσης των τιμών των εμπορευμάτων (commodities) και της επιβράδυνσης της ανάπτυξης των αναδυόμενων οικονομιών.

Η Ευρώπη είναι αντιμέτωπη με σημαντικές θεσμικές αλλαγές, στις οποίες περιλαμβάνονται η κρίση του προσφυγικού ζητήματος, η πτώση των τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου που προκάλεσε την αναβολή διαφόρων ενεργειακών έργων ανά τον κόσμο, η επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης στην Κίνα που επηρέασε την παγκόσμια ζήτηση για τα προϊόντα μας, καθώς και η συνεχιζόμενη οικονομική ύφεση και πολιτική αστάθεια στην Ελλάδα, η οποία ανέστειλε μεγάλης και μικρότερης κλίμακας έργα. Σε αυτό το πλαίσιο, ο βαθμός αβεβαιότητας και η νευρικότητα των αγορών έχουν ενταθεί. Αυτές οι εξελίξεις είχαν πιο έντονο αντίκτυπο στο χαλυβουργικό κλάδο, ο οποίος κυρίως επηρεάστηκε δυσμενώς από την αύξηση των κινεζικών εξαγωγών στις ευρωπαϊκές αγορές.

Λόγω των δύσκολων συνθηκών της αγοράς στην Ελλάδα, η πρόσβαση σε επαρκή κεφάλαια για τη χρηματοδότηση της συνεχούς ανάπτυξης των δραστηριοτήτων μας αποτελεί μία από τις σημαντικότερες προκλήσεις των τελευταίων ετών. Για να αντιμετωπίσουμε αυτή την πρόκληση, προχωρήσαμε σε εταιρικούς μετασχηματισμούς και σημειώσαμε πολύ σημαντικά βήματα στη διάρκεια του 2015. Χάρη στην ολοκλήρωση μιας σειράς εταιρικών μετασχηματισμών, η Viohalco και οι εταιρίες της απέκτησαν καλύτερη πρόσβαση σε κεφάλαια και βελτίωσαν το προφίλ τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές, γεγονός που με τη σειρά του θα διευκο-

λύνει την περαιτέρω πρόοδο. Πρώτον, η διασυνοριακή συγχώνευση της Viohalco και της θυγατρικής της Σιδενόρ το 2015, στη συνέχεια η απόσχιση του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου της Ελβάλ και η επακόλουθη συγχώνευσή τους με τη θυγατρική της Συμετάλ και, τέλος, η διασυνοριακή συγχώνευση της Viohalco με τις Ελβάλ, Αλκομέτ, Διατούρ και Ευφίνα τον Φεβρουάριο του 2016.

Παρά το ευμετάβλητο και εξαιρετικά ασταθές περιβάλλον, η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν καταβάλει μεγάλη προσπάθεια να επιτύχουν βελτίωση των αποτελεσμάτων σε όλους τους κύριους δείκτες επιδόσεών τους. Έχοντας ως γνώμονα τη συνεχή βελτίωση και τη βιώσιμη ανάπτυξη σε όλες τις πτυχές των εργασιών της και παραμένοντας προσηλωμένη στην υλοποίηση της στρατηγικής της, η Viohalco συνέχισε την εφαρμογή του επενδυτικού προγράμματός της.

Στη διάρκεια του 2015, η Viohalco ολοκλήρωσε ορισμένα σημαντικά έργα που ενίσχυσαν την ανταγωνιστική θέση της στις βασικές αγορές της ενισχύοντας την παραγωγικότητα και την γκάμα των προϊόντων της. Ενδεικτικά αναφέρουμε τους νέους επαγωγικούς φούρνους στα εργοστάσια της Sovel και της Σιδενόρ, την εγκατάσταση ενός σταθμού επεξεργασίας χάλυβα σε κενό (vacuum degasser) για την παραγωγή κραμάτων χάλυβα υψηλής ποιότητας στη Stomana Industry και την κατασκευή μιας μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου (LSAW) στη Σωληνουργεία Κορίνθου, χάρη στην οποία η Εταιρία διείσδυσε στην αγορά των υποβρύχιων σωλήνων σε βαθιά ύδατα.

Το 2015, οι χώρες της Ευρωζώνης επωφελήθηκαν από την υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας. Η συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ ευρώ και δολαρίου ΗΠΑ και λίρας Αγγλίας αντίστοιχα επηρέασε θετικά την κερδοφορία των εξαγωγών μας στις Ηνωμένες Πολιτείες, σε άλλες χώρες με εμπορικές συναλλαγές σε δολάριο ΗΠΑ και στο Ηνωμένο Βασίλειο. Σημειώνεται ότι οι χαμηλές τιμές πετρελαίου, παρότι αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την ισχυρή ισοτιμία του δολαρίου ΗΠΑ, επηρέασαν θετικά το κόστος παραγωγής και τα έξοδα μεταφοράς.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2015 αυξήθηκε κατά 11,3% σε 3.275 εκ. ευρώ έναντι 2.943 εκ. ευρώ το 2014, κυρίως λόγω της αύξησης των όγκων πωλήσεων σε όλους τους κλάδους, με την εξαίρεση του κλάδου χάλυβα, καθώς και λόγω του βελτιωμένου προϊοντικού μείγματος για τους περισσότερους κλάδους. Η μεγαλύτερη αύξηση όγκου καταγράφηκε στους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα. Επίσης, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών επηρεάστηκε θετικά από αύξηση της τάξης του 6,5% στη μέση τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου, ενώ επηρεάστηκε αρνητικά από την πτώση της τιμής χαλκού κατά 4,2%.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 15% σε 111 εκ. ευρώ το 2015 από 96 εκ. ευρώ το 2014, λόγω αύξησης της τάξης των 52 εκ. ευρώ του συνολικού δανεισμού και αύξησης στα λοιπά έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα που χρησιμοποιήθηκαν για να χρηματοδοτήσουν τις αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης.

Οι ζημιές προ φόρων της Viohalco για το 2015 ανήλθαν σε 36,8 εκ. ευρώ σε σχέση με ζημιές προ φόρων 90 εκ. ευρώ το 2014. Οι ζημιές μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 63,4 εκ. ευρώ το 2015 έναντι 87,5 εκ. ευρώ το 2014.

Για να εξασφαλίσουμε τη βιώσιμη ανάπτυξη πέραν του βραχυπρόθεσμου ορίζοντα, έχουμε θέσει ως στόχο να μειώσουμε περαιτέρω το περιβαλλοντικό αποτύπωμά, να θέσουμε αυστηρότερα επιχειρησιακά πρότυπα υγείας και ασφάλειας και να προσφέρουμε ξεχωριστές ευκαιρίες για την ανάπτυξη των εργαζομένων των εταιριών μας, καθώς και συνεχή υποστήριξη στις τοπικές κοινωνίες όπου δραστηριοποιούμαστε. Χάρη στην αναβάθμιση των παραγωγικών εγκαταστάσεών μας μέσω σημαντικών επενδύσεων, είμαστε πλέον σε καλύτερη θέση για να αυξήσουμε τις εξαγωγές και να βελτιώσουμε τη διείσδυση της εταιρίας μας στις αγορές, προσφέροντας νέες ευκαιρίες για ανάπτυξη.

Σχετικά με τις προοπτικές του 2016, διατηρούμε συγκρατημένη αισιοδοξία, λαμβάνοντας υπ' όψιν το τρέχον πολιτικό και οικονομικό περιβάλλον στις κύριες αγορές μας, ενώ παραμένουμε πεπεισμένοι ότι θα προσαρμοστούμε με επιτυχία στις ολοένα μεταβαλλόμενες οικονομικές και επιχειρηματικές συνθήκες.

Νικόλαος Στασινόπουλος
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Παρουσία των εταιριών της Viohalco



Εξυπηρέτηση πελατών
σε περισσότερες από



100 χώρες

Παραγωγικές μονάδες
των εταιριών σε

7
χώρες

Ισχυρό εμπορικό
δίκτυο σε

21
χώρες

Χαρτοφυλάκιο της Viohalco

Επιχειρηματικοί κλάδοι

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

Κλάδοι Viohalco



* Επιχειρησιακή μονάδα

- Αλουμίνιο:** Η Ελβάλ και οι θυγατρικές της, καθώς και η Bridgnorth Aluminium και η Etem Bulgaria, παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων 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.
- Χαλκός:** Η Χαλκόρ και οι θυγατρικές της παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού που κυμαίνονται από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού.
- Καλώδια:** Ο Όμιλος Cable!® Ελληνικά Καλώδια είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη που παράγει καλώδια ισχύος, τηλεπικοινωνιών και υποβρύχια καλώδια, καθώς και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- Χάλυβας:** Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους είναι παραγωγοί επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, ενώ δραστηριοποιούνται επίσης στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.
- Σωλήνες χάλυβα:** Η Σωληνουργία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς

και κοίλων διατομών που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.

- **Ακίνητα:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την ανάπτυξη και την αξιοποίηση των παλαιότερων βιομηχανικών ακινήτων της στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία.
- **Τεχνολογία και Έρευνα και Ανάπτυξη:** Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει εταιρίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D), καθώς και κέντρα R&D εντός των εταιριών, τα οποία εστιάζουν σε καινοτόμα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, αποδοτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, έρευνα σε σχέση με τις περιβαλλοντικές επιδόσεις των εργοστασίων και μελέτες επιπτώσεων της βιωσιμότητας.
- **Ανακύκλωση:** Ο κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco επεξεργάζεται και εμπορεύεται δευτερογενείς πρώτες ύλες, αναλαμβάνει τη διαχείριση αποβλήτων και περιβαλλοντικές λειτουργίες, ενώ παρέχει υπηρεσίες σε καταναλωτές και εταιρίες.

Σημειώσεις:

- Η **Χαλκός**, η **Ελληνικά Καλώδια** και η **Σωληνουργία Κορίνθου** είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Η **δημοσιευμένη οικονομική πληροφόρηση της Χαλκός και της Ελληνικά Καλώδια** έχουν προετοιμαστεί βάσει διαφορετικών λογιστικών πολιτικών. Ειδικότερα, η **Χαλκός** και η **Ελληνικά Καλώδια** επιμετρούν τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και τις επενδύσεις σε ακίνητα βασιζόμενες στο μοντέλο της εύλογης αξίας των ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 40 αντίστοιχα, ενώ η **Viohalco** επιμετρά τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και τις επενδύσεις σε ακίνητα βασιζόμενη στο μοντέλο αξίας κόστους των ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 40 αντίστοιχα.
- Τα οικονομικά αποτελέσματα του **κλάδου χαλκού** διαφέρουν από τα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα της Χαλκός, καθώς δεν περιλαμβάνουν τα καλώδια, τα οποία συγκροτούν διαφορετικό κλάδο (**κλάδος καλωδίων**).
- Τα οικονομικά αποτελέσματα των κλάδων **Ανάπτυξη ακινήτων**, **Τεχνολογία και R&D** και **Ανακύκλωση** παρουσιάζονται συνολικά ως **Ανάπτυξη ακινήτων και λοιπές δραστηριότητες**.

Ιστορία της Viohalco

Η Viohalco ξεκίνησε πριν από 75 χρόνια ως οικογενειακή επιχείρηση και πλέον έχει εξελιχθεί σε μια εταιρία συμμετοχών (holding) σε κορυφαίες εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη, με έδρα το Βέλγιο. Οι θυγατρικές της Viohalco εστιάζουν στις τεχνολογικές εξελίξεις και στην Έρευνα και Ανάπτυξη, ενώ δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα.



Η εταιρία ιδρύθηκε το 1937 με την επωνυμία Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού ΑΕ.

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

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

1930s

1940s

1950s

1960s

1970s

1980s

1990s

Το 1947 η εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ιδρύονται περισσότερες νέες εταιρίες στις οποίες συγκαταλέγονται η εταιρία προφίλ αλουμινίου Ετέμ και η Ελβάλ, κατόπιν απόσχισης από τη Βιοχάλκο Αλουμινίου.

- Περίοδος εντατικών επενδύσεων σε νέα μηχανήματα. Άρχισε η λειτουργία ενός προηγμένης τεχνολογίας έλαστρου αλουμινίου, ανοίγοντας τον δρόμο για την εμφάνιση ενός νέου δυναμικού παραγωγού προϊόντων έλασης αλουμινίου, της Ελβάλ.
- Η Εταιρία μετονομάστηκε σε Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.

Οι εταιρίες αναδιρθρώθηκαν μέσω πολλαπλών αποσχίσεων που αποσκοπούσαν στη δημιουργία συνεκτικής εταιρικής κουλτούρας σε όλες τις μονάδες παραγωγής.

Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. εξαγόρασε τη Fulgor A.E., αυξάνοντας σημαντικά την παραγωγική δυναμικότητα καλωδίων και διευρύνοντας το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της σε υποβρύχια καλώδια μέσης και υψηλής τάσης.

- Τον Φεβρουάριο του 2014, η Viohalco SA προέβη επιτυχώς στη δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Τον Νοέμβριο του 2014, η Ελβάλ συγχωνεύθηκε με την Ετέμ, μέσω απορρόφησης της Ετέμ από την Ελβάλ.

2000s

2011

2013

2014

2015

2016

Το 2002, το χαρτοφυλάκιο της Viohalco είχε ενσωματώσει μια σειρά από ελπιδοφόρες σημαντικές επενδύσεις που περιελάμβαναν την Bridgnorth Aluminium Ltd (Ηνωμένο Βασίλειο), τη Stomana Industry S.A. (Βουλγαρία), τη Sofia Med S.A. (Βουλγαρία), την Isme Ecab S.A. (Ρουμανία) και τη Σωληνοουργεία Κορινθίου Α.Ε. (Ελλάδα).

- Τον Ιούλιο του 2015, ολοκληρώθηκε η διασυνοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως της ελληνικής εταιρίας Σιδενόρ Συμμετοχών από τη Viohalco S.A.
- Τον Σεπτέμβριο του 2015, πραγματοποιήθηκε η απόσχιση του κλάδου έλασης αλουμινίου της Ελβάλ (μετονομάστηκε σε Ελβάλ Συμμετοχών).
- Οι λειτουργίες έλασης αλουμινίου απορροφήθηκαν από τη Συμετάλ, εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της Ελβάλ (αργότερα μετονομάστηκε σε Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.).

- Τον Νοέμβριο του 2013, ολοκληρώθηκε η διασυνοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως της ελληνικής εταιρίας «Βιογάσκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.» και η συγχώνευση δι' απορροφήσεως της βελγικής εταιρίας «Cofidin S.A.» από τη βελγική εταιρία Viohalco SA.
- Τον Νοέμβριο του 2013, πραγματοποιήθηκε η κύρια εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών.

Τον Φεβρουάριο του 2016, ολοκληρώθηκε η διασυνοριακή συγχώνευση με απορρόφηση των ελληνικών εταιριών (Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ και Διατούρ) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Euflna από τη Viohalco S.A.



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ*

* Η Έκθεση Διαχείρισης η οποία προβλέπεται στο άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 14 Απριλίου 2016 αποτελείται από το παρόν κεφάλαιο (σελίδες 12 έως 67) καθώς και τις ενότητες της Έκθεσης Αμοιβών και Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης (σελίδες 73-74 και 75 αντίστοιχα).

1. Κυριότερα γεγονότα του 2015 και Προοπτικές για το 2016

Κύρια οικονομικά στοιχεία για το 2015

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 11,3% στο επίπεδο των 3.275 εκ. ευρώ έναντι 2.943 εκ. ευρώ το 2014.

- λόγω υψηλότερων όγκων πωλήσεων σε όλους τους επιχειρηματικούς κλάδους, με την εξαίρεση του κλάδου χάλυβα, βελτιωμένου προϊόντικού μείγματος και υψηλότερων τιμών αλουμινίου, μερικώς αντισταθμισμένες από τις χαμηλότερες τιμές του χαλκού.
- Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) ανήλθαν σε 73,4 εκ. ευρώ από 4 εκ. ευρώ το 2014.
- Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε 194 εκ. ευρώ έναντι 120 εκ. ευρώ το 2014.
- Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 36,8 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 90 εκ. ευρώ το 2014.
- Οι ζημιές μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 63,4 εκ. ευρώ από ζημιές 87,5 εκ. ευρώ το 2014.
- Οι ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 60 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 59,4 εκ. ευρώ το 2014.
- Ο καθαρός δανεισμός την 31η Δεκεμβρίου 2015 διαμορφώθηκε στο επίπεδο των 1.499 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 1%.

Κύρια επιχειρησιακά στοιχεία για το 2015

Αλουμίνιο

- Η απόσχιση του εμπορικού και βιομηχανικού κλάδου του τομέα έλασης αλουμινίου της Ελβάλ και η απορρόφησή του από τη θυγατρική της, Συμετάλ, ολοκληρώθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου 2015. Ακολούθησε αλλαγή της εταιρικής επωνυμίας από Συμετάλ σε Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου και της μητρικής εταιρίας σε Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών.
- Η Ελβάλ και η UACJ Corporation ίδρυσαν από κοινού, το Δεκέμβριο 2015, νέα εταιρία στη Γερμανία με αντικείμενο την πώληση υλικών εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία, τα οποία παράγονται από την Ελβάλ.

Χαλκός

- Εξαγορά του κλάδου χαλκού της Reynolds European SA και ενσωμάτωσή του στις εμπορικές δραστηριότητες της Χαλκός.
- Ίδρυση κοινοπραξίας (Joint Venture) από τη Χαλκός και την Τουρκική Cantas A.S. με την επωνυμία «HC Isitma A.S.» και σκοπό την επέκταση στην Τουρκική αγορά και σε άλλες αγορές της Μέσης Ανατολής.

Καλώδια

- Ανάληψη νέου συμβολαίου από τη Fulgor για την καλωδιακή διασύνδεση του αιολικού πάρκου δυναμικότητας 73,2 MW στη νήσο Αγίου Γεωργίου, νότια του Σουνίου.

Χάλυβας

- Η διασυννοριακή συγχώνευση με απορρόφηση της Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών από τη Viohalco ολοκληρώθηκε στις 22 Ιουλίου 2015.

Σωλήνες χάλυβα

- Ανάθεση σύμβασης από το Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP AG) για την προμήθεια σωλήνων μήκους 495 χιλιομέτρων μεγάλης διαμέτρου για το χερσαίο τμήμα του αγωγού που διασχίζει την Ελλάδα.

Ανάπτυξη

ακινήτων και άλλες δραστηριότητες

- Έναρξη λειτουργίας του Mare West, του νέου εμπορικού πάρκου στην Κόρινθο.

Προοπτικές για το 2016

Παρά την αναμενόμενη σταδιακή ανάκαμψη στην Ευρωζώνη το 2015, οι προοπτικές για το 2016 παραμένουν αβέβαιες. Η πτώση στις Ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές έχει επηρεάσει αρνητικά την καταναλωτική και επιχειρηματική εμπιστοσύνη, ενώ η επιβράδυνση στις αναδυόμενες οικονομίες έχει αντίστοιχα επηρεάσει την ανάπτυξη των εξαγωγών. Αντίθετα, το ασθενές ευρώ σε σύγκριση με το δολάριο ΗΠΑ βελτιώνει την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων των εταιριών της Viohalco, παρέχοντας περαιτέρω αύξηση του κύκλου εργασιών. Για τη Viohalco, η ενίσχυση της ανταγωνιστικής θέσης σε παγκόσμιο επίπεδο, μετά την ολοκλήρωση των εκτεταμένων επενδυτικών προγραμμάτων με στόχο την ισχυροποίηση των παραγωγικών εγκαταστάσεων των εταιριών, θα αποτελέσει το βασικό παράγοντα για την αύξηση των εξαγωγών και τη μεγαλύτερη διείσδυση σε αγορές που παρέχουν σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης. Όσον αφορά στην Ελλάδα, υπό την προϋπόθεση ότι η πρώτη αξιολόγηση του Ελληνικού προγράμματος θα ολοκληρωθεί επιτυχώς, η Ελληνική οικονομία αναμένεται να αναπτυχθεί κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016, επηρεάζοντας θετικά τις εργασίες των εταιριών της Viohalco στην Ελλάδα.

2. Μεταγενέστερα γεγονότα

- Στις 26 Φεβρουαρίου 2016, ολοκληρώθηκε η διασυννοριακή συγχώνευση με απορρόφηση των ελληνικών θυγατρικών (Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε., Αλκομέτ Α.Ε.

και Διατούρ Α.Ε.) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Eufina S.A. από τη Viohalco S.A. Μετά τη συγχώνευση αυτή, η Viohalco έχει αυξήσει τη συμμετοχή της στη Χαλκός Α.Ε. και τις θυγατρικές της κατά 1,87%.

- Η προαναφερόμενη συγχώνευση της Viohalco με τη Eufina

αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων και θα πρέπει να καταχωρείται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3. Η Viohalco έχει προσδιοριστεί ως αποκτών για λογιστικούς σκοπούς, ενώ η Eufina έχει θεωρηθεί ως αποκτώμενη επιχείρηση για λογιστικούς σκοπούς. Η εξαγορά της Eufina από τη Viohalco έχει την ακόλουθη επίδραση στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Viohalco στις 26 Φεβρουαρίου 2016:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εύλογη αξία κατά την εξαγορά
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11.610
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.880
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-14
Καθαρά προσδιορίσιμα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	21.476
Καθαρό αποκτηθέν ενεργητικό	21.476
Αρνητική υπεραξία κατά την εξαγορά	-7.319
Εύλογη αξία του μεταβιβασθέντος αντίτιμου	14.156
Καθαρή εκροή διαθέσιμων	-

Η Eufina έχει προσδιοριστεί ως αποκτώμενη εταιρία στο πλαίσιο αυτής της συνένωσης επιχειρήσεων. Επί αυτής της βάσης, τα στοιχεία ενεργητικού και η Eufina έχουν προσδιοριστεί ως αποκτώμενη εταιρία στο πλαίσιο αυτής της συνένωσης επιχειρήσεων. Σε αυτή τη βάση, το ενεργητικό και το παθητικό που εισέφερε η Eufina έχουν αναπροσαρμοστεί στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 «Συνένωση Επιχειρήσεων». Η εύλογη αξία του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού είναι 21,48 εκ. ευρώ.

Σύμφωνα με τη σχέση ανταλλαγής (που βασίστηκε σε μια μέθοδο αποτίμησης για τη Viohalco και την Eufina δίνοντας βαρύτητα 60% στην αξία βάσει της προεξόφλησης των ταμειακών ροών και 40% στις δημοσιευμένες τιμές στο χρηματιστήριο), η Viohalco εξέδωσε 13.168.788 μετοχές προς τους ιδιοκτήτες της Eufina. Με βάση την τιμή μετοχής στις 26 Φεβρουαρίου 2016 που ανερχόταν σε 1,075 ευρώ ανά μετοχή, η εύλογη αξία του μεταβιβασθέντος αντίτιμου ανέρχεται σε 14,15 εκ. ευρώ και συνίσταται στην εύλογη αξία των μετοχών που πρόκειται να εκδοθούν από τη Viohalco.

Η επακόλουθη αρνητική υπεραξία λόγω εξαγοράς ανέρχεται σε 7,32 εκ. ευρώ.

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, αυτή η αγορά ευκαιρίας θα αναγνωριστεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων του 2016 στο κονδύλιο «μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία» και αυτό το εισόδημα θα αποδοθεί πλήρως στους «ιδιοκτήτες της Εταιρίας».

- Στις 31 Μαρτίου 2016, τα Διοικητικά Συμβούλια της Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και της εξ ολοκλήρου θυγατρικής, μη εισηγμένης εταιρίας Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε., αποφάσισαν την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου κατασκευής σωλήνων και κοίλων δοκών της Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και την απορρόφησή του από την Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε.

Στις 31 Μαρτίου 2016, τα Διοικητικά Συμβούλια της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και της εξ ολοκλήρου θυγατρικής, μη εισηγμένης εταιρίας ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε., αποφάσισαν την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και την απορρόφησή του από τη ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε.

Οι αποσχίσεις και οι απορροφήσεις θα πραγματοποιηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 4172/2013 και η 31η Δεκεμβρίου 2015 ορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασηματισμού.

Τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα δεν θα επηρεαστούν λόγω των προαναφερόμενων αποσχίσεων.

3. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων

Οικονομικές επιδόσεις της Viohalco για το 2015

Κατά τη διάρκεια του 2015, το διεθνές επιχειρησιακό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Viohalco επηρεάστηκε αρνητικά από τον συνεχιζόμενο μέτριο παγκόσμιο ρυθμό ανάπτυξης, την περαιτέρω κάμψη της βιομηχανίας χάλυβα, την πτώση των τιμών μετάλλων και τις καθυστερήσεις στα ενεργειακά έργα σωλήνων χάλυβα ανά την υφήλιο. Αντιθέτως, η πτώση της τιμής του ευρώ σε σχέση με το δολάριο ΗΠΑ και τη λίρα Ηνωμένου Βασιλείου είχε θετική επίδραση στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των εταιριών και στην κερδοφορία των εξαγωγών προς το Ηνωμένο Βασίλειο, τις ΗΠΑ και τις άλλες χώρες με εμπορικές συναλλαγές σε δολάρια ΗΠΑ. Επιπρόσθετα, οι χαμηλές τιμές του πετρελαίου σε όρους ευρώ επηρέασαν θετικά το κόστος παραγωγής, καθώς και τα κόστη μεταφοράς. Το 2015, η Viohalco και οι θυγατρικές της εταιρίες βελτίωσαν σημαντικά τις οικονομικές τους επιδόσεις, αντικατοπτρίζοντας έτσι την επιτυχή υλοποίηση της στρατηγικής τους.

Με μια
ματιά

● Αλουμίνιο

● Χαλκός

● Καλώδια

● Χάλυβας

● Σωλήνες Χάλυβα

● Ανάπτυξη Ακινήτων

● Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

● Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www



Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κύκλος εργασιών	3.274.735	2.943.462
Μικτό κέρδος	306.494	205.653
Μικτό κέρδος (%)	9%	7%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (1)	200.077	117.540
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1) (%)	6%	4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2)	193.753	119.624
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2) (%)	6%	4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3)	79.701	2.011
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3) (%)	2%	0%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4)	73.376	4.094
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4) (%)	2%	0%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	-111.042	-96.333
Ζημιές προ φόρων	-36.784	-90.033
Καθαρό περιθώριο προ φόρων (%)	-1%	-3%
Ζημιές μετά από φόρους	-63.400	-87.543
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-59.993	-59.405

(1) Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων πλέον αποσβέσεων

(2) EBIT πλέον αποσβέσεων

(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2015 αυξήθηκε κατά 11,3% σε 3.275 εκ. ευρώ έναντι 2.943 εκ. ευρώ το 2014. Η αύξηση αυτή επετεύχθη κυρίως λόγω της ανόδου των όγκων πωλήσεων σε όλους τους κλάδους, με την εξαίρεση του κλάδου του χάλυβα, καθώς και λόγω του βελτιωμένου προϊοντικού μείγματος για τους περισσότερους κλάδους. Η μεγαλύτερη αύξηση όγκου καταγράφηκε στους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών επηρεάστηκε επίσης θετικά από αύξηση της τάξης του 6,5% στη μέση τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου (από 1.405 ευρώ ανά τόνο το 2014 σε 1.496 ευρώ ανά τόνο το 2015), ενώ επηρεάστηκε αρνητικά από την κατά 4,2% πτώση στην τιμή του χαλκού (από 5.174 ευρώ ανά τόνο το 2014 σε 4.952 ευρώ ανά τόνο το 2015).

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) βελτιώθηκαν σημαντικά και διαμορφώθηκαν από 4 εκ. ευρώ το 2014 σε 73 εκ. ευρώ το 2015, κυρίως λόγω της βελτίωσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης των κλάδων αλουμινίου, καλωδίων και σωλήνων χάλυβα. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων επηρεάστηκαν αρνητικά κατά 39 εκ. ευρώ από την έντονη πτώση στις τιμές του σκραπ χάλυβα, καθώς και από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία που ανήλθαν στο ποσό των 6,3 εκ. ευρώ.

Τα μη επαναλαμβανόμενα αυτά στοιχεία περιλαμβάνουν απομειώσεις ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων ποσού 10 εκ. ευρώ, έξοδα που προέκυψαν λόγω της σε εξέλιξη διαδικασίας αναδιάρθρωσης ποσού 3,4 εκ. ευρώ και αναστροφή ιδιοχρησιμοποιούμενων απομειώσεων ενσώματων παγίων στοιχείων ποσού 7,1 εκ. ευρώ. Κατά το 2014, το αντίστοιχο μέγεθος ανήλθε σε έσοδο 2 εκ. ευρώ.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 15% σε 111 εκ. ευρώ το 2015 από 96 εκ. ευρώ το 2014, λόγω αύξησης της τάξης των 52 εκ. ευρώ του συνολικού δανεισμού και αύξησης στα λοιπά έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα που χρησιμοποιήθηκαν για να χρηματοδοτήσουν τις αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης.

Οι ζημιές προ φόρων της Viohalco για το 2015 ανήλθαν σε 36,8 εκ. ευρώ σε σχέση με ζημιές προ φόρων 90 εκ. ευρώ το 2014. Οι ζημιές προ φόρων είναι το άθροισμα των λειτουργικών κερδών 73,4 εκ. ευρώ, των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων 111 εκ. ευρώ και του μεριδίου των εσόδων από εταιρίες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης 1 εκ. ευρώ.

Οι ζημιές μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 63,4 εκ. ευρώ το 2015 έναντι 87,5 εκ. ευρώ το 2014.

Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Κατά την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

2015

2014

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.814.588	1.759.024
Επενδύσεις σε ακίνητα	156.012	141.497
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	67.393	103.968
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	2.037.993	2.004.489
Αποθέματα	786.242	860.709
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	538.165	535.085
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	136.296	99.612
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.038	12.639
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.467.740	1.508.045
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.505.734	3.512.534
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	1.174.763	1.243.006
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	895.863	944.599
Αναβαλλόμενη φορολογία	151.365	138.091
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	97.429	100.775
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.144.656	1.183.465
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	739.139	638.848
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	419.201	430.718
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.894	16.497
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.186.234	1.086.064
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.330.891	2.269.529
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.505.734	3.512.534

Τα **μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** αυξήθηκαν από 2.004 εκ. ευρώ το 2014 σε 2.038 εκ. ευρώ το 2015. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων (56 εκ. ευρώ) και των επενδύσεων σε ακίνητα (15 εκ. ευρώ), ενώ αντισταθμίστηκε μερικώς από τη χαμηλότερη αξία των λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού (37 εκ. ευρώ).

Οι **κεφαλαιουχικές δαπάνες** κατά τη διάρκεια της χρήσης ανήλθαν σε 206 εκ. ευρώ, ενώ οι συνολικές αποσβέσεις διαμορφώθηκαν σε 125 εκ. ευρώ.

Τα **κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** μειώθηκαν κατά 2,7% από 1.508 εκ. ευρώ σε 1.468 εκ. ευρώ το 2015. Αυτό οφείλεται κυρίως στα χαμηλότερα αποθέματα (74 εκ. ευρώ), που αντισταθμίστηκαν σε μεγάλο βαθμό από την αύξηση (37 εκ. ευρώ) των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων και των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (3 εκ. ευρώ).

Οι **υποχρεώσεις** αυξήθηκαν κατά 2,7% από 2.270 εκ. ευρώ το 2014 σε 2.331 εκ. ευρώ το 2015, λόγω του υψηλότερου δανεισμού κατά 52 εκ. ευρώ. Ο δανεισμός των εταιριών της Viohalco αποτελείται κατά 55% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 45% από βραχυπρόθεσμα, από τα οποία ποσοστό

89% έχει χορηγηθεί από ελληνικές τράπεζες ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό και ποσοστό 11% από αλλοδαπές τράπεζες και άλλους διεθνείς χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. 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 σε αυτές τις επετείους 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.



Επιδόσεις ανά επιχειρηματικό κλάδο

Η οικονομική επίδοση της Viohalco επηρεάζεται από την επίδοση των βασικών της θυγατρικών εταιριών, οι οποίες με τη σειρά τους, επηρεάζονται σημαντικά από τις συνθήκες της αγοράς στους αντίστοιχους κλάδους τους.

Αλουμίνιο

Οι εταιρίες του κλάδου αλουμινίου της Viohalco παρέχουν ευρεία γκάμα προϊόντων αλουμινίου, όπως ρόλοι, ταινίες και φύλλα για πολλαπλές εφαρμογές, ταινίες για λιθογραφία, καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου.

Δραστηριότητες

Οι εταιρίες του κλάδου αλουμινίου δραστηριοποιούνται δυναμικά 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, ο κλάδος αλουμινίου διατηρεί ισχυρή θέση στον παγκόσμιο κλάδο του αλουμινίου.

Ο όμιλος αλουμινίου έχει εδραιωμένη διεθνή παρουσία σε περισσότερες από 90 χώρες, χάρη στη στιβαρή εμπορική δομή που λειτουργεί μέσω των γραφείων και των ομάδων πωλήσεων του, καθώς και σταθερών συνεργαζόμενων γραφείων πωλήσεων που αποτελούν μέρος του ευρύτερου εμπορικού δικτύου της Viohalco. 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, αυλακωτά και διάτρητα φύλλα για προσόψεις κτιρίων, οροφές, υδρορροές και άλλες εφαρμογές στις κατασκευές και στη δόμηση.
- **Άκαμπτες συσκευασίες:** Αλουμίνιο για κουτιά τροφίμων και ποτών, πώματα και καπάκια συσκευασιών και βαλβίδες ψεκασμού.
- **Εύκαμπτες συσκευασίες:** Φύλλο αλουμινίου για οικιακή χρήση και βιομηχανικές εφαρμογές, συσκευασίες τσιγάρων, τροφίμων, φαρμάκων και ασηπτικές συσκευασίες.
- **Κλάδος μεταφορών:** Προϊόντα αλουμινίου για χρήση στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, της ναυπηγικής, των οδικών και των σιδηροδρομικών μεταφορών, καθώς και του κλάδου ψύξης-θέρμανσης-κλιματισμού (HVAC).
- **Ταινίες λιθογραφίας:** Ταινίες για την παραγωγή φύλλων λιθογραφίας εκτυπωτικών μονάδων.

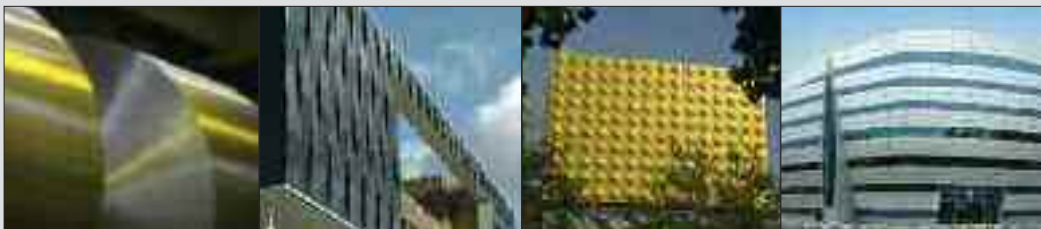
- **Οικιακή χρήση:** Φύλλα και δίσκοι αλουμινίου που χρησιμοποιούνται ως ημιέτοιμα προϊόντα από κατασκευαστές ειδών οικιακής χρήσης και μαγειρικών σκευών.
- **Βιομηχανική εφαρμογή:** Φύλλα, ρόλοι και δίσκοι αλουμινίου, για μηχανολογικές εφαρμογές.

Προϊόντα διέλασης

- **Αρχιτεκτονικά συστήματα αλουμινίου:** 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, ψήκτρες για ηλεκτρικές εφαρμογές
 - Οικοδομικές εφαρμογές: συστήματα ικριωμάτων, συστήματα φωτισμού, ειδικές εφαρμογές σκίασης
 - Εφαρμογές ενέργειας: φωτοβολταϊκά συστήματα, ηλιακοί θερμοσίφωνες, εναλλάκτες θερμότητας
 - Μεταφορές: προφίλ αλουμινίου για καρότσες φορητών και αμαξώματα, ρυμούλκες, ποδήλατα και ναυπηγικές εφαρμογές.
- **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.

Λύσεις

Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα των εταιριών του κλάδου αλουμινίου έγκειται στην τεχνολογική υπεροχή τους ως προς την παροχή καινοτόμων λύσεων στους πελάτες τους, που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις σημαντικές επενδύσεις και στη στρατηγική εστίασή τους στην έρευνα και την ανάπτυξη (R&D). Εσωτερικά, έχουν ιδρυθεί κέντρα έρευνας και ανάπτυξης σε εταιρίες του κλάδου αλουμινίου, όπως είναι το κέντρο Τεχνολογίας της Ελβάλ και εξωτερικά έχουν καθιερωθεί ενεργές συνεργασίες με ερευνητικά ινστιτούτα και επιστημονικά κέντρα για την ανταλλαγή τεχνικής και λειτουργικής εμπειρίας και τεχνογνωσίας. Οι σχέσεις αυτές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, το Ελκεμέ, Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε., το Manchester University's School of Materials (UMIST) και το Τμήμα Έρευ-



νας και Ανάπτυξης της εταιρίας United Aluminium Company of Japan (UACJ Corp).

Χάρη στην εστίασή τους στην έρευνα για την ανάπτυξη νέων προϊόντων, οι εταιρίες της Viohalco συνεχώς αναπτύσσουν λύσεις για τη βελτίωση των διαδικασιών παραγωγής των πελατών τους. Παραδείγματα περιλαμβάνουν ειδικά προϊόντα υψηλής αντοχής με αντιολισθητικές ιδιότητες, προϊόντα που υπόκεινται σε βαθιά κοίλανση και εξέλαση, επίπεδα ελάσματα με υψηλής ποιότητας επιστρώσεις λάκας, καθώς και προϊόντα κατασκευασμένα από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο.

Η Ελβάλ και οι θυγατρικές της παράγουν προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον όπως:

- Σύνθετα πάνελ αλουμινίου και βαμμένα φύλλα αλουμινίου Elval ENF της Elval Colour για αρχιτεκτονικές εφαρμογές
- 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 και
- Πλατιά ανάγλυφα φύλλα αλουμινίου και άβαφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιακά πάνελ για τον κλάδο ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Βασικές εταιρίες

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

Η **Ελβάλ Α.Ε.** δραστηριοποιείται στην παραγωγή ευρείας γκάμας προϊόντων έλασης αλουμινίου. Τα γραφεία και οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Ελβάλ βρίσκονται στα Οινόφυτα.

Η **Συμετάλ**, επιχειρησιακή μονάδα της Ελβάλ, παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από foil αλουμινίου απλό ή μεταποιημένο, παρέχοντας ποικιλία λύσεων σε διάφορες εταιρίες που δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στους κλάδους των τροφίμων, των φαρμακευτικών προϊόντων και της καπνοβιομηχανίας. Η παραγωγή της Συμετάλ πραγματοποιείται σε δύο μονάδες παραγωγής στις περιοχές Οινόφυτα και Μάνδρα.

Η **Elval Colour Α.Ε.** με παραγωγική μονάδα στον Άγιο Θωμά, δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση μιας ολοκληρωμένης γκάμας προϊόντων και λύσεων για το κέλυφος του κτιρίου.

Η **Βεπάλ Α.Ε.**, με παραγωγικές εγκαταστάσεις στη Θήβα, δραστηριοποιείται στην παραγωγή ρόλων αλουμινίου και τη βαφή φύλλων και ταινιών αλουμινίου.

Η **Etem Bulgaria S.A.** παράγει προφίλ αλουμινίου για αρχιτεκτονικές και βιομηχανικές εφαρμογές, όπως στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας, της ναυπηγικής και φωτοβολταϊκών συστημάτων.

Η **Ετέμ Α.Ε.** εμπορεύεται τα αρχιτεκτονικά συστήματα αλουμινίου του ομίλου στην Ελλάδα.

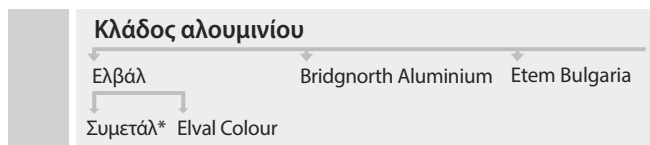
Η **Bridgnorth Aluminium Ltd** έχει την έδρα της στο Ηνωμένο Βασίλειο και παράγει φύλλα και ταινίες λιθογραφίας, καθώς και ημιέτοιμους ρόλους και ταινίες αλουμινίου για μετασηματιστές.

Η **Βιομάλ Α.Ε.** είναι βιομηχανία αλουμινίου που παράγει συστήματα ρολών και σήτας, πηγάκι για διπλούς υαλοπίνακες και συστήματα προστασίας. Το εργοστάσιο της βρίσκεται στην Εύβοια.

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

Οι βασικές θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο αλουμινίου είναι:

Viohalco S.A.



* Επιχειρησιακή μονάδα

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι μετά την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως των ελληνικών εταιριών (Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ και Διατούρ) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Euфина από τη Viohalco S.A. τον Φεβρουάριο του 2016, η Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών διαγράφηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών.



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 τη United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp).

Εμπορική δραστηριότητα

- Εμπλουτισμός του χαρτοφυλακίου προϊόντων με καινοτόμες λύσεις που ισχυροποιούνται χάρη στις υπηρεσίες πριν και μετά τις πωλήσεις.
- Ισχυροποίηση της παρουσίας και αύξηση του μεριδίου σε παραδοσιακές και νέες διεθνείς αγορές.
- Μεγαλύτερη βαρύτητα στην εμπορική δραστηριότητα του κλάδου διέλασης.
- Διεύρυνση της παρουσίας του 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 ασφάλειας στον χώρο εργασίας μέσω συστηματικών επενδύσεων.

Παραγωγικές μονάδες

Η παραγωγική βάση προϊόντων αλουμινίου περιλαμβάνει δώδεκα μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, στη Βουλγαρία και στο Ηνωμένο Βασίλειο:

Εργοστάσιο έλασης Ελβάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 260.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Ελβάλ στα Οινόφυτα είναι η κύρια παραγωγική εγκατάσταση του κλάδου αλουμινίου. Αντικείμενό του είναι η έλαση αλουμινίου, παράγοντας ευρύ φάσμα προϊόντων από ρόλους και φύλλα για βιομηχανικές εφαρμογές έως κουτιά αναψυκτικών και κονσέρβες. Η Ελβάλ Α.Ε. είναι πιστοποιημένη κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO/TS 16949:2009, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007 για το 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 Ελβάλ Α.Ε. έχει λάβει πιστοποίηση από σημαντικούς φορείς ταξινόμησης (DNV, ABS, TUV) ως εγκεκριμένος κατασκευαστής προϊόντων από μαγνησιούχα κράματα αλουμινίου για μεταφορές.

Εργοστάσιο Ανοξάλ | Άγιος Θωμάς (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 26.000 τόνοι

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

Εργοστάσιο Βεπάλ | Θήβα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 25.000 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 (Ελλάδα)

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

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

Εργοστάσιο CCS | Οινόφυτα (Ελλάδα)

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

Εργοστάσιο παραγωγής foil Ελβάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

Το εργοστάσιο δραστηριοποιείται στην παραγωγή foil αλουμινίου σε διάφορες μορφές και σχήματα, παράγοντας ευρεία γκάμα προϊόντων που εκτείνονται από foil για οικιακή χρήση, καπάκια γιαουρτιού, συσκευασίες γλυκισμάτων και σιγάρων μέχρι foil για χρήση σε καλώδια και εφαρμογές μόνωσης.

Εργοστάσιο παραγωγής foil Ελβάλ | Μάνδρα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 20.000 τόνοι

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

Εργοστάσιο Βιομάλ | Νέα Αρτάκη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 4.500 τόνοι

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

Εργοστάσιο Bridgnorth Aluminium (Bridgnorth – Ηνωμένο Βασίλειο)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 110.000 τόνοι





Το εργοστάσιο της Bridgnorth Aluminium δραστηριοποιείται στην παραγωγή ταινιών λιθογραφίας που χρησιμοποιούνται για τη δημιουργία φύλλων λιθογραφίας για εκτυπώσεις offset, καθώς και στην παραγωγή ημιέτοιμων ρόλων για την παραγωγή foil αλουμινίου, 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 βιομηχανικό συγκρότημα της Etem Bulgaria στη Σόφια πε-

ριλαμβάνει ένα κέντρο logistics που εξυπηρετεί τους πελάτες προϊόντων διέλασης στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη και στα Βαλκάνια και δραστηριοποιείται στη διέλαση αλουμινίου, παράγοντας αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ και προφίλ για την αυτοκινητοβιομηχανία.

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

Οικονομικές επιδόσεις για το 2015

Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 8% σε 1.133 εκ. ευρώ έναντι 1.052 εκ. ευρώ το 2014, κυρίως λόγω των υψηλότερων τιμών κατεργασίας, της επιπρόσθετης τιμής επί του LME (premium), της κατά 6,5% αύξησης στην τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου και της αύξησης του όγκου πωλήσεων κατά 1,5%. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 38 εκ. ευρώ συγκρινόμενα με 20 εκ. ευρώ το 2014. Στον τομέα έλασης, η αυξημένη κερδοφορία επήλθε κυρίως από το βελτιωμένο προϊόντικό μείγμα, τις υψηλότερες τιμές κατεργασίας, τον αυξημένο όγκο πωλήσεων, καθώς και από τη μείωση του κόστους. Στον τομέα διέλασης, παρά τις έκτακτες ζημιές, οι ζημιές μετά από φόρους για το σύνολο της χρήσης μειώθηκαν σε σχέση με το 2014, λόγω της έμφασης που δόθηκε στα βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για τον κλάδο αλουμινίου έχει ως ακολούθως:

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κύκλος εργασιών	1.133.375	1.052.226
Μικτό κέρδος	118.726	82.759
Μικτό κέρδος (%)	10%	8%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (1)	116.684	78.323
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1) (%)	10%	7%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2)	107.735	78.323
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2) (%)	10%	7%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3)	66.719	32.956
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3) (%)	6%	3%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4)	57.770	32.956
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4) (%)	5%	3%
Κέρδη προ φόρων	37.913	20.090

(1) Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων πλέον αποσβέσεων

(2) EBIT πλέον αποσβέσεων

(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Για το 2016 έμφαση θα δοθεί στην ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος στο εργοστάσιο της Bridgnorth Aluminium στο Ηνωμένο Βασίλειο, καθώς και στην ενδυνάμωση της εμπορικής παρουσίας του Ομίλου σε υφιστάμενες αγορές. Η αγορά εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία θεωρείται ελκυστική, ενώ σχετικά οφέλη αναμένονται από την κοινοπραξία που συστάθηκε στη Γερμανία, σε συνεργασία με την UACJ Corp. Επιπρόσθετα, η Ελβάλ θα ολοκληρώσει τη διαδικασία αναδιάρθρωσης με στόχο τον εξορθολογισμό της δομής της.

Περισσότερες πληροφορίες για την Ελβάλ είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Ελβάλ Α.Ε.:





Χαλκός

Δραστηριότητες

Η Viohalco δραστηριοποιείται στον κλάδο χαλκού μέσω της Χαλκόρ Α.Ε. και των θυγατρικών της Sofia Med S.A. στη Βουλγαρία και Fitco Α.Ε. στην Ελλάδα. Διαθέτοντας ένα εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων που αποτελείται κατά κύριο λόγο από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, προϊόντα έλασης χαλκού και τιτανιούχου ψευδαργύρου, προϊόντα χαλκού και διέλασης ορείχαλκου, ο Όμιλος Χαλκόρ καλύπτει τις σύνθετες ανάγκες της διεθνούς πελατείας του στις περισσότερες σημαντικές γεωγραφικές αγορές. Επιπλέον, η θυγατρική Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. παράγει καλώδια, αγωγούς, σύρματα περιελίξεων, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα (κλάδος καλωδίων).

Η παραγωγική βάση του Ομίλου Χαλκόρ περιλαμβάνει μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία.

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου έως προϊόντα έλασης χαλκού και ορείχαλκου, η Χαλκόρ και οι θυγατρικές της παρέχουν στους πελάτες τους καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν με αποτελεσματικό τρόπο ένα ευρύ φάσμα καταναλωτικών και βιομηχανικών αναγκών. Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων του κλάδου χαλκού είναι οι ακόλουθες:

- **Χαλκοσωλήνες:** Χαλκοσωλήνες Talos®, Talos Ecutherm®, Cusmart®, Talos Geotherm®, Talos® ACR, Talos ACR Inner Grooved®, Talos ACR Ecutherm, Talos Gas®, Talos Med®, Talos Solar Plus®, Talos Form® και Talos® Plated επιμεταλλωμένοι χάλκινοι σωλήνες.
- **Προϊόντα έλασης:** Ταινίες, φύλλα, δίσκοι και πλάκες χαλκού και ορείχαλκου, φύλλα και ταινίες τιτανιούχου ψευδαργύρου και ταινίες ειδικού κράματος χαλκού.
- **Προϊόντα διέλασης:** Λάμες και ράβδοι χαλκού, ράβδοι και σωλήνες ορείχαλκου, προφίλ και σύρματα χαλκού και κράματος χαλκού.

Τα τελευταία χρόνια, ο Όμιλος Χαλκόρ έχει επιτύχει μια σταθερή πορεία αναπτύσσοντας καινοτόμα προϊόντα που διευ-

ρύνουν την πρόσβασή του σε πελάτες και σε αγορές και ενδυναμώνουν ακόμα περισσότερο την εμπορική του 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: Σωλήνες χαλκού με εσωτερικές ελικώσεις υψηλής τεχνολογίας και ελάχιστο πάχος τοιχώματος 0,25 mm. Η Χαλκόρ είναι ένας από τους λίγους παραγωγούς στην Ευρώπη που μπορούν να κατασκευάζουν προϊόντα με βάση την τεχνολογία Micro Groove και να παράγουν σωλήνες Inner Grooved με διατομή 5 mm για τον κλάδο θέρμανσης, εξαερισμού, κλιματισμού (HVAC).
- Talos® Plated: Επιμεταλλωμένοι χάλκινοι σωλήνες: συνδυάζουν άριστα τεχνικά χαρακτηριστικά με μοναδική αισθητική.
- Talos® Form: χαλκοσωλήνες με εξαιρετικές δυνατότητες μορφοποίησης.

Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του Ομίλου Χαλκόρ στον κλάδο χαλκού είναι οι ακόλουθες:

Η **Χαλκόρ Α.Ε.** είναι μητρική εταιρία του Ομίλου, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Με παραγωγικές μονάδες στα Οινόφυτα Βοιωτίας (Ελλάδα), η Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην παραγωγή χαλκοσωλήνων για εφαρμογές εγκαταστάσεων και βιομηχανικές εφαρμογές. Τα προϊόντα της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, σε δίκτυα ύδρευσης, θέρμανσης, ψύξης, κλιματισμού και φυσικού αερίου.

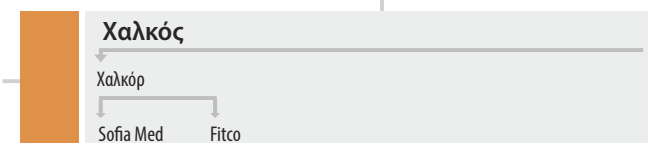
Η **Sofia Med S.A.** εδρεύει στη Σόφια της Βουλγαρίας και δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων έλασης χαλκού, ορείχαλκου και τιτανιούχου ψευδαργύρου, καθώς και στην παραγωγή ορισμένων προϊόντων διέλασης χαλκού.



Το εργοστάσιο της **Fitco A.E.** στα Οινόφυτα Βοιωτίας δραστηριοποιείται κυρίως στα προϊόντα διέλασης κραμάτων χαλκού και ορείχαλκου και παράγει ράβδους, προφίλ, λάμες, σωλήνες ορείχαλκου, καθώς και σύρμα και πλέγμα κράματος χαλκού για κλωβούς ιχθυοτροφείων.

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

Viohalco S.A.



Εταιρική στρατηγική

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

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών

- Ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων του Ομίλου Χαλκόρ με καινοτόμα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, με σταθερή προσήλωση στις δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης (R&D).
- Ανάπτυξη επιχειρηματικής νοοτροπίας σε ολό το φάσμα των δραστηριοτήτων και διαδικασιών και περαιτέρω βελτίωση της υποδειγματικής εξυπηρέτησης μετά την πώληση.

Εμπορική ανάπτυξη

- Περαιτέρω αύξηση των διεθνών πωλήσεων μέσω της επέκτασης λιγότερο ανεπτυγμένων κατηγοριών προϊόντων. Αυτός ο στόχος θα επιτευχθεί μέσω της επέκτασης σε ελκυστικές γεωγραφικές περιοχές όπως οι ΗΠΑ, η Ολλανδία, το Βέλγιο, το Λουξεμβούργο, η Βόρεια Αφρική, η Σκανδιναβία, ο Καναδάς, οι χώρες της Βαλτικής και η Πολωνία, και μέσω της ισχυροποίησης της ηγετικής θέσης του Ομίλου στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.
- Εστίαση στην εμπορική αξιοποίηση της αναδιοργανω-

μένης παραγωγικής βάσης και των εμπορικών συνεργιών του Ομίλου και

- Διαρκείς προσπάθειες για την προώθηση επιλεγμένων κατηγοριών προϊόντων υψηλής αξίας, συμπεριλαμβανομένων καινοτόμων σωλήνων, καθώς και καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης.

Παραγωγή και λειτουργικές διαδικασίες

- Περαιτέρω ενίσχυση της αποδοτικότητας του Ομίλου Χαλκόρ και μείωση του σταθερού κόστους παραγωγής του.
- Διατήρηση ενός υποστηρικτικού περιβάλλοντος εργασίας.
- Συνέχιση των προσπαθειών του Ομίλου για τη βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων του.
- Αύξηση αξιοποίησης του σκραπ χαλκού.
- Συνεχή επιδίωξη για διατήρηση χαρακτηριστικών άριστης ποιότητας στα προϊόντα του Ομίλου.

Εγκαταστάσεις παραγωγής

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

Χυτήριο Χαλκόρ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 235.000 τόνοι

Το χυτήριο της Εταιρίας στα Οινόφυτα παράγει κυρίως ημιέτοιμα προϊόντα χαλκού, κραμάτων χαλκού, ορείχαλκου και ψευδαργύρου 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 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

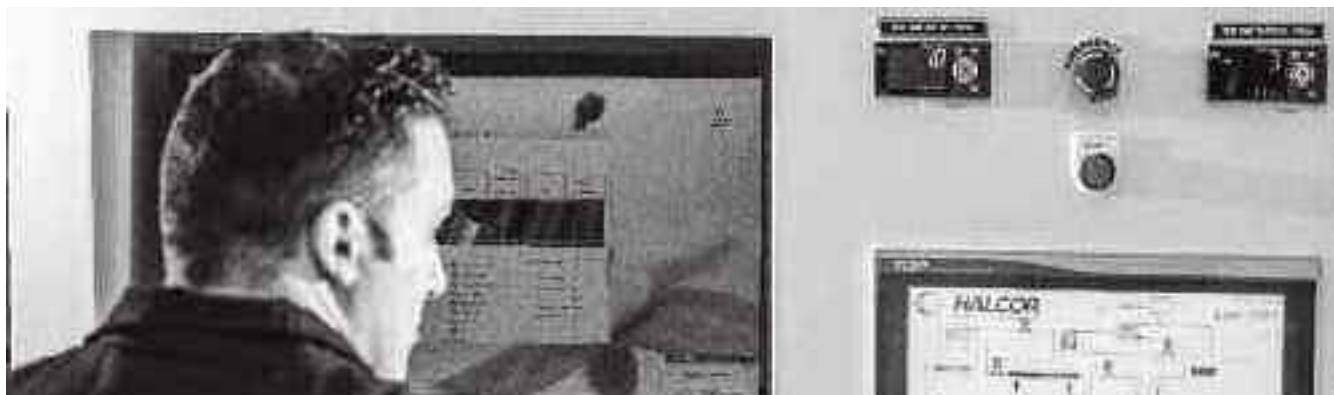
Εργοστάσιο σωλήνων χαλκού Χαλκόρ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 75.000 τόνοι

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

Εργοστάσιο διέλασης ράβδων και σωλήνων ορείχαλκου Fitco | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 40.000 τόνοι



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

Εργοστάσιο επεξεργασίας χαλκού Sofia Med | Σόφια (Βουλγαρία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 155.000 τόνοι

Η Sofia Med δραστηριοποιείται στην παραγωγή πλατέων προ-

ϊόντων χαλκού, ορείχαλκου, ψευδαργύρου και ειδικών κραμάτων χαλκού, ενώ παράγει και ράβδους και λάμες χαλκού. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001: 2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

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

Οικονομικές επιδόσεις για το 2015

Ο κύκλος εργασιών το 2015 αυξήθηκε κατά 13% σε 783 εκ. ευρώ έναντι 695 εκ. ευρώ το 2014, αύξηση που αποδίδεται στο βελτιωμένο προϊόντικό μείγμα (ενδεικτικά οι πωλήσεις των σωλήνων χαλκού ενισχύθηκαν κατά 14,5%) και στην κατά 1,5% αύξηση του όγκου πωλήσεων, παρά την πτώση της τιμής του χαλκού κατά 4,2%. Οι Ζημιές προ φόρων το 2015 παρέμειναν στο επίπεδο των 26 εκ. ευρώ. Τα αποτελέσματα αυτά επετεύχθησαν παρά το αρνητικό αποτέλεσμα μετάλλου ύψους 14,8 εκ. ευρώ (4,8 εκ. ευρώ το 2014).

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για τον κλάδο χαλκού έχει ως ακολούθως:

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κύκλος εργασιών	783.494	695.492
Μικτό κέρδος	29.555	29.655
Μικτό κέρδος (%)	4%	4%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1)	16.279	17.894
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1) (%)	2%	3%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2)	16.279	17.602
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2) (%)	2%	3%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3)	2.470	3.329
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3) (%)	0%	0%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4)	2.470	3.036
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4) (%)	0%	0%
Ζημιές (-) προ φόρων	-25.863	-25.682

(1) Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων πλέον αποσβέσεων

(2) EBIT πλέον αποσβέσεων

(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

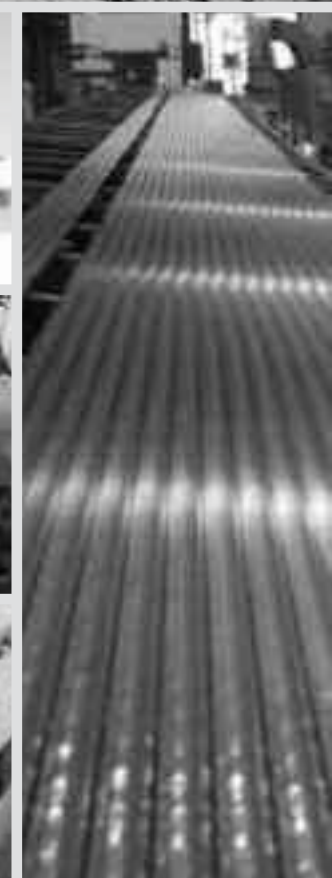
(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

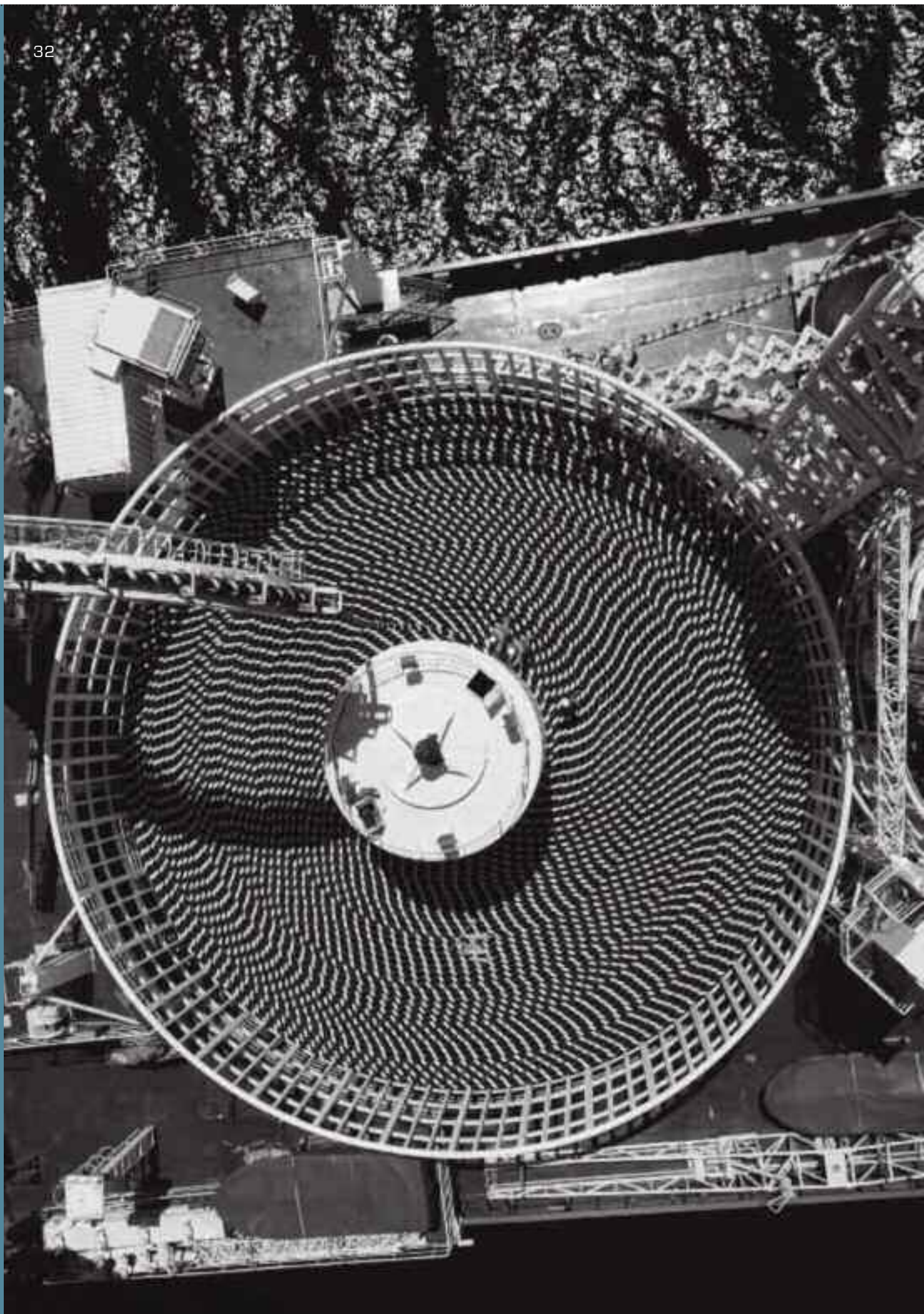
Για το 2016, η Χαλκόρ και οι θυγατρικές της θα διατηρήσουν το στρατηγικό στόχο της αύξησης των μεριδίων αγοράς στα βιομηχανικά προϊόντα και της ενδυνάμωσης της δραστηριότητας σε νέες αγορές που επιδεικνύουν δυναμική και παρέχουν υψηλότερες προοπτικές ανάπτυξης.

Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Χαλκόρ είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Χαλκόρ Α.Ε.:

www.halcor.com







Καλώδια

Δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια είναι θυγατρική της Χαλκόρ. Είναι εισηγμένη ξεχωριστά στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η γκάμα προϊόντων της αποτελείται από καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας υψηλής και υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καλώδια διανομής ρεύματος, καλώδια εγκαταστάσεων, καλώδια δεδομένων και σηματοδότησης, καλώδια οπτικών ινών, καθώς και σύρματα περιελίξεων. Στη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας, ο Όμιλος Cablel® Ελληνικά Καλώδια έχει εξελιχθεί στο μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, εξάγοντας σε περισσότερες από 50 χώρες. Η παραγωγική βάση του αποτελείται από έξι εργοστάσια στην Ελλάδα, στη Ρουμανία και στη Βουλγαρία, τα οποία κατασκευάζουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων που περιλαμβάνει από υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης έως καλώδια ισχύος υπερυψηλής τάσης και σύρματα περιελίξεων. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια διατίθεται στην αγορά με την κατοχυρωμένη εμπορική ονομασία «Cablel®».

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου Cablel® Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνει μεγάλη γκάμα καλωδίων και συρμάτων που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα απαιτήσεων, από μεμονωμένα έργα υψηλών προδιαγραφών έως γενικές βιομηχανικές εφαρμογές. Συγκεκριμένα, προϊόντικές λύσεις από την Ελληνικά Καλώδια και τις θυγατρικές της χρησιμοποιούνται στους κλάδους των κατασκευών, των τηλεπικοινωνιών και της ενέργειας, καθώς και σε εξειδικευμένες βιομηχανικές εφαρμογές. Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων είναι οι εξής:

- **Καλώδια ισχύος:** Υποβρύχια καλώδια, καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια εσωτερικής εγκατάστασης, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών εφαρμογών και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, καλώδια πλοίων, αγωγοί χαλκού (γείωσης), 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.

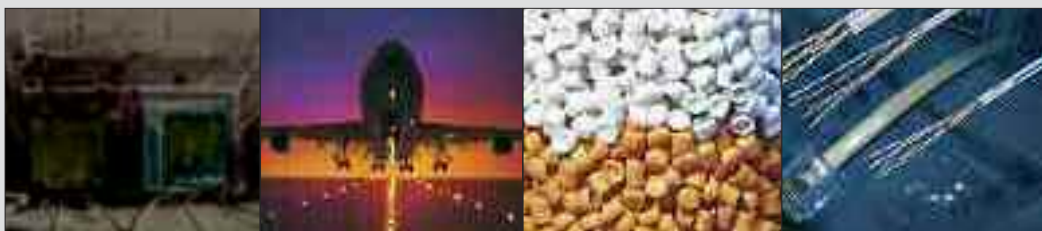
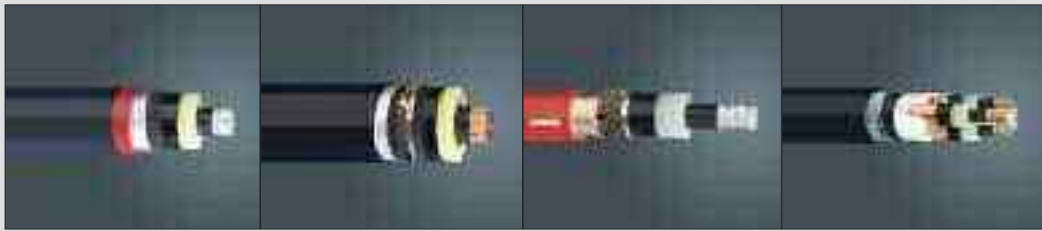
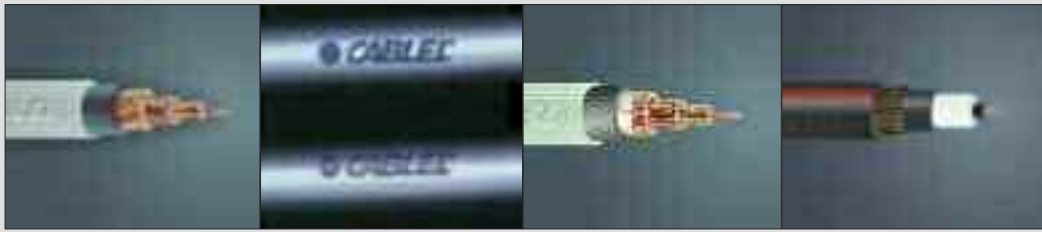
Λύσεις

Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα του Ομίλου Cablel® Ελληνικά Καλώδια είναι η ικανότητά του να παρέχει στους πελάτες του ολοκληρωμένες λύσεις «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey solutions). Οι δυνατότητες του Ομίλου περιλαμβάνουν:

- τη μελέτη και τον μηχανολογικό σχεδιασμό του συστήματος,
- τη μελέτη δρομολόγησης των καλωδίων,
- τον σχεδιασμό και την παραγωγή κατάλληλων τύπων υπογείων και υποβρύχων 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 και
- την παροχή λύσεων συντήρησης και επισκευής.

Οι βασικές θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο των καλωδίων που συγκροτούν τον Όμιλο Cablel® Ελληνικά Καλώδια είναι οι εξής:

Η **Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.** δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και 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 έξι μονάδες στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



Η **Fulgor A.E.** διαθέτει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Σουσάκι Κορινθίας (Ελλάδα) 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 S.A.** έχει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας. Η Εταιρία διαθέτει εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων, που περιλαμβάνει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, 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.

Viohalco S.A.

Κλάδος καλωδίων

Ελληνικά Καλώδια

Icme Ecab Fulgor

Εταιρική στρατηγική

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

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

Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

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

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι

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

Εργοστάσιο καλωδίων και λιμένας Fulgor | Σουσάκι Κορινθίας (Ελλάδα)

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

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

Εργοστάσιο καλωδίων 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. Μια πλήρως εξοπλισμένη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης λειτουργεί μέσα στο εργοστάσιο της Εταιρίας ώστε να επιβλέπει τη διαρκή βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων. Οι εγκαταστάσεις της είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008 και ISO 14001:2004.

Εργοστάσιο χάλκινων αγωγών και συρμάτων περιελίξεων Ελληνικά Καλώδια | Λιβαδειά (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 14.000 τόνοι

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

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι

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

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

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

Οικονομικές επιδόσεις για το 2015

Ο κύκλος εργασιών το 2015 κατέγραψε αύξηση της τάξης του 37% και ανήλθε σε 447 εκ. ευρώ έναντι 327 εκ. ευρώ το 2014. Η αύξηση του κύκλου εργασιών του κλάδου αποδίδεται στον υψηλότερο όγκο πωλήσεων, καθώς και στην εκτέλεση των δύο σημαντικών έργων υποβρυχίων καλωδίων, τη διασύνδεση των Κυκλάδων και τη διασύνδεση της νήσου Άγιος Γεώργιος. Κατά τη διάρκεια του 2015, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 8 εκ. ευρώ συγκρινόμενα με ζημιές 26 εκ. ευρώ το 2014. Η βελτίωση στα αποτελέσματα επετεύχθη παρά το αρνητικό αποτέλεσμα μετάλλου ύψους 5,7 εκ. ευρώ, λόγω της πτώσης της τιμής του χαλκού. Επίσης, για πρώτη φορά μετά την ολοκλήρωση ενός εντατικού επενδυτικού προγράμματος, όλες οι παραγωγικές μονάδες της Fulgor, θυγατρικής εταιρίας της Ελληνικά Καλώδια, τέθηκαν σε λειτουργία, με την έναρξη της υλοποίησης όλων των συμβολαίων που αφορούσαν σε υποβρύχια καλώδια.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για τον κλάδο καλωδίων έχει ως ακολούθως:

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κύκλος εργασιών	447.285	327.090
Μικτό κέρδος	42.270	6.465
Μικτό κέρδος (%)	9%	2%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1)	37.017	686
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1) (%)	8%	0%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2)	42.207	686
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2) (%)	9%	0%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3)	26.357	-8.494
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3) (%)	6%	-3%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4)	31.547	-8.494
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4) (%)	7%	-3%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	8.300	-26.378

(1) Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων πλέον αποσβέσεων

(2) EBIT πλέον αποσβέσεων

(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

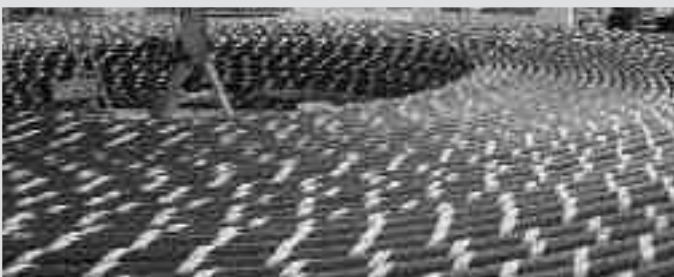
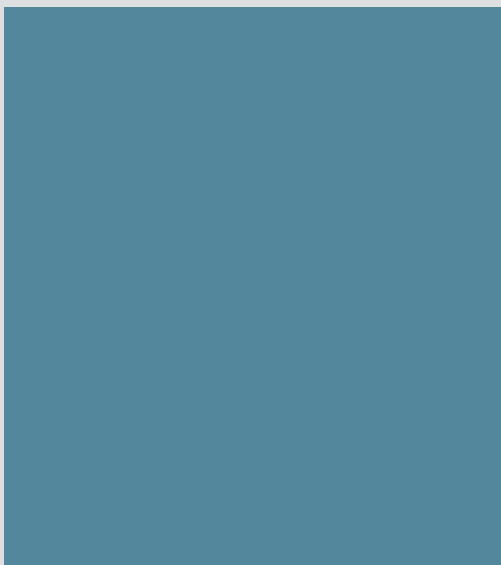
Η ζήτηση έχει αυξηθεί στις κύριες Ευρωπαϊκές αγορές, οδηγούμενη από τις εκτεταμένες δαπάνες που πραγματοποιούν οι Ευρωπαϊκές εταιρίες κοινής ωφέλειας. Επιπλέον, εμφανίζονται σημάδια ανάκαμψης, καθώς η ρευστότητα στις αγορές βελτιώνεται και σημαντικά έργα σταδιακά λαμβάνουν χρηματοδότηση. Η Ελληνικά Καλώδια παραμένει αισιόδοξη σχετικά με τις προοπτικές του 2016, αφού έχει αναλάβει μεγάλα έργα για υποβρύχια καλώδια μεσαίας και υψηλής τάσης και έχει κλείσει σημαντικά συμβόλαια για υπόγεια καλώδια με Ευρωπαϊκές εταιρίες κοινής ωφέλειας.

(*) Τα οικονομικά αποτελέσματα της Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνονται στα δημοσιευμένα οικονομικά αποτελέσματα της Χαλκόρ.

Περαιτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα του Ομίλου Cablel® Ελληνικά Καλώδια

www.cablel.com







Χάλυβας

Δραστηριότητες

Η όμιλος Σιδενόρ και η Stomana συνθέτουν τον κλάδο παραγωγής και εμπορίας χάλυβα της Viohalco. Ο όμιλος είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός χάλυβα στην Ελλάδα με ηγετική θέση στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια. Οι θυγατρικές δραστηριοποιούνται στην παραγωγή, την κατασκευή και τις πωλήσεις προϊόντων χάλυβα.

Το εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων του κλάδου χάλυβα, το οποίο περιλαμβάνει επιμήκη και πλατιά προϊόντα χάλυβα και άλλα καθετοποιημένα προϊόντα χάλυβα, παράγεται σε δέκα βασικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, την Π.Γ.Δ.Μ. και την Αυστραλία. Οι γεωγραφικές θέσεις των έργων εκτείνονται στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, τη Γαλλία, την Κροατία, την Τυνησία και τις ΗΠΑ, καθιστώντας τον κλάδο χάλυβα της Viohalco προμηθευτή παγκόσμιου βεληνεκού.

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

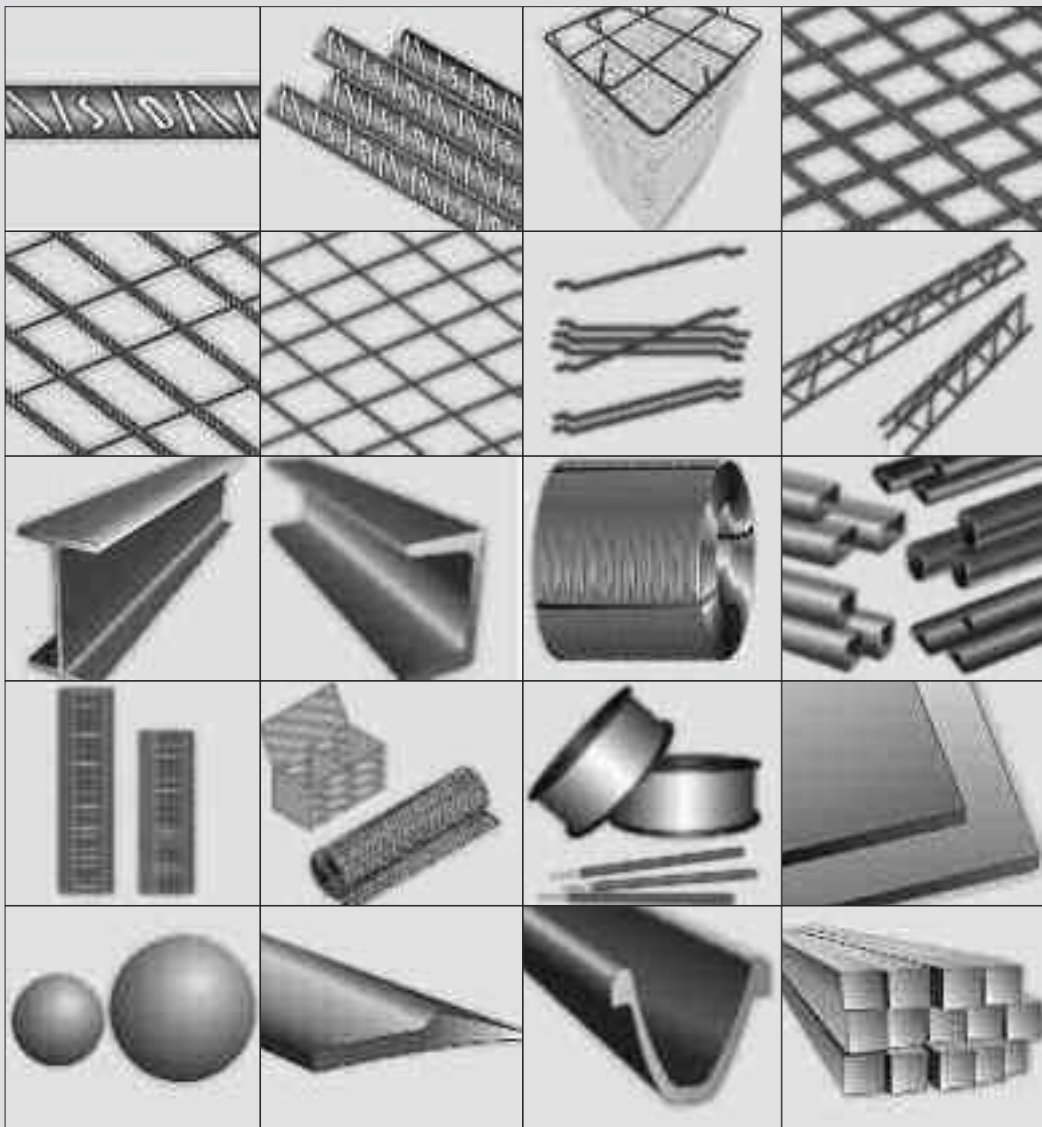
Από κτίρια, έργα οδοποιίας, σταθμούς μετρό, γέφυρες, εμπορικά κέντρα έως έργα υδροηλεκτρικών φραγμάτων, οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα ανταποκρίνονται στις πολύπλοκες ανάγκες των διεθνών πελατών τους, χάρη στο ολοκληρωμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων και λύσεων προστιθέμενης αξίας που διαθέτουν. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων των εταιριών του κλάδου χάλυβα διαρθρώνεται ως εξής:

- **Ολοκληρωμένο Σύστημα Οπλισμού Σκυροδέματος SD:** Το ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD είναι η λύση που προσφέρει η Σιδενόρ για να ανταποκριθεί στη σημαντική ζήτηση για χάλυβα υψηλής ολκιμότητας που παρέχει αυξημένη προστασία από τους σεισμούς. Το σύστημα αποτελείται από χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποστρωμάτων και δοκών SD, ειδικά πλέγματα Sidefit, δομικά και κοινά πλέγματα SD, έτοιμους κλωβούς Sidefor και Sidefor plus, χαλύβδινες ίνες Inomix και ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα.
- **Μορφοσίδηροι:** Η Σιδενόρ είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων μορφοσίδηρου στην Ελλάδα. Στο χαρτοφυλάκιο των προϊόντων μορφοσίδηρου συγκαταλέγονται ράβδοι τετραγωνικής διατομής (καρέ), ράβδοι ορθογωνικής διατομής (λάμες), ράβδοι κυκλικής διατομής (στρογγυλά), ράβδοι γωνιακής ισοσκελούς διατομής

(γωνίες), δοκοί υψίκορμοι (ΙΡΕ) και ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).

- **Χονδρόσυρμα:** Χονδρόσυρμα ποιότητας 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 συρματουργίας χαμηλού άνθρακα.
- **Ειδικό χάλυβες:** Ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται μετά από θερμή έλαση (διάμετροι από 22 έως 120 mm), καθώς και торνευμένες και σιλιπνές ράβδοι (διάμετροι από 30 έως 115 mm) που χρησιμοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία και σε διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές.
- **Φύλλα και 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, γεωργικών μηχανημάτων, εξαρτήματα μηχανολογικού εξοπλισμού κ.λπ.
- **Προφίλ στήριξης στοών:** Έχουν αναπτυχθεί για χρήση στην κατασκευή χαλύβδινων αψίδων για δημόσια έργα (σήραγγες και οδικά έργα), υπόγεια ορυχεία και μεταλλεία, προσφέροντας υψηλή αντοχή και κορυφαία στήριξη.
- **Λάμες (boron):** Χρησιμοποιούνται ευρέως στη βιομηχανία ανυψωτικών περονοφόρων για την κατασκευή των περονών όπου απαιτείται μεγάλη αντοχή, σκληρότητα και συγκολλησιμότητα.
- **Χαλύβδινες μπάλες:** Οι χαλύβδινες μπάλες παράγονται σε διαμέτρους από 40 έως 120 mm. Χρησιμοποιούνται σε ειδικά μηχανήματα (σπαστήρες) που διαχωρίζουν μέταλλα από χρυσό, χαλκό, μόλυβδο, ψευδάργυρο, νικέλιο και ασήμι.
- **Λοιπά προϊόντα:** Χαλύβδινο πλέγμα διπλής συστροφής (serasanetti), προϊόντα συρματουργίας (γαλβανισμένα και μη), προϊόντα συγκόλλησης και παραπροϊόντα μεταλλουργίας.

Προκειμένου να επιτύχει τη βέλτιστη ισορροπία μεταξύ λειτουργικής και εμπορικής ευελιξίας και παραγωγικής αποδοτικότητας, ο κλάδος χάλυβα έχει διαρθρώσει τις λειτουργ-



γίες 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 Α.Ε.** παράγει ευρύ φάσμα προϊόντων χάλυβα, από μπιγιέτες έως σπλισμό σκυροδέματος SD (σε ράβδους και κουλούρες), χονδροσύσματα και προϊόντα μορφοσιδήρου.

Η παραγωγική μονάδα της **Sovel A.E.** στον Αλμυρό Μαγνησίας παράγει προϊόντα σπλισμού σκυροδέματος SD σε ράβδους, συμπαγείς κουλούρες (spooled coils), πλέγματα, καθώς και τα προϊόντα Sidefit, Sidefor και Sidefor Plus.

Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της **Stomana Industry S.A.** βρίσκονται στο Pernik της Βουλγαρίας όπου παράγεται ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χάλυβα από λαμαρίνες χάλυβα έως ειδικούς χάλυβες, σπλισμό σκυροδέματος SD σε ράβδους χάλυβα, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ και προϊόντα μορφοσιδήρου.

Η **Dojran Steel S.A.** διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Nikolic της Π.Γ.Δ.Μ. Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων μορφοσιδήρου καθώς και χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος, δομικού πλέγματος και ηλεκτροσυγκολλημένων δικτυωμάτων.

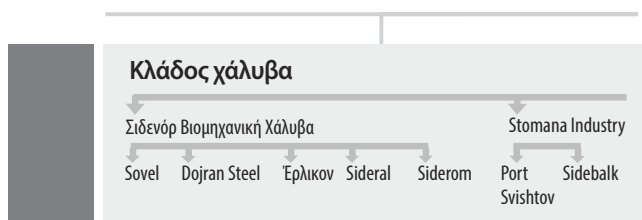
Η **Έρλικον** είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων συγκόλλησης στην Ελλάδα. Η Εταιρία παράγει κυρίως ηλεκτρόδια συγκόλλησης, επιχαλκωμένα σύρματα, γαλβανισμένα και μαύρα σύρματα, γαλβανισμένο πλέγμα σε ρόλους και φύλλα και χαλύβδινες ίνες σπλισμού σκυροδέματος.

Η **Port Svishtov West** εξαγοράστηκε στο πλαίσιο της αναπτυξιακής στρατηγικής του κλάδου χάλυβα με στόχο την ενδυνάμωση των συνδέσεων της Stomana Industry με την Κεντρική και τη 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** παράγει προκατασκευασμένο χάλυβα σπλισμού για την αγορά της Αυστραλίας χρησιμοποιώντας την τεχνολογία Synthesis™ σε συνδυασμό με άλλες προηγμένες τεχνολογίες σε εγκαταστάσεις υψηλής τεχνολογίας στο Wacol, Brisbane, στο Queensland της Αυστραλίας. Η Εταιρία είναι κοινοπραξία μεταξύ της Σιδενόρ και της Thiess, μιας από τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες της Αυστραλίας.

Viohalco S.A.



Εταιρική στρατηγική

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

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



Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Με στόχο να κατοχυρώσουν και να διατηρήσουν ισχυρό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, 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, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους έχουν εξελιχθεί σε έναν πλήρως καθετοποιημένο όμιλο ικανό να παρέχει προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής χάλυβα της Viohalco περιλαμβάνουν τα ακόλουθα εργοστάσια:

Εργοστάσιο Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα | Θεσσαλονίκη (Ελλάδα)

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

Το εργοστάσιο της Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα στη Θεσσαλονίκη παράγει κατά κύριο λόγο μπιγιέτες, χάλυβα 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 προηγμένης τεχνολογίας 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 υποστυλωμάτων 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 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

Εργοστάσιο Stomana Industry | Pernik (Βουλγαρία)

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

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



Εργοστάσιο Έρλικον | Κιλκίς (Ελλάδα)

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

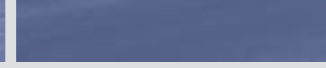
Εργοστάσιο Dojran Steel | Nikolic (Π.Γ.Δ.Μ.)

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 χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, προϊόντων μορφοσίδηρου, δομικών και κοινών πλεγμάτων SD και χαλύβδινου πλέγματος διπλής συστροφής (serasanetti). Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

Port Svishtov West | (Βουλγαρία)

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, στο πλαίσιο της στρατηγικής του κλάδου χάλυβα για καλύτερη σύνδεση της Stomana Industry με την Κεντρική και τη Δυτική Ευρώπη, πραγματοποιήθηκε η εξαγορά της εταιρίας «Port Svishtov West S.A.» στις όχθες του ποταμού Δούναβη, σε απόσταση 1.840 χλμ από το λιμάνι Regensburg.





Οικονομικές επιδόσεις για το 2015

Ο **κύκλος εργασιών** κατά το 2015 μειώθηκε 11% σε ετήσια βάση και ανήλθε σε 573 εκ. ευρώ. Οι **ζημιές προ φόρων** διαμορφώθηκαν σε 68 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 47 εκ. ευρώ το 2014. Παρά τις μη ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και το εξωτερικό κατά τη διάρκεια του 2015, η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους κατάφεραν να διατηρήσουν τα μερίδια αγοράς τους. Εν τω μεταξύ, η συνεχής πίεση στις διεθνείς τιμές χάλυβα, λόγω της μειωμένης ζήτησης και της διοχέτευσης πρώτων υλών και προϊόντων με χαμηλότερα κόστη παραγωγής και επεξεργασίας από την Κίνα, οδήγησε τις τιμές πώλησης των έτοιμων προϊόντων σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Επιπρόσθετα, η έντονη πτώση στις τιμές του σκραπ χάλυβα κατά το 2015 είχε σημαντικά αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα του κλάδου. Παρόλα αυτά, οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα προσαρμόστηκαν στη συγκυρία, μειώνοντας τόσο τα άμεσα κόστη παραγωγής, μέσω καθετοποιημένων επενδύσεων σε νέο μηχανολογικό εξοπλισμό (επαγωγικοί φούρνοι στα εργοστάσια της Sovel και της Σιδενόρ), όσο και τα λειτουργικά έξοδα, προκειμένου να συγκρατήσουν τις ζημιές στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για τον **κλάδο χάλυβα** έχει ως ακολούθως:

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κύκλος εργασιών	572.963	641.362
Μικτό κέρδος	36.463	56.920
Μικτό κέρδος (%)	6%	9%
Κέρδη / (Ζημιές) (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1)	-471	19.649
Κέρδη / (Ζημιές) (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1) (%)	0%	3%
Κέρδη / (Ζημιές) (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2)	-471	19.092
Κέρδη / (Ζημιές) (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2) (%)	0%	3%
Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3)	-33.039	-13.444
Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3) (%)	-6%	-2%
Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4)	-33.039	-14.001
Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4) (%)	-6%	-2%
Ζημιές (-) προ φόρων	-68.113	-46.970

(1) Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων πλέον αποσβέσεων

(2) EBIT πλέον αποσβέσεων

(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Με την ολοκλήρωση των επενδυτικών προγραμμάτων στις παραγωγικές εγκαταστάσεις, η ανταγωνιστικότητα του **κλάδου χάλυβα** ενισχύθηκε σημαντικά. Συνεπώς, οι εξαγωγές της Σιδενόρ και των θυγατρικών της αναμένεται να αυξηθούν στο μέλλον. Αναμένονται επίσης υψηλότερα επίπεδα αποδοτικότητας και βελτίωση γενικότερα στις οικονομικές επιδόσεις, ως αποτέλεσμα διαφόρων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένης της έναρξης λειτουργίας των νέων επαγωγικών φούρνων στα εργοστάσια της Sovel και της Σιδενόρ, των επενδύσεων στη Siderom στη Ρουμανία για την παραγωγή προϊόντων πλεγμάτων, της συνεχούς ανάπτυξης του χαρτοφυλακίου προϊόντων χάλυβα, καθώς και της επέκτασης των δραστηριοτήτων του κλάδου σε νέες γεωγραφικές αγορές.

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

www.sidenor.gr





Σωλήνες Χάλυβα

Δραστηριότητες

Η Σωληνουργία Κορίνθου εκπροσωπεί τον κλάδο σωλήνων χάλυβα της Viohalco και είναι εισηγμένη ανεξάρτητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Με βιομηχανικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα και τη Ρωσία και με εκτενή εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος Σωληνουργία Κορίνθου είναι επιλεγμένος προμηθευτής για εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και για διεθνείς κατασκευαστικές εταιρίες. Ο Όμιλος Σωληνουργία Κορίνθου παράγει κυρίως σωλήνες για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού, σωλήνες άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου και κοίλες δοκούς που έχουν ευρεία εφαρμογή στον κλάδο των κατασκευών.

Το πελατολόγιο της Σωληνουργία Κορίνθου περιλαμβάνει τις εταιρίες: Chevron, BP, BG, Shell, Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (ΔΕΠΑ), Διαχειριστή Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου Α.Ε. (ΔΕΣΦΑ), OMV, GRTGAZ, Snam, Socar, National Grid, RWE, Spectra Energy, 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, Genesis, Allseas, Subsea 7, KPO, QP, Gasco, Pemex, Gasunie, Columbia, Plains All American, Spectra Canada, Panhandle, κ.α

Η λειτουργική αποδοτικότητα και η ευρεία εμπορική επιτυχία του Ομίλου βασίζονται πρωτίστως στην παραγωγή προϊόντων προηγμένης τεχνολογίας και στη συνεχή παρακολούθηση και αναβάθμιση του σύμφωνα με τις τελευταίες εξελίξεις στον κλάδο. Με αυτό το σκοπό, η Σωληνουργία Κορίνθου έχει συνάψει συνεργασίες με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς όπως η Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα χαλυβδοσωλήνων (EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκολλήσεων (Welding Institute), ενώ συμμετέχει τακτικά 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, CO₂, νερού και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing pipes). Ο Όμιλος παράγει

επίσης ένα ευρύ φάσμα κοίλων δοκών για τον κατασκευαστικό κλάδο. 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 Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

- **Σωλήνες αγωγών μεταφοράς:** Παράγονται είτε στη μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) του Ομίλου είτε στη μονάδα ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου (HSAW) και οι κύριες χρήσεις τους είναι στα δίκτυα μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου, διοξειδίου του άνθρακα (CO₂) και νερού. Μια νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου τύπου LSAW/JCOE εγκαταστάθηκε πρόσφατα 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.

Λύσεις

- Εσωτερική και εξωτερική 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 που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου σε εγκεκριμένους τρίτους υπεργολάβους, στο πλαίσιο μεγάλων έργων.
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων.



Βασικές εταιρίες

Η **Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε.** είναι η κύρια εταιρία του κλάδου. Με προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις στη Θίσβη Βοιωτίας, το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της περιλαμβάνει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και κοίλες δοκούς για τον κλάδο των κατασκευών. Η Εταιρία έχει τη δυνατότητα να προσφέρει πιο ανταγωνιστικές τιμές στα προϊόντα της, καθώς και ταχύτερη παράδοση, λόγω της αποκλειστικής χρήσης των λιμενικών εγκαταστάσεων που βρίσκονται σε απόσταση 1,5 χιλιομέτρου από το εργοστάσιο.

Η **ZAO TMK-CPW** είναι κοινοπραξία της Σωληνουργίας Κορίνθου (μέσω της εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής της Humbel Ltd., η οποία ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας) με την 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 ZAO TMK-CPW δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών χάλυβα.

Η **Prosal** παράγει και εμπορεύεται σωλήνες από ψυχρό και προ-γαλβανισμένο χάλυβα.



Εταιρική στρατηγική

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

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

- Ανάπτυξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική, τη Βόρεια Αμερική, καθώς και στις αναδυόμενες αγορές της Ανατολικής και Δυτικής Αφρικής και στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών.
- Αξιοποίηση της επένδυσης του Ομίλου στη μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW, ώστε να παρέχεται μία από τις ευρύτερες σειρές συγκολλημένων προϊόντων στον κόσμο (HFW, HSAW, LSAW), τα οποία πληρούν τα

υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Ο Όμιλος λειτουργεί με βάση το πρότυπο των ολοκληρωμένων υπηρεσιών «one stop shop» για προϊόντα σωλήνων χάλυβα για χρήση σε έργα ενέργειας και συναφείς υπηρεσίες.

- Διαρκής βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας των εργοστασίων παραγωγής ώστε να ενισχυθεί η ανταγωνιστική και οικονομική θέση του Ομίλου
- Δημιουργία μακροπρόθεσμων στρατηγικών συνεργασιών με παραγωγούς προϊόντων χάλυβα από κορυφαίας ποιότητας πρώτες ύλες σε παγκόσμια κλίμακα.

Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

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

Εργοστάσιο και λιμάνι Σωληνουργία Κορίνθου | Θίσβη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 925.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Θίσβης διαθέτει μηχανήματα προηγμένης τεχνολογίας και παράγει σωλήνες και κοίλες διατομές (κοίλες δοκούς). Τα βιομηχανοστάσια της μονάδας έχουν συνολική έκταση 103.000 m² και καλύπτουν περιοχή 497.000 m² στη Θίσβη Βοιωτίας (Ελλάδα). Η μικρή απόσταση του εργοστασίου, μόλις 1,5 χλμ από τις ιδιόχρηστες λιμενικές εγκαταστάσεις του Ομίλου, αποτελεί παράγοντα στρατηγικής σημασίας. Ειδικότερα, με το λιμάνι της Θίσβης η Σωληνουργία Κορίνθου είναι σε θέση να επιτυγχάνει χαμηλότερο κόστος μεταφοράς πρώτων υλών, πιο ανταγωνιστικές τιμές για τα προϊόντα της και ταχύτερους χρόνους παράδοσης. Οι λιμενικές εγκαταστάσεις περιλαμβάνει ένα πλήρες λειτουργικό σύνολο γερανών, περονοφόρων οχημάτων και λοιπών μηχανημάτων που πληρούν τις διατάξεις του Διεθνούς Κώδικα Ασφάλειας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (International Ship and Port Facility Security Code).

Οι εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης διαμέτρου 26" (HFIW), μονάδα παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου διαμέτρου 100" (SAWH), μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης διαμέτρου 7 5/8" (HFIW), μονάδες για την εσωτερική και εξωτερική επένδυση σωλήνων, καθώς και μονάδα συγκόλλησης Weld-on connectors σε συνεργασία με τις εταιρίες MITE και OSI ώστε να παρέχονται ολοκληρωμένα τελικά προϊόντα για σωλήνες άντλησης και γεώτρησης. Στα μέσα του 2015 τέθηκε σε λειτουργία μια νέα, προηγμένης τεχνολογίας, μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW/JCOE 56".

Εργοστάσιο ZAO TMK-CPW | Polevskoy (Ρωσία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 200.000 τόνοι.

Το εργοστάσιο του Ομίλου Σωληνουργία Κορίνθου στη Ρωσία κατασκευάζει σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης και κοίλες δοκούς, με συνολική ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 200.000 τόνων. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται είναι υψηλών τεχνικών προδιαγραφών και επιτρέπει

την παραγωγή σωλήνων με διάμετρο 168-530 mm, πάχος τοιχωμάτων 2,9-12,7 mm και μήκος έως 18 m, καθώς και κοίλων δοκών σύμφωνα με διεθνή πρότυπα ποιότητας.

Εργοστάσιο Prosal tubes | Pernik (Βουλγαρία)

Η Prosal παράγει και εμπορεύεται σωλήνες από ψυχρό και προ-γαλβανισμένο χάλυβα.

Οικονομικές επιδόσεις για το 2015

Ο **κύκλος εργασιών** ενισχύθηκε κατά 66% σε ετήσια βάση και ανήλθε σε 288 εκ. ευρώ το 2015 έναντι 174 εκ. ευρώ το 2014. Τα **κέρδη προ φόρων** διαμορφώθηκαν σε 13 εκ. ευρώ σε σχέση με ζημιές 8 εκ. ευρώ το 2014. Παρά την αναβολή ενός αριθμού ενεργειακών έργων παγκοσμίως, σε συνέχεια των μειούμενων τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου, υπήρξε σημαντική βελτίωση στα οικονομικά αποτελέσματα του κλάδου, λόγω των υψηλότερων πωλήσεων και των νέων έργων υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως τα τρία ενεργειακά έργα που εκτελέστηκαν από τη Σωληνουργία Κορίνθου στις ΗΠΑ. Συγχρόνως, ολοκληρώθηκε το επενδυτικό πρόγραμμα που ξεκίνησε το 2013 και σχετιζόταν με την κατασκευή της νέας μονάδας για την παραγωγή σωλήνων με τη μέθοδο LSAW (για σωλήνες μεγάλης διαμέτρου για υποθαλάσσιους αγωγούς μεγάλου βάθους), μίας νέας παραγωγικής μονάδας για σωλήνες διαμέτρου 24 μέτρων και των μονάδων εσωτερικής και εξωτερικής επικάλυψης σωλήνων διαμέτρου 24 μέτρων. Σημαντικό γεγονός επίσης το 2015, ήταν η ανάθεση της σύμβασης από το Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP AG) στη Σωληνουργία Κορίνθου για την προμήθεια περίπου 270.000 τόνων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου για το επίγειο μέρος του αγωγού που διασχίζει την Ελλάδα, συνολικού μήκους περίπου 495 χλμ, με παράδοση εντός του 2016 και του 2017.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για τον **κλάδο σωλήνων χάλυβα** έχει ως ακολούθως:

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κύκλος εργασιών	287.540	173.720
Μικτό κέρδος	69.686	19.262
Μικτό κέρδος (%)	24%	11%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1)	26.299	3.246
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBITDA) (1) (%)	9%	2%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2)	28.220	3.246
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) (2) (%)	10%	2%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3)	17.740	-6.323
Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (EBIT) (3) (%)	6%	-4%
Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4)	19.662	-6.323
Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων EBIT (4) (%)	7%	-4%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	12.830	-7.600

(1) Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων πλέον αποσβέσεων

(2) EBIT πλέον αποσβέσεων

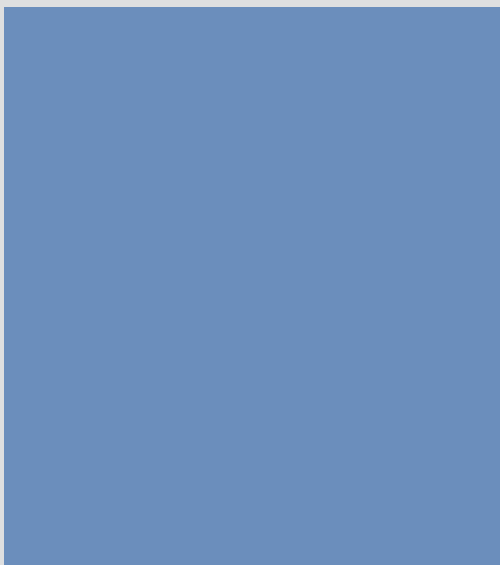
(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Το διεθνές οικονομικό περιβάλλον παραμένει ευμετάβλητο. Οι τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου βρίσκονται σε υπερβολικά χαμηλά επίπεδα, επηρεάζοντας τη ζήτηση για προϊόντα του τομέα ενέργειας. Παρόλα αυτά, το σημαντικό ανεκτέλεστο υπόλοιπο της Σωληνουργία Κορίνθου (μετά την ανάθεση των 270.000 τόνων σωλήνων χάλυβα για το έργο του TAP), η αναμενόμενη ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ σε σχέση με το ευρώ σε επίπεδα που καθιστούν τα προϊόντα της Εταιρίας πιο ανταγωνιστικά, και οι χαμηλές τιμές πρώτων υλών είναι παράγοντες που αναμένεται να συνεισφέρουν θετικά στον κλάδο.

Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Σωληνουργία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Σωληνουργία Κορίνθου:







Ανάπτυξη Ακινήτων

Ανάπτυξη ακινήτων

Η Viohalco δημιουργεί αξία από τα ακίνητα των θυγατρικών της, με την ανάπτυξη και διαχείριση εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων μεγάλης κλίμακας.

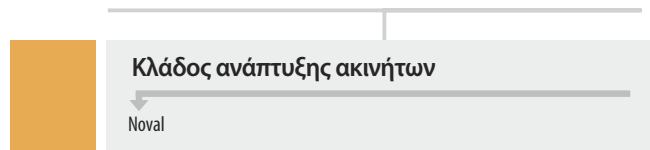
Ο κλάδος ανάπτυξης ακινήτων ειδικεύεται στην αξιοποίηση των πρώην εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων της Viohalco και των θυγατρικών εταιριών της. Τα ακίνητα μπορεί να περιλαμβάνουν παλαιές παραγωγικές μονάδες ή γραφεία εταιριών της Viohalco που έχουν παύσει τη λειτουργία τους ή έχουν μεταφέρει τις εγκαταστάσεις τους, είτε 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., στην οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου.

Δραστηριότητες

Ο κύριος στόχος της Noval A.E. είναι η καλύτερη αξιοποίηση των ακινήτων που έχει στην κατοχή της η Viohalco. Η Vio-

halco S.A. και οι εταιρίες της αναπτύσσουν σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων. Τα πιο σημαντικά ακίνητα που αξιοποιούνται ή αξιοποιήθηκαν από τη Viohalco και τις θυγατρικές της βρίσκονται στην Ελλάδα (σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά, Ασπρόπυργο και Κόρινθο) και τη Βουλγαρία και περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, συγκροτήματα γραφείων, εμπορικά κέντρα, βιομηχανικές εγκαταστάσεις και αποθήκες. Επιπρόσθετα, η Viohalco διαθέτει ένα σημαντικό αριθμό οικοπέδων σε προνομιακές τοποθεσίες για μελλοντική αξιοποίηση. Η συνολική αξία των επενδυτικών ακινήτων ανέρχεται σε 156 εκ. ευρώ.

Viohalco S.A.



Ο ακόλουθος πίνακας συνοψίζει τα πλέον σημαντικά ακίνητα της Viohalco:

ΑΚΙΝΗΤΟ	ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ	χιλ. μ ² (1)
Κατάστημα Ikea® και Εμπορικό κέντρο River West	Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123,5
Ξενοδοχείο	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23,4
Βιομηχανικά κτίρια και γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9,5
Mare West (πρώην εγκαταστάσεις Σωληνοουργεία Κορίνθου)	Κόρινθος, Ελλάδα	14,0
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφ. Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	39,5
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	6,0
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10,9
Συγκρότημα γραφείων	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Σόφια, Βουλγαρία	5,0

(1) Αναφέρεται σε στεγασμένες επιφάνειες

Το 2015, λόγω της οικονομικής αστάθειας, αλλά και της κρίσης στην τοπική αγορά ακινήτων, οι εταιρίες του **κλάδου ανάπτυξης ακινήτων** της Viohalco επικεντρώθηκαν στον επαναπροσδιορισμό και στην ανάπτυξη παλαιών παραγωγικών εγκαταστάσεων και γραφείων, τα οποία παρέμεναν αδρανή ή είχαν μεταφέρει τις εργασίες τους, λόγω είτε της αποβιομηχανοποίησης των νυν αστικών περιοχών είτε για λόγους λειτουργικής αποδοτικότητας.



Εντός αυτού του πλαισίου, το μείγμα μισθωτών του εμπορικού κέντρου Ikea®/River West ενδυναμώθηκε μέσω της προσθήκης πολύ γνωστών και δημοφιλών εμπορικών σημάτων, με αποτέλεσμα ο δείκτης πληρότητας να διαμορφωθεί σε 93% την 30ή Σεπτεμβρίου 2015, ενώ η ετήσια επισκεψιμότητα ανήλθε σε 4,5 εκ. επισκέπτες (αύξηση 20% σε σχέση με το 2014, βασισμένη σε ετησιοποιημένη πρόβλεψη για το 2015). Αυτά τα μεγέθη αναδεικνύουν την ισχυρή δυναμική του εμπορικού κέντρου River West, με αποτέλεσμα η πιθανότητα επέκτασης του εμπορικού κέντρου να βρίσκεται υπό συζήτηση σήμερα.

Παράλληλα, το εμπορικό πάρκο Mare West στην Κόρινθο ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο 2015. Το έργο αφορούσε στη μετατροπή των παλαιών εγκαταστάσεων της Σωληνουργεία Κορίνθου σε εμπορικό πάρκο. Λόγω της επιβολής ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων στην Ελλάδα την περίοδο εκείνη, το Mare West ξεκίνησε τη λειτουργία του μόλις το Σεπτέμβριο 2015. Το Δεκέμβριο 2015, είχαν μισθωθεί 18 καταστήματα, καλύπτοντας το 71% της μικτής εκμισθούμενης επιφάνειας

(GLA). Έκτοτε, ο δείκτης πληρότητας συνεχίζει να αυξάνεται.

Επιπρόσθετα της ανάπτυξης των παραπάνω αναφερθέντων εμπορικών ακινήτων, οι συζητήσεις, σχετικά με τη μίσθωση του ξενοδοχείου στην Πλατεία Καραϊσκάκη, συνεχίστηκαν εντός του 2015. Αναφορικά με τη λοιπή ακίνητη περιουσία, οι συζητήσεις και διαπραγματεύσεις με τους εν δυνάμει ενοικιαστές συνεχίζονται.

Για το 2016, έμφαση θα δοθεί στη βέλτιστη ανάπτυξη και στη μίσθωση του συγκροτήματος γραφείων επί της Λεωφόρου Κηφισίας και επί της οδού Αποστολοπούλου. Συγχρόνως, η ισχυρή παρουσία του εμπορικού κέντρου River West και οι προοπτικές του εμπορικού πάρκου Mare West θα ενισχυθούν μέσω της περαιτέρω ενδυνάμωσης του μείγματος των μισθωτών, καθώς και μέσω πιθανής επέκτασης. Οι διαπραγματεύσεις με ενδιαφερόμενα μέρη σχετικά με τη μίσθωση άλλων περιουσιακών στοιχείων θα συνεχιστεί, ενώ στις αρχές του 2017 αναμένεται να έχει οριστικοποιηθεί μία πιο αποτελεσματική εταιρική δομή για τον κλάδο.





Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει εταιρίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D) που εστιάζουν σε νέα και υψηλής προστιθέμενης αξίας προϊόντα, σε αποδοτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση των βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, την έρευνα σχετικά με την περιβαλλοντική επίδοση των μονάδων παραγωγής και στην αξιολόγηση των επιπτώσεων της βιώσιμης ανάπτυξης.

Το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει επίσης εταιρίες τεχνολογίας, 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, προκειμένου να παραμείνουν στην αιχμή των τεχνολογικών εξελίξεων, προωθούν συνεχώς την έρευνα και ανάπτυξη και αναπτύσσουν καινοτόμες λύσεις. Διατηρούν παράλληλα στρατηγικές συνεργασίες με επιστημονικούς οργανισμούς και διεθνή ερευνητικά κέντρα, καθώς και με πρωτοπόρες εταιρίες σε διεθνές επίπεδο. Η συνεχής επιστημονική έρευνα και η μεγάλη εμπειρία από τις μονάδες χύτευσης χαλκού, αλουμινίου και χάλυβα της Viohalco και των αντιστοίχων μονάδων μορφοποίησης, 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, μεταλλουργοί καθώς και μηχανικοί διεργασιών εγγυώνται τη σταθερή αύξηση της ποιότητας, συνδυάζοντας μια διαρκή αύξηση της παραγωγικότητας.

Βασικές εταιρίες

Ελκεμέ, Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε.: 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 προστιθέμενης αξίας έρευνας και ανάπτυξης (R&D) και τεχνικές λύσεις για νέα προϊόντα, καθώς και για τη βελτιστοποίηση υπάρχουσών διαδικασιών για επιχειρήσεις και μονάδες παραγωγής.

Η **Teka Systems A.E.** αναλαμβάνει μηχανολογικά έργα υψηλών απαιτήσεων στους τομείς χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού – ορειχάλκου και της βιομηχανίας κατασκευής καλωδίων ισχύος 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.** έχει σκοπό την ανάπτυξη, εμπορική προώθηση και επίβλεψη της εφαρμογής ολοκληρωμένων κατασκευαστικών συστημάτων και λύσεων στον τομέα του χάλυβα (δομικού και σπλισμού σκυροδέματος).

Το **Κέντρο Τεχνολογίας της Ελβάλ** αναπτύσσει ειδικά προϊόντα ιδιαίτερα ανθεκτικά με αντιοξειδωτικές ιδιότητες. Η Ελβάλ παράγει επίσης φύλλα πολύ υψηλής επιτεδότητας με επιστρωση λάκας υψηλής ποιότητας, προϊόντα κατασκευασμένα από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο, καθώς και προϊόντα που υποβάλλονται σε βαθιά κοίλανση και διέλαση.

Το τμήμα Τεχνολογίας της **Συμετάλ** προωθεί καινοτόμο σχεδιασμό επιφανειών και έλεγχο της συνάφειας του αλουμινίου σε ελάσματα και επιστρώσεις, ειδικά σχεδιασμένα μηχανικά χαρακτηριστικά για άσφογη μορφοποίηση, με εφαρμογή της πιο πρόσφατης Ευρωπαϊκής Νομοθεσίας για τα τρόφιμα, στο πλαίσιο της στρατηγικής παρουσίας της εταιρίας στους κλάδους συσκευασίας τροφίμων και φαρμάκων. Παράλληλα με τους πόρους έρευνας και ανάπτυξης, οποιαδήποτε επιπλέον συγκεκριμένη έρευνα πραγματοποιείται από αναγνωρισμένους και εξειδικευμένους οργανισμούς που ανταποκρίνονται στα απαιτούμενα κριτήρια των πελατών.

Η **Χαλκόρ** λειτουργεί ένα νέο και καινοτόμο εργαστήριο για τον έλεγχο της θερμικής απόδοσης των σωλήνων χαλκού με εσωτερικές ελικώσεις (Talos® Inner Grooved Tubes) –



IGT. Αυτό επιτρέπει στην Εταιρία να βελτιώνει την ενεργειακή απόδοση των προϊόντων της, καθώς και να προσφέρει μια εντελώς νέα σειρά υπηρεσιών.

Ο **Όμιλος 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 ενδεδειγμένη 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 Εταιρία με τη συνεχή έρευνα και ανάπτυξη μέσω του τμήματος R&D εξελίσσει συνεχώς τα αρχιτεκτονικά της συστήματα ακολουθώντας πιστά τα πιο αυστηρά Ευρωπαϊκά πρότυπα. Οι πιστοποιήσεις από τους μεγαλύτερους Ευρωπαϊκούς οίκους συνοδεύουν κάθε προϊόν που φεύγει από τις αποθήκες της Etem επισφραγίζοντας έτσι την υψηλή ποιότητα τους.

Η διαρκής προσήλωση της **Σιδενόρ** στην καινοτομία πιστοποιείται από την εμπεριστατωμένη έρευνα και τις σημαντικές επενδύσεις σε εξοπλισμό υψηλής τεχνολογίας που έχουν πραγματοποιηθεί σε όλη την πορεία της. Η Σιδενόρ έκανε ένα βήμα παραπέρα, αναπτύσσοντας εξολοκλήρου 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) της Σιδενόρ, την εταιρία Πράκους Α.Ε. 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 υιοθέτησε ακόμα νέες καινοτόμες λύσεις παραγωγής και στις δύο ελληνικές μονάδες της, στον Αλμυρό και τη Θεσσαλονίκη. Επαγωγικοί 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 παραγωγής πετρελαίου και αερίου στον οποίο επικεντρώνονται οι δραστηριότητες της εταιρίας **Σωληνουργεία Κορίνθου** χαρακτηρίζεται από συνεχή τεχνολογική εξέλιξη και χρήση τεχνολογιών αιχμής.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου παρακολουθεί συνεχώς τις τελευταίες τεχνολογικές εξελίξεις, μέσω των παρακάτω ενεργειών έρευνας και ανάπτυξης:

- Εφαρμογή τεχνικών βελτιστοποίησης των διεργασιών συνδυαζόμενες με εσωτερικές δοκιμές στοχεύοντας 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 χαλυβδοσωλήνων από τη διάβρωση και τη μηχανική φθορά.
- Συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς και Ινστιτούτα (EPRG, TWI, Ελκεμέ).
- 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).

Viohalco S.A.

Κλάδος τεχνολογίας και έρευνας & ανάπτυξης (R&D)

Ελκεμέ

TeKa Systems

Πράκους



Ανακύκλωση

Η **Αειφόρος Α.Ε.** 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, διυλιστήρια πετρελαίου και εγκαταστάσεις 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 επαναχρησιμοποιούνται ως δευτερογενείς πρώτες ύλες σε άλλους τομείς όπως η τήξη και παραγωγή μετάλλων, η οδοποιία, όπου τα αδρανή σκωρίας της Εταιρίας χρησιμοποιούνται στους ασφαλτοτάπητες, και η παραγωγή τσιμέντου, όπου αξιοποιείται για ανάκτηση ενέργειας το δευτερογενές καύσιμο της νέας εγκατάστασης της Εταιρίας 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 **Aeiforos Bulgaria S.A.** 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 Aeiforos Bulgaria αναπτύσσεται παράλληλα σε άλλους τομείς της διαχείρισης αποβλήτων όπως σταθεροποίηση επικίνδυνων αποβλήτων, ενώ από το 2015 δραστηριοποιείται και στη διάθεση επικίνδυνων αποβλήτων έχοντας ιδρύσει την εταιρία Integrated Waste Management S.A. Οι εγκαταστάσεις της Aeiforos Bulgaria έχουν πιστοποιηθεί για τα συστήματα διαχείρισης ποιότητας και περιβάλλοντος που εφαρμόζουν κατά ISO 9001 και ISO 14001.

Η **Integrated Waste Management** κατασκευάζει στο Pernik σε έκταση 144 στρεμμάτων Χώρο Ταφής Βιομηχανικών Αποβλήτων (Χ.Τ.Β.Α.), που αναμένεται να λειτουργήσει εντός του 2016. Η χωρητικότητα της μονάδας είναι 1,6 εκ. κυβικά ενώ θα εξυπηρετεί ποικίλους βιομηχανικούς παραγωγούς απο-

βλήτων όπως βιομηχανίες παραγωγής χάλυβα, αλουμινίου και χαλκού.

Η **Αναμέτ Α.Ε.** είναι η κορυφαία εταιρία ανακύκλωσης στην Ελλάδα, με έναρξη εργασιών το 1966 στην εμπορία σκραπ μετάλλων. Η Αναμέτ προσφέρει σήμερα ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών διαχείρισης αποβλήτων για τις εταιρίες της Viohalco και άλλους πελάτες, συμπεριλαμβανομένων πολυεθνικών εταιριών και επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας. Οι υπηρεσίες περιλαμβάνουν την εξυπηρέτηση βιομηχανικών χώρων, την ανάκτηση και αξιοποίηση δευτερογενών πρώτων υλών 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 Αναμέτ είναι αδειοδοτημένη και πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, καθώς και για την περιβαλλοντική της απόδοση με βάση τα πρότυπα ISO 9001, ISO 18001, ISO 14001 και τον κανονισμό 2009/1221/EC (EMAS), αντίστοιχα. Επίσης, είναι πιστοποιημένη με βάση τον κανονισμό 2011/333/EC για την καθιέρωση κριτηρίων end of waste για σκραπ σιδήρου και αλουμινίου.

Η Εταιρία αναπτύσσει συστηματικά πρωτοβουλίες εταιρικής κοινωνικής ευθύνης για την προώθηση της ανακύκλωσης, την αντιμετώπιση παράνομων δραστηριοτήτων και την καθιέρωση βέλτιστων πρακτικών για όλα τα ενδιαφερόμενα μέλη (κοινό, ΜΚΟ, κυβερνητικούς οργανισμούς, βιομηχανία), περιλαμβανομένων μεταξύ άλλων των προγραμμάτων metal alert (www.metal-alert.gr), car4care (www.car4care.gr) και green auto parts (www.greenautoparts.gr).

Η **Βιανάττ Α.Ε.** ειδικεύεται στην επεξεργασία και απορρύπανση Αποβλήτων Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών (ΑΗΗΕ). Η Εταιρία είναι εξοπλισμένη με γραμμές επεξεργασίας για όλες τις κατηγορίες των ΑΗΗΕ, από ψυγεία και άλλες μεγάλες οικιακές συσκευές έως το 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 είναι αδειοδοτημένη για την επεξεργασία 50.000 τόνων ΑΗΗΕ ετησίως. Η Βιανάττ είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια και περιβαλλοντική απόδοση με βάση τα πρότυπα ISO 9001, ISO 18001, ISO 14001 και τον κανονισμό 2009/1221/ΕΚ (EMAS). Επιπρόσθετα, η Εταιρία προσφέρει υπηρεσίες ασφαλούς καταστροφής δεδομένων (Total Erase™) και είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με το ISO 27001.



Η Βιανάττ δεσμεύεται για την προώθηση της υπεύθυνης διαχείρισης ΑΗΗΕ και, για αυτόν τον σκοπό, προσφέρει ενημερωτικά προγράμματα σε σχολεία καθώς και μια δωρεάν βιβλιοθήκη πληροφοριών στο δικτυακό της τόπο.

Η **Metalvalius Ltd.**, η οποία ιδρύθηκε το 2004, αγοράζει, επεξεργάζεται και εμπορεύεται μη σιδηρούχο σκραπ και παράλληλα παρέχει στη Sofia Med υπηρεσίες για την τροφοδοσία δευτερογενών πρώτων υλών και την ολοκληρωμένη διαχείρισή τους.

Η Εταιρία είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, και για την περιβαλλοντική της απόδοση σύμφωνα με τα ISO 9001, ISO 18001, ISO 14001 και τον κανονισμό 2009/1221/ΕΚ (EMAS), αντίστοιχα. Επίσης, είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με τους κανονισμούς 2011/333/ΕΚ και 2013/715/ΕΚ, 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. Σε αντίθεση με άλλες εταιρίες της Viohalco στον κλάδο ανακύκλωσης, η Inos Balkan δραστηριοποιείται και στο λιανικό εμπόριο. Διαθέτει πέντε εργοταξιακές αυλές και αγοράζει από ιδιώτες και μικρές επιχειρήσεις.

Η Inos Balkan είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, και για την περιβαλλοντική της απόδοση σύμφωνα με τα συστήματα ISO 9001, ISO 18001 και ISO 14001, αντίστοιχα.

Η **Novometal Doo** είναι μία από τις κύριες εταιρίες ανακύκλωσης της ΠΓΔΜ. Συλλέγει και επεξεργάζεται διαφορετικά είδη αποβλήτων, όπως μεταξύ άλλων μέταλλα, ηλεκτρικό και ηλεκτρονικό εξοπλισμό (ΑΗΗΕ), οχήματα τέλους κύκλου ζωής (ΟΤΚΖ) και υλικά κατεδαφίσεων μεταξύ άλλων.

Η Novometal ξεκίνησε τη λειτουργία της το 2008 και ήταν η πρώτη εταιρία επεξεργασίας σκραπ στην ΠΓΔΜ που απέκτησε πιστοποίηση σύμφωνα με τα συστήματα ISO 9001, ISO 14001 και OHSAS 18001:2007.

Η **Θερμολίθ Α.Ε.**, θυγατρική της Αειφόρος Α.Ε., είναι εταιρία παραγωγής πυρίμαχων προϊόντων για τη χαλυβουργία και άλλες μεταλλουργικές και μη βιομηχανίες.

Η Θερμολίθ εκμεταλλεύεται κοιτάσματα ολιβίνη στη Βόρεια Ελλάδα, ένα βιομηχανικό ορυκτό με πυρίμαχες ιδιότητες το οποίο βρίσκει κυρίως εφαρμογή σε βιομηχανίες όπως στη χαλυβουργία ως slag conditioner και ως άμμος πλήρωσης ηλεκτρικού κλιβάνου, στα χυτήρια ως άμμος χυτηρίου, καθώς και ως πρώτη υλη για την παραγωγή διαφόρων πυρίμαχων προϊόντων.

Στις εγκαταστάσεις της στη Χαλκιδική, η Θερμολίθ παράγει μεγάλο εύρος βασικών πυρίμαχων μαζών, κυρίως για τις χαλυβουργίες.

Συνδυάζοντας εξόρυξη και μεταποίηση η Θερμολίθ εδραιώθηκε παγκοσμίως ως αξιόπιστος παραγωγός πυρίμαχων προϊόντων ολιβίνη και βασικών πυρίμαχων μαζών υψηλής ποιότητας.

Viohalco S.A.



Οικονομικές επιδόσεις για το 2015

Τα οικονομικά αποτελέσματα των κλάδων **Ανάπτυξη ακινήτων, Τεχνολογία και R&D** καθώς και **Ανακύκλωση** παρουσιάζονται σε συγκεντρωτική βάση, στην ενότητα **Ανάπτυξη ακινήτων και λοιπές δραστηριότητες**.

Ο **συνολικός κύκλος εργασιών** για τον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων και λοιπών δραστηριοτήτων το 2015 μειώθηκε κατά 7% σε 50 εκ. ευρώ, έναντι 54 εκ. ευρώ το 2014. Τα **έσοδα ενοικίων από τα επενδυτικά ακίνητα** διαμορφώθηκαν στο ύψος των 5,7 εκ. ευρώ το 2015, αυξημένα κατά 13% έναντι της προηγούμενης χρήσης και περιλαμβάνονται στα «Άλλα Έσοδα» της ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι **ζημιές προ φόρων** ανήλθαν σε 2 εκ. ευρώ από ζημιές 3 εκ. ευρώ το 2014.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για τον **κλάδο ανάπτυξης ακινήτων** και λοιπών δραστηριοτήτων έχει ως ακολούθως:

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κύκλος εργασιών	50.078	53.573
Έσοδα ενοικίων από επενδυτικά ακίνητα	5.713	5.043
Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-217	674
Ζημιές (-) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-5.033	-3.080
Ζημιές (-) προ φόρων	-1.851	-3.493

4. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

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

Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων

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



Οι κίνδυνοι προσδιορίζονται με την εφαρμογή μιας διαδικασίας που υλοποιείται περιοδικά στο επίπεδο της Viohalco και του εκάστοτε κλάδου. Κατ' αυτόν τον τρόπο, καταρτίζεται η ομάδα κινδύνων, η οποία στη συνέχεια υπόκειται σε ποσοτικές

και ποιοτικές αναλύσεις και εκτιμήσεις με σκοπό να διαμορφωθεί το επικαιροποιημένο προφίλ κινδύνου της Viohalco.

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

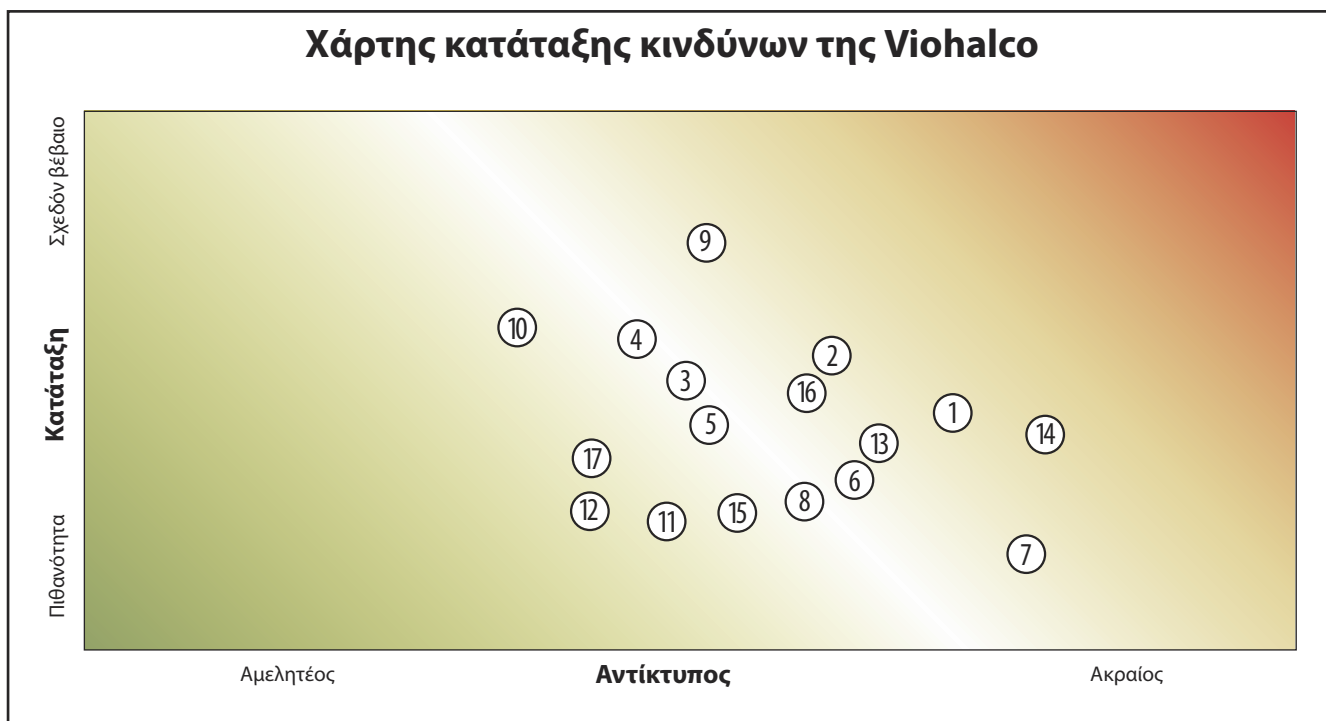
Ενοποιημένη ανασκόπηση πραγματοποιείται σε επίπεδο εκτελεστικής διοίκησης, το αποτέλεσμα της οποίας παρουσιάζεται στην Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας και εξετάζει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

Βασικοί κίνδυνοι

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

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

Χάρτης κατάταξης κινδύνων της Viohalco



Ομάδα κινδύνων της Viohalco

Στρατηγικός κίνδυνος και κίνδυνος αγορών

Λειτουργικός

Χρηματοοικονομικός

EHS & συμμόρφωση

1. Κίνδυνος χώρας	6. Κίνδυνος προμήθειας πρώτων υλών	11. Κίνδυνος επιτοκίων	16. Κίνδυνος περιβάλλοντος, υγείας & ασφάλειας
2. Κίνδυνος κλάδου	7. Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών	12. Συναλλαγματικός κίνδυνος	17. Κίνδυνος συμμόρφωσης
3. Κίνδυνος ανταγωνιστών	8. Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων	13. Κίνδυνος εμπορευμάτων	
4. Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών	9. Κίνδυνος ανθρώπινου δυναμικού	14. Κίνδυνος ρευστότητας	
5. Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών	10. Κίνδυνος πληροφορικής	15. Πιστωτικός κίνδυνος	

Παρέχεται γραφική αναπαράσταση της τρέχουσας έκθεσης της Viohalco και των θυγατρικών της σε κινδύνους (από τη σκοπιά του πιθανού αντίκτυπου και της πιθανότητας)*. Συνοδεύεται από σύντομη περιγραφή κάθε κινδύνου**.

1. Κίνδυνος χώρας

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

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της αντιμετωπίζουν αυτόν τον εξωγενή κίνδυνο διαφοροποιώντας την παραγωγή των εταιριών και ιδιαίτερα την έκθεσή τους στις αγορές. Επί του παρόντος, οι εταιρίες της Viohalco έχουν 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 για τη Viohalco συνδέεται πρωτίστως με την κυκλική ζήτηση και το ποσοστό υποκατάστασης ορισμένων προϊόντων των εταιριών της.

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

* Επισημαίνεται ότι αυτές οι πληροφορίες ενδέχεται να αλλάξουν ανά πάσα στιγμή και παρέχονται μόνο σε ενδεικτικό πλαίσιο. Η Viohalco δεν προβαίνει σε κανενός είδους δήλωση, εγγύηση ή δέσμευση όσον αφορά τη συνάφεια, την ακρίβεια ή τη διεξοδικότητα αυτών των πληροφοριών.

** Κάθε αναφορά στον όρο «Viohalco» περιλαμβάνει επίσης τους διάφορους κλάδους και εταιρίες.

3. Κίνδυνος ανταγωνιστών

Ενέργειες ανταγωνιστών ή νεοεισερχόμενοι παράγοντες στην αγορά μπορεί να επιφέρουν πλήγμα στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των εταιριών της Viohalco ή ακόμα και να απειλήσουν τη δυνατότητά 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 και η διαφοροποίηση αγορών.

4. Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών

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

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

5. Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών

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

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

6. Κίνδυνος προμήθειας πρώτων υλών

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

Οι εταιρίες καταβάλλουν δυναμικές και συστηματικές προσπάθειες να ελαχιστοποιούν την πιθανότητα επέλευσης αυτού του κινδύνου. Τα σχετικά μέτρα περιλαμβάνουν τη διατήρηση μιας ευρείας και διαφοροποιημένης βάσης προμηθευτών, όπου αυτό

είναι δυνατόν, ιδίως σε γεωγραφικό επίπεδο, την τήρηση καταλόγων εναλλακτικών υλικών, τη σύνταξη συμφωνητικών επιπέδου ποιότητας υπηρεσιών (SLA) με βασικούς προμηθευτές και τη μείωση της έκθεσης στην αγορά άμεσων συναλλαγών μέσω μακροπρόθεσμων συμβολαίων.

7. Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών

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

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

8. Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων

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

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

9. Κίνδυνος ανθρώπινου δυναμικού

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

Προκειμένου να μετριάσει τον εν λόγω κίνδυνο, η ανώτατη διοίκηση σε επίπεδο εταιριών και κλάδων προχωρά τακτικά σε διεξοδικές ανασκοπήσεις σχετικά με το βασικό προσωπικό. Επίσης, καταβάλλονται συνεχώς προσπάθειες για την εξέλιξη των νεότε-

ρων μελών του ανθρώπινου δυναμικού καθώς και για την εναλλαγή, όπου είναι δυνατό, περισσότερων ανώτερων στελεχών σε καίριες θέσεις στο πλαίσιο των εταιριών.

10. Κίνδυνος πληροφορικής

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

11. Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

12. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Η Viohalco και οι εταιρίες της αντισταθμίζουν αυτόν τον κίνδυνο εφαρμόζοντας πρακτικές 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).

13. Κίνδυνος εμπορευμάτων

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

Οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε μέταλλα τα οποία διακινούνται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) μετράζουν 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 εταιρίες της Viohalco να μην έχουν έκθεση στον κίνδυνο τιμών εμπορευμάτων.

14. Κίνδυνος ρευστότητας

Η έκθεση σε χαμηλότερες αποδόσεις ή η ανάγκη δανεισμού λόγω έλλειψης ταμειακών διαθεσίμων ή αναμενόμενων ταμειακών ροών (ή αποκλίσεων στη χρονική στιγμή 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, η Viohalco και οι εταιρίες της σχηματίζουν πρόβλεψη ταμειακών ροών κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών τους. Οι ταμειακές ανάγκες των εταιριών της Viohalco παρακολουθούνται από τα αντίστοιχα οικονομικά τμήματα και κοινοποιούνται στη Στηλμέτ Α.Ε., εταιρία της Viohalco, η οποία συμφωνεί με τους όρους χρηματοδότησης με πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες.

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, οι συνεχείς διαπραγματεύσεις το 2015 για την επαναξιολόγηση των όρων του ελληνικού χρηματοδοτικού προγράμματος έχουν καταστήσει ασταθές το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα και στην Ευρωζώνη. Αυτή η αβεβαιότητα στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον της Ελλάδας αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και κάθε σχετική εξέλιξη ενδέχεται να επηρεάσει τις λειτουργικές διαδικασίες και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Viohalco στην Ελλάδα, καθώς και τις οικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους. Ωστόσο, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Viohalco εκτός Ελλάδας σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να ανακύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Επιπλέον, ο δανεισμός των εταιριών της Viohalco αποτελείται κατά 55% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 45% από βραχυπρόθεσμα, από τον οποίο ποσοστό 89% έχει χορηγηθεί από ελληνικές τράπεζες ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό και ποσοστό 11% από αλλοδαπές τράπεζες και άλλους διεθνείς χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. 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 σε αυτές τις επετείους 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.

15. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

16. Κίνδυνος περιβάλλοντος, υγείας και ασφάλειας

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

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

17. Κίνδυνος συμμόρφωσης

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

Όσον αφορά 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. Επίσης, προκειμένου να αμβλυνθεί ο κίνδυνος που απορρέει από πραγματικά ή προβαλλόμενα ελαττώματα των προϊόντων τους, οι εταιρίες της Viohalco έχουν θεσπίσει αυστηρά συστήματα διαχείρισης ποιότητας στα εργοστάσιά τους ενώ επίσης τηρούν τη δέουσα ασφαλιστική κάλυψη έναντι αυτών των απαιτήσεων.

5. 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».



Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

Εισαγωγή

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

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

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

Εξήγηση: Ορισμένα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούνται εκτελεστικά λόγω των διοικητικών καθηκόντων που αναλαμβάνουν σε κάποια από τις εταιρίες του Ομίλου Viohalco, χωρίς να ανήκουν στην εκτελεστική διαχείριση της Εταιρίας.
- **Αρχή 7.11:** «Προκειμένου τα συμφέροντα ενός εκτελεστικού διευθυντή να είναι ευθυγραμμισμένα με εκείνα της Εταιρίας και των μετόχων της, μια ικανοποιητική αναλογία του «πακέτου» αμοιβών του εκτελεστικού διευθυντή είναι δομημένη κατά τέτοιο τρόπο ώστε να συνδέεται με τις ατομικές και εταιρικές επιδόσεις».

Εξήγηση: Η πολιτική αμοιβών της Εταιρίας περιγράφεται στην έκθεση αμοιβών. Η εν λόγω πολιτική δεν περιλαμβάνει μεταβλητή αμοιβή. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα εξετάσει τις προτάσεις που θα υποβάλει η Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών προκειμένου να αποφασίσει 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 θα προβαίνει σε αξιολόγηση της εταιρικής διακυβέρνησης σε τακτά χρονικά διαστήματα και θα υιοθετεί οιοσδήποτε τροποποιήσεις κρίνονται απαραίτητες και προσήκουσες. Ο Χάρτης περιλαμβάνει τους κανόνες και τις πολιτικές της Viohalco και πρέπει να διαβάζεται σε συνδυασμό με το καταστατικό της Εταιρίας, τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης που περιλαμβάνεται στον ετήσιο απολογισμό καθώς και τις διατάξεις εταιρικής διακυβέρνησης που παρατίθενται στον Βελγικό Κώδικα Εταιριών (BKE). Το Διοικητικό Συμβούλιο θα ενημερώσει τον Χάρτη στις 30 Μαρτίου 2016.

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

Διοικητικό Συμβούλιο

1. Ρόλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την εξουσία να εκτελεί σε όλες τις απαραίτητες ή σκόπιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρίας ενέργειες, πλην των ενεργειών που ρητά επιφυλάσσονται δια νόμου ή δια του καταστατικού στη γενική συνέλευση των μετόχων ή άλλων διαχειριστικών φορέων.

Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό των γενικών προσανατολισμών πολιτικής της Εταιρίας,
- τη λήψη αποφάσεων για τα κύρια θέματα στρατηγικής, τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρίας,
- την επίβλεψη της εκτελεστικής διαχείρισης της Εταιρίας,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων που διασφαλίζουν την ποιότητα, αξιοπιστία, ακεραιότητα και έγκαιρη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και άλλων οικονομικών ή μη οικονομικών πληροφοριών της Εταιρίας,
- την παρακολούθηση και την εξέταση της αποτελεσματικής λειτουργίας της Ελεγκτικής Επιτροπής και της Επιτροπής Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών,
- την έγκριση του πλαισίου του εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων που τίθενται από την εκτελεστική διαχείριση,
- την παρακολούθηση της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους εξωτερικό/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών, και
- όλα τα άλλα θέματα που επιφυλάσσονται στο Διοικητικό Συμβούλιο σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιριών.

Μέχρι ενός ορισμένου σημείου, το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να εκχωρήσει μέρος των εξουσιών του στα μέλη της Εκτελεστικής Διαχείρισης. Επιπλέον, έχει αναθέσει την καθημερινή διαχείριση της Viohalco στον Διευθύνοντα Σύμβουλο (ΔΣ). Η Viohalco δεν έχει επιλέξει να συγκροτήσει κάποια Επιτροπή Διαχείρισης (Εκτελεστική Επιτροπή), όπως ορίζεται από τον Βελγικό νόμο.

2. Σύνοψη

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού της Viohalco, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τουλάχιστον πέντε μέλη μέχρι δεκαπέντε κατά ανώτατο όριο μέλη. Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από δώδεκα μέλη:

Όνομα	Ιδιότητα	Έναρξη εντολής	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος	Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Jacques Moolaert	Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Ευάγγελος Μουστάκας	Εκτελεστικός Διευθύνων Σύμβουλος,	2015	2016
Μιχαήλ Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Jean Charles Faulx	Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Xavier Bedoret	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Rudolf Wiedenmann	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Ευθύμιος Χριστοδούλου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Yvan de Launoit	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	(Σεπτέμβριος 2015)
Francis Mer	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Θανάσης Μολοκότος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	2015	2016
Vincent de Launoit	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικ. Συμβουλίου	(Οκτώβριος 2015)	2016

διορισμός κατόπιν εκλογής
μεταξύ των μελών)

3. Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του ΔΣ

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, τα μέλη του Διοικητικού 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, Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Στασινόπουλος διαθέτει μεταπτυχιακό τίτλο από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Έχει διατελέσει Αντιπρόεδρος και Πρόεδρος της Βιοχάλκο Ελληνική. Στο παρελθόν, ο Κος Στασινόπουλος υπήρξε επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας και της Τράπεζας Eurobank-Ergasias.

Jacques Moolaert, Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Moolaert 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 Moolaert υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

Ευάγγελος Μουστάκας, Εκτελεστικός Διευθύνων Σύμβουλος (ΔΣ). Ο Κος Μουστάκας ξεκίνησε τη συνεργασία του με τη Βιοχάλκο Ελληνική το 1957 και κατείχε διάφορες τεχνικές και διευθυντικές θέσεις στην εταιρία, συμπεριλαμβανομένης αυτής του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου διαφόρων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική, όπως στις Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και Ετέμ Α.Ε. Διατελεί Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνικού Ινστιτούτου Ανάπτυξης Χαλκού και είναι μέλος σε σημαντικό αριθμό ινστιτούτων του εξωτερικού που σχετίζονται με τον κλάδο των μετάλλων,

όπως το ICA, το IWCC, το ECI και άλλα, και δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη και προώθηση προϊόντων χαλκού και καλωδίων σε όλο τον κόσμο.

Μιχαήλ Στασινόπουλος, Εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Στασινόπουλος κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο από τη Σχολή Οικονομικών και Πολιτικών Επιστημών του Λονδίνου, πτυχίο και μεταπτυχιακό τίτλο στα Ναυτιλιακά, το Εμπόριο και τα Χρηματοοικονομικά από τη Σχολή Διοίκησης Επιχειρήσεων «CASS» του Λονδίνου. Έχει διατελέσει μέλος της εκτελεστικής Επιτροπής της Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995 και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. Στο παρελθόν, ο κ. Στασινόπουλος διατέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνικού Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) και του Ελληνο-ιαπωνικού Εμπορικού Επιμελητηρίου.

Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Στασινόπουλος κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο 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 στον όμιλο Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995.

Jean-Charles Faulx, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Faulx κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στις Οικονομικές Επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Ήταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των Cofidin, Genecos S.A. (Παρίσι), Terra Middle East (Ντίσελντορφ), Base Metals (Κωνσταντινούπολη) και Metal Agencies

(Λονδίνο). Επίσης, διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των International Trade S.A. και Cofidin Treasury Center S.A. πριν από την απορρόφησή τους από την Cofidin τον Αύγουστο του 2013. Ο Κος Faulx διατελεί Διευθύνων Σύμβουλος στην Terpro Metall AG, θυγατρική της Viohalco, στη Studio58 S.A., και στην Promark SPRL. Στο παρελθόν, ο Κος Faulx κατείχε διάφορες θέσεις στην Techno Trade S.A., τη JCT Invest και την Elval Automotive S.A.

Xavier Bedoret, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Bedoret κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στις Νομικές Επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Διατελεί εσωτερικός ελεγκτής και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Group GDF Suez. Πριν την προσχώρησή του στην εταιρία GDF Suez, εργάστηκε ως πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής, ανώτερος διευθυντής τραπεζικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων και ως ανώτερος διευθυντής στην εταιρία KPMG (Βρυξέλλες).

Rudolf Wiedenmann, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού 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 Ictme Escab S.A. Στο παρελθόν, εργάστηκε στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης, καθώς και σε άλλα τμήματα όπως το τμήμα των καλωδίων ενέργειας της εταιρίας Siemens στη Γερμανία. Διετέλεσε πρόεδρος της ένωσης European Association of Cable Manufacturers.

Ευθύμιος Χριστοδούλου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού 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 Οικονομικών Ερευνών (Νέα Υόρκη) και ήταν λέκτορας στο Πανεπιστήμιο της Νέας Υόρκης. Ο Κος Χριστοδούλου διετέλεσε επίσης Διοικητής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, Πρόεδρος της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και Γενικός Διευθυντής της Εθνικής Τράπεζας Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ΕΤΕΒΑ). Διετέλεσε επίσης πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Ολυμπιακής Αεροπορίας, εκτελεστικός Πρόεδρος της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., ενώ υπήρξε μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Διετέλεσε Υπουργός Εξωτερικών και Υπουργός Εθνικής Οικονομίας της Ελλάδας. Έως τον Ιούνιο 2013, ο Κος Χριστοδούλου διετέλεσε επίσης Πρόεδρος της τράπεζας EFG Eurobank. Επίσης, είναι Πρόεδρος σε διάφορα φιλανθρωπικά ιδρύματα.

Yvan de Launoit, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Yvan de Launoit είναι διδάκτωρ επιστημών του Ελεύθερου Πανεπιστημίου Βρυξελλών (ULB). Εργάστηκε στον τομέα της ιατρικής έρευνας, ειδικότερα στην πειραματική καρκιнологία, και είναι διευθυντής ενός ερευνητικού εργαστηρίου του CNRS στο Institut Pasteur de Lille (Γαλλία). Συμμετέχει σε πολλά επιστημονικά συμβούλια. Επίσης, ο Κος Yvan de Launoit δραστηριοποιείται δυναμικά σε συλλογικούς φορείς του Βελγίου: είναι ο

Αντιπρόεδρος του μουσικού διαγωνισμού «Queen Elisabeth Music Competition».

Francis Mer, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Mer κατέχει μεταπτυχιακό 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 Διοικητικού 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 Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Κος Vincent de Launoit είναι Διευθύνων Σύμβουλος των εταιριών Water and Laser Cutting S.A., Water Cutting Luxembourg S.A. και Laserys S.A.

Η θητεία όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου θα λήξει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 31 Μαΐου 2016, όταν θα επιβεβαιωθεί και ο διορισμός του κόμη Yvan de Launoit διά της εκλογής του από το Διοικητικό Συμβούλιο την 1η Οκτωβρίου 2015.

4. Διορισμός μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζονται από τη συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, κατόπιν πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο διορισμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου απαιτεί απαρτία δύο τρίτων του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν αυτή η απαρτία δεν επιτευχθεί, μία δεύτερη συνέλευση μπορεί να συγκληθεί με την ίδια ημερήσια διάταξη η οποία θα συνέρχεται εγκύρως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται το 60% του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν η εν λόγω απαρτία δεν επιτευχθεί, μία τρίτη συνέλευση μπορεί να συγκληθεί η οποία θα συνέρχεται εγκύρως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται το 58% του μετοχικού κεφαλαίου. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζονται με πλειοψηφία 75% των ψήφων. Σε περίπτωση που κενωθεί θέση μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να εκλέξουν ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου για να κα-

λύσει τη θέση επί προσωρινής βάσης. Στην περίπτωση αυτή, ο οριστικός διορισμός αποτελεί έργο της επόμενης συνέλευσης των μετόχων. Στις 29 Σεπτεμβρίου 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνώρισε την παραίτηση του κόμη Yvan de Launoit και προχώρησε στην εκλογή του κόμη Vincent de Launoit, με ισχύ από την 1η Οκτωβρίου.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζονται για μία θητεία ενός έτους. Η θητεία τους είναι ανανεώσιμη. Εάν ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν συμμετέχει σε καμία συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου για περίοδο έξι μηνών χωρίς βάσιμη αιτία, θα θεωρείται ότι έχει παραιτηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

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

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

5. Κριτήρια ανεξαρτησίας

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποδεικνύει τους υποψηφίους που πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας. Προκειμένου να θεωρηθεί ανεξάρτητος, ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να πληροί τα κριτήρια που παρατίθενται στο άρθρο 526, στοιχείο (3) του ΒΚΕ. Τυχόν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου που δεν πληροί πλέον τα ως άνω κριτήρια ανεξαρτησίας πρέπει να ενημερώνει αμέσως σχετικά το Διοικητικό Συμβούλιο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco εξέτασε όλα τα κριτήρια που ισχύουν για την αξιολόγηση της ανεξαρτησίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον ΒΚΕ και τον Κώδικα του 2009. Με βάση τις πληροφορίες που παρείχαν όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με τις σχέσεις τους με τη Viohalco και τις θυγατρικές της, η Εταιρία αποφάσισε ότι οι κύριοι Ευθύμιος Χριστοδούλου, Yvan de Launoit έως την παραίτησή του, Vincent de Launoit έως την εκλογή του, Francis Mer και

Θανάσης Μολοκότος είναι ανεξάρτητοι σύμφωνα με τα κριτήρια του ΒΚΕ και του Κώδικα του 2009.

6. Λειτουργία

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εκλέξει έναν Πρόεδρο μεταξύ των μελών του, τον κ.Κο. Νικόλαο Στασινόπουλο. Ο Πρόεδρος διασφαλίζει ότι όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνουν σαφείς, έγκαιρες και ακριβείς πληροφορίες. Διαχειρίζεται όλες τις συζητήσεις, εξάγει τα σχετικά συμπεράσματα και, εάν είναι απαραίτητο, θέτει προς ψηφοφορία τα θέματα που απαιτούν απόφαση.

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε στις Βρυξέλλες στις 30 Μαρτίου 2015, με δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενα.

Συνεδρίασε τηλεφωνικά στις 29 Απριλίου 2015, με τέσσερις μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενα.

Συνεδρίασε τηλεφωνικά στις 2 Ιουνίου 2015, με ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα.

Συνήλθε στην Αθήνα στις 29 Σεπτεμβρίου, με ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα και μη εκπροσωπούμενο και ένα άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενο.

Συνεδρίασε τηλεφωνικά:

- στις 4 Δεκεμβρίου, με ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενο,
- στις 7 Δεκεμβρίου, με δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενα και
- στις 22 Δεκεμβρίου, παρουσία πέντε μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στις Βρυξέλλες, ενώ τα υπόλοιπα μέλη συμμετείχαν τηλεφωνικά, πλην τριών μελών που ήταν απόντα και εκπροσωπούμενα.



Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο πλαισίωσαν δύο επιτροπές, οι οποίες έχουν επιφορτιστεί να συνδράμουν το Διοικητικό Συμβούλιο και να του υποβάλλουν προτάσεις σε συγκεκριμένους τομείς: η Ελεγκτική Επιτροπή και η Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών. Οι αρμοδιότητες αυτών των επιτροπών ορίζονται κυρίως στον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

1. Ελεγκτική Επιτροπή

Το 2015, η Ελεγκτική Επιτροπή απαρτιζόταν από τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου (Πρόεδρος), τον κ. Xavier Bedoret και, έως την παραίτησή του, τον κόμη Yvan de Launoit, ο οποίος αντικαταστάθηκε μετά την 1η Οκτωβρίου από τον κόμη Vincent de Launoit. Όλοι είναι μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και δύο είναι ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που είναι μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής πληρούν τα κριτήρια αρμοδιότητας λόγω της εκπαίδευσής τους και της πείρας που έχουν αποκομίσει από τη θητεία τους στις προηγούμενες θέσεις τους.

Σύμφωνα με τον Χάρτη, η Ελεγκτική Επιτροπή συνεδριάζει τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως και δύο φορές τουλάχιστον το χρόνο, πρέπει να συναντάται με τους τακτικούς ελεγκτές.

Η Ελεγκτική Επιτροπή συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο επί λογιστικών, ελεγκτικών και εσωτερικών θεμάτων. Ειδικότερα, μεταξύ άλλων καθηκόντων:

- παρακολουθεί τη διαδικασία σύνταξης οικονομικών εκθέσεων,
- παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας,
- παρακολουθεί τον εσωτερικό έλεγχο και την αποτελεσματικότητά του,
- παρακολουθεί τον επίσημο έλεγχο των ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών, συμπεριλαμβανομένης οιασδήποτε συνέχειας επί των ερωτημάτων και των συστάσεων που ενδεχομένως υποβάλλονται από τον εξωτερικό ελεγκτή, και
- εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή, ειδικότερα όσον αφορά την παροχή συμπληρωματικών υπηρεσιών προς την Εταιρία.

Η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε πέντε φορές: στις 13 Μαρτίου στην Αθήνα, στις 30 Μαρτίου και στις 26 Μαΐου στις Βρυξέλλες, στις 29 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα και στις 4 Δεκεμβρίου 2015 στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα. Ο εσωτερικός και ο εξωτερικός ελεγκτής παρευρέθηκαν αμφότεροι σε δύο συνεδριάσεις.

2. Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών

Το 2015, η Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών απαρτιζόταν από τον Κο. Νικόλαο Στασινόπουλο (Πρόεδρος), τον Κο. Francis Mer και τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου.

Οι Κύριοι Mer και Χριστοδούλου είναι ανεξάρτητα, μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Επιτροπή συνεδριάζει δύο φορές το χρόνο. Ο πρόεδρος

υπέβαλε αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με την αποτελεσματικότητα της Επιτροπής στις 3 Δεκεμβρίου 2014.

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

- υποβάλλει προτάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο για τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και της εκτελεστικής διαχείρισης,
- υποβάλλει έκθεση καθορισμού αμοιβών στο Διοικητικό Συμβούλιο,
- κάνει πρόταση στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με τον διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αντιπροέδρου,
- αξιολογεί περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του Διοικητικού Συμβουλίου και κάνει προτάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με οιαδήποτε πιθανή αλλαγή,
- εντοπίζει και υποδεικνύει, προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο, τους υποψήφιους για την πλήρωση των κενών θέσεων όταν προκύπτουν, και
- συμβουλεύει σχετικά με προτάσεις για διορισμούς που προέρχονται από τρίτα μέρη.

Η Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών συνεδρίασε δύο φορές, στις 30 Μαρτίου και στις 26 Σεπτεμβρίου 2015 στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα. Η Επιτροπή υπέβαλε τις προτάσεις της στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τη διαδοχή του Yvan de Launoit, καθώς και την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αντιπροέδρου.

Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του

Το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τη συνεδρίαση της στις 3 Δεκεμβρίου 2014, ανέθεσε στον Πρόεδρό του την πρώτη αξιολόγηση της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου, των Επιτροπών του, της εκτελεστικής διαχείρισης και ειδικότερα του Διευθύνοντος Συμβούλου, της συμβολής κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου στη λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και των υφιστάμενων σχέσεων μεταξύ της εκτελεστικής διαχείρισης και του Διοικητικού Συμβουλίου.

Εκτελεστική Διαχείριση

Η εκτελεστική διαχείριση ασκείται από τέσσερα άτομα: τον Διευθύνοντα Σύμβουλο (CEO) Κο. Ευάγγελο Μουστάκα, τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο Κο. Jacques Moulart, τον Γενικό Οικονομικό Διευθυντή, Κο. Δημήτρη Κυριακόπουλο καθώς και τον Διευθυντή λογιστικών και φορολογικών υποθέσεων, Κο. Παντελεήμονα Μαυράκη. Τα τέσσερα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης ενεργούν στο πλαίσιο ετήσιας θητείας που εκτείνεται από τη μια Τακτική Γενική Συνέλευση έως την αντίστοιχη Συνέλευση του επόμενου έτους. Η θητεία αυτή είναι ανανεώσιμη από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η τρέχουσα θητεία λήγει στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 31ης Μαΐου 2016 και μπορεί να ανανεωθεί.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι επιφορτισμένος με την καθημερινή διαχείριση. Εκτελεί τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβου-

λίου στο οποίο και αναφέρεται. Στην άσκηση του καθήκοντος αυτού, υποστηρίζεται από τους τρεις συναδέλφους του.

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

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

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

Έκθεση αμοιβών

1. Πολιτική αμοιβών

Η πολιτική σχετικά με την αμοιβή των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο με βάση την πρόταση της Επιτροπής Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών. Συνέπεια αυτού είναι η διατύπωση προτάσεων που πρέπει να

εγκριθούν από τους μετόχους στη διάρκεια της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης στον βαθμό που αφορά τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών βασίζει τις προτάσεις της κατόπιν ανασκόπησης των επικρατούσων συνθηκών αγοράς σε σχέση με τις αρμοδιότητες και συγκρίσιμες εταιρίες.

Η Επιτροπή Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών υπέβαλε έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τη συνεδρίαση του στις 31 Μαρτίου 2014, σχετικά με την πολιτική αμοιβών που προτάθηκε καθώς και για τα ποσά των μεμονωμένων αμοιβών. Τα ποσά αυτά επιβεβαιώθηκαν το 2015.

Η Viohalco δεν προβλέπει σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αμοιβών της για τα έτη 2016 και 2017.

2. Διοικητικό Συμβούλιο

Η πολιτική αμοιβών για το έτος 2015-2016 προβλέπει πάγια αμοιβή ύψους 25.000 ευρώ για κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Το ίδιο ποσό προβλέπεται επιπλέον σε περίπτωση που είναι μέλος επιτροπής.

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

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

Αυτές οι αμοιβές κατανέμονται κατ' αναλογία για το διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της μίας Τακτικής Συνέλευσης έως την Τακτική Συνέλευση 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 Διοικητικού Συμβουλίου στη διάρκεια της θητείας τους (2015-2016):

Όνοματεπώνυμο μελών (ποσά σε Ευρώ)	Πάγιο ποσό για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Καθορισμού Αμοιβών και Διορισμών	Σύνολο
Νικόλαος Στασινόπουλος	25.000	0	25.000	50.000
Jacques Moulart	25.000	0	0	25.000
Ευάγγελος Μουστάκας	25.000	0	0	25.000
Μιχαήλ Στασινόπουλος	25.000	0	0	25.000
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	25.000	0	0	25.000
Jean Charles Faulx	25.000	0	0	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	0	0	25.000
Ευθύμιος Χριστοδούλου (*)	0	0	0	0
Yvan de Launoit	20.833	20.833	0	41.666
Francis Mer	25.000	0	25.000	50.000
Θανάσης Μολοκότος	25.000	0	0	25.000
Vincent de Launoit	0	0	0	0
Σύνολο αμοιβών	270.833	45.833	50.000	366.666

(*) Αυτός το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου έχει παραιτηθεί από κάθε αμοιβή.

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

3. Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και εκτελεστική διαχείριση:

Η πολιτική αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα μέλη της εκτελεστικής διαχείρισης της Viohalco προβλέπει πάγια αμοιβή. Δεν έχουν δικαίωμα ούτε σε προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option) ούτε σε συμπληρωματικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα. Η Εταιρία δεν έχει καταβάλει καμία έκτακτη ή μεταβλητή αμοιβή στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τα μέλη της εκτελεστικής διαχείρισης. Δεν έχουν συνάψει οιαδήποτε σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρία που θα τους έδινε το δικαίωμα σε προνόμια στο τέλος της θητείας τους.

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

Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου για το οικονομικό έτος 2015 ανέρχεται σε 1.287.000 ευρώ (επιπρόσθετα στην αμοιβή του ως μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου).

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν εντός του 2015 στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και την εκτελεστική διαχείριση της Viohalco και των θυγατρικών της, εξαιρουμένου του Διευθύνοντος Συμβούλου, ανέρχονται σε 1.161.000 ευρώ (πλέον των αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθενται στον πίνακα παραπάνω).

Κανένα μέλος της εκτελεστικής διαχείρισης δεν αποχώρησε από τη Viohalco το 2015.

Εξωτερικός Έλεγχος

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

Στις 24 Οκτωβρίου 2013, η Εταιρία διόρισε την KPMG Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SCRL, 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.

Η αποστολή και οι εξουσίες των τακτικών ελεγκτών είναι αυτές που ορίζονται από τον νόμο. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθορίζει τον αριθμό των τακτικών ελεγκτών καθώς και τις αμοιβές τους σύμφωνα με το νόμο. Οι τακτικοί

ελεγκτές διορίζονται για ανανεώσιμη τριετή θητεία η οποία μπορεί να ανακληθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μόνο για αποχρώντα λόγο.

Διαχείριση κινδύνων και εσωτερικός έλεγχος

Το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο του Βελγίου σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων και τον εσωτερικό έλεγχο περιλαμβάνει τις σχετικές διατάξεις των Νόμων της 17ης Δεκεμβρίου 2008 και της 6ης Απριλίου 2010 (περί Εταιρικής Διακυβέρνησης) καθώς και του Κώδικα περί Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2009.

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

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

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

Ειδικότερα, ο μηχανισμός εσωτερικού ελέγχου έχει ως στόχο να εξασφαλίσει:

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

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

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

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

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

Εκτίμηση κινδύνων

Οι κίνδυνοι ανιχνεύονται με την εφαρμογή μιας διαδικασίας που υλοποιείται περιοδικά σε επίπεδο Viohalco και του εκάστοτε κλάδου. Απόρροια αυτής της διαδικασίας είναι η κατάρτιση μιας Ομάδας Κινδύνων, η οποία στη συνέχεια υπόκειται σε ποσοτικές και ποιοτικές αναλύσεις και εκτιμήσεις με σκοπό να διαμορφωθεί το επικαιροποιημένο Προφίλ Κινδύνου.

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

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

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

Δραστηριότητες ελέγχου και σχέση με τις θυγατρικές

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

Όλες οι εταιρίες της Viohalco είναι υπόλογες για τα καθήκοντα εσωτερικού ελέγχου, τα οποία εφαρμόζονται σε όλους τους κλάδους, τις τοποθεσίες και τις εγκαταστάσεις παραγωγής. Στόχος κάθε πολιτικής είναι να καθορίζει τη στρατηγική και τους στόχους σε κάθε συγκεκριμένο κλάδο, να παρέχει την απαραίτητη καθοδήγηση για την επίτευξή τους και να θέτει το πλαίσιο που θα κατευθύνει τη συμπεριφορά και τις σχετικές ενέργειες.

Χρηματοοικονομική πληροφόρηση και δραστηριότητες εποπτείας

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται μέσω μιας διεξοδικής έκθεσης για τις επιδόσεις των βασικών θυγατρικών κάθε κλάδου εφαρμόζοντας την τριμηνιαία Διαδικασία Επισκόπησης Προϋπολογισμού. Αυτή η έκθεση αντιπαραβάλλεται με τον προϋπολογισμό συνδυάζει πληροφορίες λειτουργικού και χρηματοοικονομικού περιεχομένου και αποτελεί βασικό στοιχείο της διαδικασίας λήψης αποφάσεων της Viohalco. Η Ελεγκτική Επιτροπή είναι υπεύθυνη, για λογαριασμό του Διοικητικού Συμβουλίου, να παρακολουθεί τη διαδικασία αυτή και την αποτελεσματικότητα των συστημάτων ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας, όπως τα έχει ορίσει το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

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

Σύγκρουση συμφερόντων

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

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

Γενικά, έκαστο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και μέλος της εκτελεστικής διαχείρισης ενεργεί χωρίς σύγκρουση συμφερόντων και να θέτει πάντοτε το συμφέρον της Viohalco υπεράνω του δικού του προσωπικού συμφέροντος. Προς επίτευξη του στόχου αυτού, έκαστο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και μέλος της εκτελεστικής διαχείρισης ρυθμίζει αντίστοιχα τις προσωπικές του δραστηριότητες.

Όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ενημερώνουν το Διοικητικό Συμβούλιο περί των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, αμέσως μόλις ανακύψουν. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων είναι ιδιοκτησιακής φύσης, απέχουν επίσης και από κάθε συμμετοχή σε συζητήσεις και διαβουλεύσεις επί του εμπλεκόμενου ζητήματος σύμφωνα με το άρθρο 523 του ΒΚΕ. Τα πρακτικά της συνεδρίασης κατά την οποία ανέκυψε η σύγκρουση συμφερόντων πρέπει να ενσωματωθούν στον ετήσιο απολογισμό της εταιρίας.

Εάν η σύγκρουση συμφερόντων δεν καλύπτεται από τις διατάξεις του ΒΚΕ και περιλαμβάνει συναλλαγή ή συμβατική σχέση μεταξύ της Viohalco ή ενός των συνδεδεμένων της οντοτήτων αφενός και τυχόν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή μέλος της εκτελεστικής διαχείρισης (ή εταιρία ή οντότητα με την οποία το εν λόγω μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή μέλος της εκτελεστικής διαχείρισης διατηρεί στενή σχέση) αφετέρου, το εν λόγω μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τη σύγκρουση. Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο θα επιδείξει ιδιαίτερη προσοχή ώστε να διασφαλίζει ότι η έγκριση της συναλλαγής υποκινείται μόνο από το συμφέρον της Viohalco και είναι αμφοτεροβαρής.

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

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

Μέτοχοι

1. Κεφαλαιακή δομή

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε 104.996.194,19 ευρώ και διαιρείτο σε 233.164.646 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκεκριμένο κεφάλαιο. Στις 30 Μαρτίου 2016, μετά τη διασυννοριακή συγχώνευση στην οποία η Viohalco απορρόφησε τις ελληνικές εταιρίες Διατούρ, Αλκομέτ, Ελβάλ Α.Ε. και τη λουξεμβουργιανή εταιρία Eufina S.A., το κεφάλαιο ανήλθε σε 141.893.811,46 και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές.

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 δικαίωμα μίας ψήφου. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν παρέχουν κανένα ειδικό δικαίωμα.

2. Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου

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

Το άρθρο 8.3 του καταστατικού ορίζει ότι οι μετοχές της Εταιρίας είναι αδιαίρετες και ότι αναγνωρίζει μόνο έναν κάτοχο ανά μετοχή. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα να αναστείλει την άσκηση όλων των δικαιωμάτων που απορρέουν από κοινές μετοχές έως ότου οριστεί ένας μόνο εκπρόσωπος των συγκατόχων.

3. Διαφάνεια

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

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

Η κοινοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το ταχύτερο δυνατόν και, το αργότερο, εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του αρχικού ορίου. Όταν πληροφορίες σχετικά με την επίτευξη ορίου κοινοποιούνται στην εταιρία, η εταιρία πρέπει να δημοσιεύσει την εν λόγω πληροφορία εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από την κοινοποίηση.

Ο αριθμός ψήφων που έχει κάθε μέτοχος σε μια Γενική Συνέλευση Μετόχων της Εταιρίας δεν μπορεί να υπερβαίνει τον αριθμό των ψήφων που συνδέονται με τις κινητές αξίες ή τα δικαιώματα που έχει κοινοποιήσει σύμφωνα με το Νόμο

περί Διαφάνειας 20 ημέρες τουλάχιστον πριν από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής Συνέλευσης, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

Η μορφή με βάση την οποία πρέπει να πραγματοποιούνται οι εν λόγω κοινοποιήσεις, μαζί με περαιτέρω εξηγήσεις, παρέχεται στην ιστοσελίδα της FSMA (www.fsma.be).

Τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας στις 30 Μαρτίου 2016 παρατίθενται στην ενότητα «Μετοχική σύνθεση» στο κεφάλαιο 7 του παρόντος απολογισμού και είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Viohalco (www.Viohalco.com).

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

Γενική Συνέλευση Μετόχων

1. Συνελεύσεις

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

Οι υπόλοιπες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας πρέπει να πραγματοποιούνται την ημέρα, την ώρα και στον τόπο που υποδεικνύεται στην πρόσκληση της συνέλευσης. Υπάρχει η δυνατότητα να πραγματοποιούνται και σε άλλες τοποθεσίες πλην της έδρας.

Οι ετήσιες, ειδικές και έκτακτες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας μπορεί να συγκληθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ή τον ελεγκτή της Εταιρίας και πρέπει να συγκαλούνται κατόπιν αιτήματος των μετόχων που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα πέμπτο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

2. Απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία για την τροποποίηση του καταστατικού

Για την τροποποίηση του καταστατικού της Viohalco απαιτείται να είναι παρόντα ή να εκπροσωπούνται τα δύο τρίτα του μετοχικού κεφαλαίου και να εγκρίνεται με 75% των ψήφων. Εάν η απαρτία των δύο τρίτων δεν επιτευχθεί στη διάρκεια της πρώτης συνέλευσης, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη, η οποία συνέρχεται εγκύρως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται σε αυτήν το 60% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

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

Λοιπές πληροφορίες

Η Έκθεση Διαχείρισης για τη διαχειριστική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και περιλαμβάνει τις σελίδες 12 έως 67 και 68 έως 78 (Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης) καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 14 Απριλίου 2016. Καλύπτει τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

28 Απριλίου 2016

Ευάγγελος Μουστάκας
CEO

Jacques Moulart
Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος

Πληροφορίες για τη μετοχή και στοιχεία αγοράς

Στοιχεία μετοχής

Το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco ανέρχεται σε ευρώ 141.893.811,46 και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία, σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της Διασυννοριακής Συγχώνευσης με απορρόφηση από τη Viohalco των ελληνικών εταιριών Ελβάλ Συμμετοχών Α.Ε., Διατούρ Διαχειριστική και Τουριστική Α.Ε., Alcomet Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της λουξεμβουργιανής εταιρείας Eufina S.A. την 26η 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 Καταστατικό 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 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 ΒΡΥΞΕΛΛΩΝ σε ευρώ	20 15	20 14
Στο τέλος της χρήσης	1,61	1,91
Μέγιστη	3,98	5,08
Ελάχιστη	1,53	1,78
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	-16,1%	-48,3%

Τιμή μετοχής ΧΑ σε ευρώ	20 15	20 14
Στο τέλος της χρήσης	1,60	1,86
Μέγιστη	4,08	5,12
Ελάχιστη	1,50	1,78
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	-14,0%	-56,1%

Επενδυτικές σχέσεις

Σοφία Ζαΐρη

Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων

Email: ir@viohalco.com

Στοιχεία επικοινωνίας

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

Τηλ. Βελγίου: (+32) 2 224 09 11

Τηλ. Ελλάδας: (+30) 210 6861 111, (+30) 210 6787 773

Αγορά Χρηματιστήριο NYSE Euronext Βρυξελλών
Σύμβολο VIO
Κωδικός ISIN BE0974271034

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

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

Μετοχική διάρθρωση

Μετά την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως των Ελβάλ Συμμετοχών, Διατούρ, Alcomet και Euflna από τη Viohalco, τα πιο πρόσφατα στοιχεία που διαθέτει η Viohalco σε σχέση με τους βασικούς μετόχους παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Όνομα (Μέτοχοι)	% δικαιωμάτων ψήφου
Ευάγγελος Στασινόπουλος	42,18%
Νικόλαος Στασινόπουλος	30,02%
Μιχαήλ Στασινόπουλος	4,63%
Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος	4,66%

Ως επακόλουθο, τα δικαιώματα ψήφου αυτών των τεσσάρων μετόχων είναι ως εξής:

- Ο Ευάγγελος Στασινόπουλος κατέχει το 42,18% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.
- Ο Νικόλαος Στασινόπουλος κατέχει το 30,02% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.
- Ο Μιχαήλ Στασινόπουλος κατέχει το 4,63% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας και
- Ο Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος κατέχει το 4,66% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Πολιτική διανομής και μερισμάτων

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

Επί του παρόντος, πρόθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι να επανεπενδύσει τα κέρδη της Εταιρίας στις δραστηριότητες της Εταιρίας στο εγγύς μέλλον. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η Εταιρία θα ενημερώσει αναλόγως το χρηματιστήριο. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Viohalco θα καταβάλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Viohalco, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές οικονομικές συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω των μεριδίων και της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες, το αυτοτελές εισόδημα της Viohalco και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα 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
31 Μαΐου 2016	Ετήσια Γενική Συνέλευση 2016
30 Σεπτεμβρίου 2016	Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2016



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2015





Ετήσιος απολογισμός 2015

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	a4
2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων	a5
3. Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδηματος	a6
4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	a7
5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	a8
6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	a9
1. Γενικές πληροφορίες	a9
2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	a9
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	a9
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	a9
5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές	a10
6. Λειτουργικοί τομείς	a20
7. Έσοδα	a23
8. Λοιπά έσοδα και έξοδα	a23
9. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	a25
10. Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	a25
11. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	a26
12. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους	a28
13. Φόρος εισοδήματος	a28
14. Αποθέματα	a30
15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	a31
16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	a32
17. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	a32
18. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία	a35
19. Επενδύσεις σε ακίνητα	a37
20. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	a38
21. Λοιπές επενδύσεις	a39
22. Παράγωγα	a40
23. Μετοχικό Κεφάλαιο και Αποθεματικά	a41
24. Διαχείριση κεφαλαίου	a42
25. Δανεισμός	a43
26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	a44
27. Επιχορηγήσεις	a44
28. Προβλέψεις	a45
29. Χρηματοοικονομικά μέσα	a45
30. Ουγατρικές εταιρείες	a54
31. Δικαιώματα Μειοψηφίας	a56
32. Κτήση Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	a57
33. Λειτουργικές μισθώσεις	a57
34. Δεσμεύσεις	a58
35. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	a58
36. Συνδεδεμένα μέρη	a59
37. Μεταγενέστερα γεγονότα	a60
38. Αμοιβές Ελεγκτών	a61

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014
Ενεργητικό			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Γήπεδα κτίρια και εξοπλισμός	17	1.814.588	1.759.024
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18	23.598	21.278
Επενδύσεις σε ακίνητα	19	156.012	141.497
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	20	16.452	18.495
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	21	7.645	50.366
Παράγωγα	22	0	887
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	8.033	7.624
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	13	11.664	5.318
		2.037.993	2.004.489
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	14	786.242	860.709
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	538.165	535.085
Παράγωγα	22	3.654	9.454
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	29	2.138	818
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		1.246	2.366
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	16	136.296	99.612
		1.467.740	1.508.045
Σύνολο Ενεργητικού		3.505.734	3.512.534
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο		117.666	104.996
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		453.822	432.201
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		-13.968	-12.755
Λοιπά Αποθεματικά	23	328.622	363.003
Κέρδη εις νέον		42.353	32.768
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων προς τους μετόχους της μητρικής		928.494	920.214
Δικαιώματα μειοψηφίας		246.349	322.792
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.174.843	1.243.006
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	25	895.863	944.599
Παράγωγα	22	543	148
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	25.405	25.675
Επιχορηγήσεις	27	50.549	48.632
Προβλέψεις	28	3.009	3.093
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	17.924	23.227
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	13	151.365	138.091
		1.144.656	1.183.465
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	25	739.139	638.848
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	419.201	430.718
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		20.534	4.857
Παράγωγα	22	5.932	11.225
Προβλέψεις	28	1.428	415
		1.186.234	1.086.064
Σύνολο υποχρεώσεων		2.330.891	2.269.529
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων υποχρεώσεων		3.505.734	3.512.534

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες			
Κύκλος εργασιών	7	3.274.735	2.943.462
Κόστος πωληθέντων	8	-2.968.241	-2.737.809
Μικτό κέρδος		306.494	205.653
Άλλα έσοδα	8	41.307	29.460
Έξοδα διάθεσης	8	-150.545	-126.138
Έξοδα διοίκησης	8	-91.528	-84.107
Άλλα έξοδα	8	-26.027	-22.859
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία		79.701	2.011
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	8	-6.325	2.083
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		73.376	4.094
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	14.373	14.302
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-125.414	-110.635
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		-111.042	-96.333
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς εταιρείες	20	882	2.206
Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων		-36.784	-90.033
Φόρος εισοδήματος	13	-26.616	2.491
Κέρδη / Ζημιές (-) μετά από φόρους (Συνεχιζόμενες δραστηριότητες)		-63.400	-87.543
Κέρδη / Ζημιές (-)		-63.400	-87.543
Κατανέμονται σε:			
Μετόχους της μητρικής		-59.993	-59.405
Δικαιώματα μειοψηφίας		-3.407	-28.138
		-63.400	-87.543
Κέρδη/ Ζημιές (-) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)		2015	2014
Βασικά και απομειωμένα κέρδη / ζημιές (-)	10	-0,27	-0,27

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

3. Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014
Κέρδη / Ζημίες (-)		-63.400	-87.543
Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα:			
Συναλλαγματικές διαφορές		3.812	408
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία - Καθαρή μεταβολή εύλογης αξίας	21	-4.378	1.107
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών - Πραγματικό ποσοστό αλλαγών εύλογης αξίας	21	-5.566	245
Φόρος	13	978	41
Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα:			
Επαναξιολόγηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	11	1.661	-5.168
Φόρος	13	-494	1.355
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους		-3.987	-2.011
Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος		-67.387	-89.554
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:			
Μετόχους της μητρικής		-64.774	-62.518
Δικαιώματα μειοψηφίας		-2.613	-27.036
		-67.387	-89.554

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2015

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Ίδιες Μετοχές	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015		104.996	432.201	363.003	-12.755	0	32.768	920.214	322.792	1.243.006
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα										
Κέρδη / Ζημιές (-)		0	0	0	0	0	-59.993	-59.993	-3.407	-63.400
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		0	0	-5.215	30	0	404	-4.780	794	-3.987
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελ. χρήσης		0	0	-5.215	30	0	-59.589	-64.774	-2.613	-67.387
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες της Εταιρίας										
Μεταφορά αποθεματικών		0	0	-1.411	3	0	-890	-2.298	2.298	0
Μέρισμα		0	0	0	0	0	0	0	-953	-953
Σύνολο		0	0	-1.411	3	0	-890	-2.298	1.344	-953
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών										
Εξαγορά Δικαιωμάτων μειοψηφίας ΣΙΔΕΝΟΡ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	32	12.670	21.620	-19.909	-1.170	-8.059	68.006	73.158	-73.158	0
Άλλες αλλαγές σε ιδιοκτησιακά δικαιώματα		0	0	214	-76	0	2.057	2.195	-2.017	178
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015		117.666	453.822	336.681	-13.968	-8.059	42.353	928.495	246.349	1.174.843

2014

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Κατάσταση ταμειακών ροών

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης		-63.400	-87.543
<i>Προσαρμογές για:</i>			
Φόρο Εισοδήματος	13	26.616	-2.492
Αποσβέσεις ενσώματων, άυλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	17,18,19	125.007	119.619
Απομειώσεις, αναλώσεις, καταστροφές παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα (Κέρδη)/Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	17,18,19	3.807	-1.219
Έσοδα τόκων	9	-14.373	-13.337
Έξοδα τόκων	9	125.414	110.650
Έσοδα από μερίσματα	9	0	-980
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	27	-4.630	-4.089
(Κέρδη) / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις		-882	-2.206
Συναλλαγματικές διαφορές	9,10	-7.204	-1.056
		188.306	117.259
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης			
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων		56.499	-85.184
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων		46.863	-70.330
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		-57.871	136.425
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων		23.356	3.463
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	11	1.384	489
		70.230	-15.135
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		258.536	102.124
Καταβληθέντες τόκοι		-121.963	-110.327
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		-6.567	-10.872
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		130.006	-19.075
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	17, 18, 19	-206.032	-195.996
Πωλήσεις ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων παγίων στοιχείων	17, 18, 19	10.660	817
Αγορές συγγενών επιχειρήσεων		-757	-2.289
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.699	3.571
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-60	-147
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		39.868	16.221
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		-2.326	-1.100
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		1.293	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν		5.278	7.747
Εισπράξεις επιχορηγήσεων		2.038	8.371
Μεταβολή συμμετοχής σε επιχειρήσεις		698	-1.526
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		-147.642	-164.330
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Δάνεια αναληφθέντα	13	334.516	338.791
Αποπληρωμή δανεισμού	13	-279.863	-226.873
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		-275	-87
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-951	-3.888
Εισπράξεις / πληρωμές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (αναλογία μειοψηφίας)		0	889
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		53.427	108.832
Καθαρή(μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		35.791	-74.574
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσεως		99.612	173.401
Συναλλαγματικές διαφορές		893	785
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών		136.296	99.612

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α61 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

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

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

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.viohalco.com στην οποία έχουν αναρτηθεί οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Δήλωση συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη Διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως τις 31 Δεκεμβρίου 2015. Η έκδοσή τους εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 30 Μαρτίου 2016. Οι σημειώσεις για τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις οριστικοποιήθηκαν στη συνέχεια από τη Διοίκηση.

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

Οι παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 31 Μαΐου 2016.

Βάση επιμέτρησης

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

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

3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας 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 καταχωρισμένα ποσά στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

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

Α. 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 30 - Ενοποίηση αν η Viohalco έχει de facto έλεγχο επί συγγενούς επιχείρησης (investee)
- Σημειώσεις 19 και 5.11 - Επενδύσεις σε ακίνητα: ταξινόμηση ενός ακινήτου ως επενδυτικού ακινήτου έναντι ιδιοκατεχόμενου ακινήτου

B. Παραδοχές και αβεβαιότητες εκτιμήσεων

Οι ακόλουθες σημειώσεις παραθέτουν πληροφορίες για τις παραδοχές και τις αβεβαιότητες εκτιμήσεων που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να οδηγήσουν σε ουσιώδη αναπροσαρμογή για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015:

- Σημείωση 11 – Επιμέτρηση υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών: βασικές αναλογιστικές παραδοχές
- Σημείωση 13 – Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι φορολογικές ζημίες εις νέον
- Σημείωση 17, Σημείωση 18 και Σημείωση 19 – Έλεγχος απομείωσης: βασικές παραδοχές που στηρίζουν ανακτήσιμα ποσά
- Σημειώσεις 28 και 34 – Αναγνώριση και επιμέτρηση προβλέψεων και έκτακτων κινδύνων: βασικές παραδοχές σχετικά με τις πιθανότητες και το μέγεθος εκροής πόρων.
- Σημειώσεις 25 και 5 – Μίσθωση: αν μια συμφωνία περιέχει μια μίσθωση.
- Σημειώσεις 33 και 5 – 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 Οικονομικές Καταστάσεις και έχουν επίσης χρησιμοποιηθεί συστηματικά από τη Viohalco και τις εταιρείες της με εξαίρεση την εφαρμογή νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015. Τα νέα πρότυπα που υιοθετήθηκαν το 2015 και δεν είχαν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι τα εξής:

- ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους – Προγράμματα καθορισμένων παροχών: Εισφορές εργαζομένων» (Τροποποίηση)
- Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2010-2012
- Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2011-2013

5.1. Βάση ενοποίησης

(α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιρειών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία απόκτησης, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στη Viohalco. Για να αξιολογήσει τον έλεγχο, η Viohalco λαμβάνει υπ' όψιν ουσιαστικά πιθανά δικαιώματα ψήφου.

Η Viohalco και οι εταιρείες της υπολογίζουν την υπεραξία κατά την ημερομηνία απόκτησης ως εξής:

- η εύλογη αξία του καταβληθέντος τιμήματος, πλύν
- της αξίας των μη ελεγχουσών συμμετοχών στην αποκτώμενη θυγατρική, μείον
- την εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν.

Κάθε υπεραξία που προκύπτει υπόκειται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης. Τυχόν κέρδη από μια αγορά ευκαιρίας 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 εταιρείες

Οι θυγατρικές είναι εταιρείες 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) Μη ελέγχουσες συμμετοχές

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές επιμετρούνται στην εύλογη αξία ή στο αναλογικό μερίδιό τους στα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού της αποκτώμενης επιχείρησης κατά την ημερομηνία απόκτησης. Αυτή η επιμέτρηση πραγματοποιείται ανά εξαγορά.

Οι αλλαγές στη συμμετοχή της Viohalco σε κάποια θυγατρική, οι οποίες δεν επιφέρουν την απώλεια ελέγχου, αναγνωρίζονται λογιστικά ως συναλλαγές σε μετοχές.

(δ) Απώλεια ελέγχου

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής από τη Viohalco και τις εταιρείες της, διαγράφουν τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της θυγατρικής, καθώς και τυχόν σχετικές μη ελέγχουσες συμμετοχές και άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων. Τυχόν επακόλουθα κέρδη ή ζημίες 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 σε εκδότριες επιχειρήσεις (investee) που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες.

Συγγενείς είναι οι εταιρείες 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 υποχρεώσεις επί των στοιχείων παθητικού του.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες 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 εκδοτριών επιχειρήσεων 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 εκδότριες επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απαλείφονται έναντι της επένδυσης κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην εκδότρια επιχείρηση. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται κατά τον ίδιο τρόπο με τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη, αλλά μόνο στον βαθμό που δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης.

5.2. Συνάλλαγμα

(α) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στα αντίστοιχα λειτουργικά νομίσματα των εταιρειών της Viohalco με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Τα χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα μη χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρούνται στην εύλογη αξία σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε όταν καθορίστηκε η εύλογη αξία. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται και ταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων με βάση το είδος του σχετικού στοιχείου της ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης.

Τα μη χρηματικά στοιχεία που υπολογίζονται με βάση το ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει την ημερομηνία της συναλλαγής.

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

(β) Εταιρίες σε άλλο νόμισμα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των εκμεταλλεύσεων 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 εκμεταλλεύσεων 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 μη ελέγχουσες συμμετοχές.

Σε περίπτωση εκποίησης μιας εκμετάλλευσης 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 εκμετάλλευση στο εξωτερικό αναταξινομείται στα αποτελέσματα ως μέρος των κερδών ή της ζημίας από την εκποίηση. Εάν η Viohalco εκποιήσει ποσοστό της συμμετοχής της στη θυγατρική αλλά διατηρήσει τον έλεγχο, τότε το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αποδίδεται εκ νέου στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Όταν η Viohalco εκποιεί μόνο ένα μέρος συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας ενώ παράλληλα διατηρεί σημαντική επιρροή ή κοινό έλεγχο, το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αναταξινομείται στα αποτελέσματα.

5.3. Έσοδα

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι εταιρείες 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 εταιρεία 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 εταιρείες 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 εταιρειών της Viohalco από την εκτέλεση συμβολαίων περιλαμβάνουν το αρχικό ποσό που συμφωνείται στο συμβόλαιο καθώς και τις αποκλίσεις των συμβατικών εργασιών, απαιτήσεις και καταβολές απόδοσης (incentive), στον βαθμό που είναι πιθανό να δημιουργήσουν έσοδα και μπορούν να υπολογιστούν με αξιοπιστία.

Εάν το αποτέλεσμα ενός κατασκευαστικού συμβολαίου μπορεί να μετρηθεί με αξιοπιστία, τότε τα έσοδα από την εκτέλεσή του αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα αναλογικά προς το στάδιο ολοκλήρωσης του συμβολαίου. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται σε σχέση με τις εκτελεσθείσες εργασίες που έχουν επιθεωρηθεί. Σε διαφορετική περίπτωση, τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων αναγνωρίζονται μόνο στον βαθμό των πραγματοποιηθέντων εξόδων του συμβολαίου που είναι πιθανό να ανακτηθούν.

Τα συμβατικά έξοδα αναγνωρίζονται ως πραγματοποιηθέντα εκτός εάν δημιουργούν ένα περιουσιακό στοιχείο που συνδέεται με μελλοντικές συμβατικές δραστηριότητες. Η προβλεπόμενη ζημία λόγω συμβολαίου αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα.

(δ) Έσοδα από μισθώματα επενδυτικών ακινήτων

Τα έσοδα από μισθώματα επενδυτικών ακινήτων για τη Viohalco και τις θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων αναγνωρίζονται ως έσοδα σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα χορηγούμενα κίνητρα μίσθωσης αναγνωρίζονται ως αναπόσπαστο μέρος των συνολικών εσόδων από μισθώματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα έσοδα από μισθώματα αναγνωρίζονται ως «Λοιπά έσοδα».

5.4. Παροχές σε εργαζομένους

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους αναγνωρίζονται λογιστικά ως έξοδο όταν παρέχεται η σχετική υπηρεσία. Μια υποχρέωση αναγνωρίζεται για το ποσό που αναμένεται να καταβληθεί εάν η Viohalco και οι εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρειών της σε σχέση με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε πρόγραμμα εκτιμώντας το ποσό των μελλοντικών παροχών που έχουν αποκομίσει οι εργαζόμενοι κατά την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις, προεξοφλώντας το ποσό αυτό και αφαιρώντας την εύλογη αξία οποιωνδήποτε περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Το προεξοφλητικό επιτόκιο βασίζεται στον δείκτη ευρωπαϊκών ομολόγων «iBoxx AA-rated Euro corporate bond 10+ year».

Οι υποχρεώσεις των καθορισμένων παροχών υπολογίζονται ετησίως από ειδικό αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης 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 εταιρείες 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 υπ' όψιν τυχόν μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών στη διάρκεια της περιόδου ως επακόλουθο εισφορών και καταβολών παροχών. Τα καθαρά έξοδα τόκων και τα λοιπά έξοδα που συνδέονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όταν μεταβάλλονται οι παροχές ενός προγράμματος ή όταν γίνεται περικοπή προγράμματος, η επακόλουθη μεταβολή των παροχών σε σχέση με την προϋπηρεσία ή τα κέρδη ή τις ζημίες από τις περικοπές αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα. Η Viohalco και οι εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 αποτελεσμάτων με βάση τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

5.6. Χρηματοοικονομικά έσοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Viohalco και των εταιρειών 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.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την ημερομηνία θεμελίωσης του δικαιώματος είσπραξης πληρωμής.

(α) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

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

(β) Έσοδα από μερίσματα

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

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 εισοδήματα.

A. Τρέχων φόρος

Ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει τον αναμενόμενο φόρο που είναι πληρωτέος ή εισπρακτέος επί του φορολογητέου εισοδήματος ή ζημίας για τη χρήση και κάθε προσαρμογή του πληρωτέου ή εισπρακτέου φόρου σε σχέση με προηγούμενες χρήσεις. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ ή έχουν ουσιαστικά θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς. Επίσης, ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει κάθε φόρο που προκύπτει από μερίσματα.

B. Αναβαλλόμενος φόρος

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναγνωρίζεται σε σχέση με προσωρινές διαφορές ανάμεσα στη λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για λόγους χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και τα ποσά που χρησιμοποιούνται για λόγους φορολόγησης.

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 εταιρείες και από κοινού συμφωνίες στον βαθμό που η Viohalco και οι εταιρείες 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 χρησιμο-

ποιηθείσες 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 εταιρείες 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. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσης των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρουμένων των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Η υποτίμηση των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και τυχόν αντιλογισμοί αναγνωρίζονται στο 'κόστος πωληθέντων' στην περίοδο στην οποία πραγματοποιούνται οι υποτιμήσεις ή ζημίες.

5.9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση ή την ιδιοκατασκευή των στοιχείων αυτών. Το κόστος των ιδιοκατασκευαζόμενων παγίων περιλαμβάνει τις άμεσες εργατικές δαπάνες, το κόστος των υλικών και οποιοδήποτε άλλο κόστος απαιτείται ώστε να φτάσει το πάγιο σε κατάσταση λειτουργικής χρήσης, καθώς και τα τυχόν κόστη δανεισμού.

Οι επακόλουθες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον εάν είναι πιθανό να εισρεύσουν στη Viohalco και τις εταιρείες της τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τις δαπάνες. Το κόστος επισκευών και συντήρησης καταχωρείται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τον χρόνο πραγματοποίησής του.

Κατά την πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων, η διαφορά που μπορεί να προκύψει μεταξύ του τιμήματος που εισπράττεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρείται ως κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα, στην κατηγορία 'λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης'.

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

B. Αποσβέσεις

Υπολογίζονται αποσβέσεις για τη διαγραφή του κόστους ενσώματων πάγιων στοιχείων μείον την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία τους με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους και, γενικά, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η γη δεν υπόκειται σε απόσβεση.

Κτίρια	10-33 έτη
Εργοστάσια	50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	2-25 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2-8 έτη
Μεταφορικά μέσα	4-15 έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές 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 κατεχόμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

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

5.10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

Α. 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 εταιρείες της Viohalco προτίθενται και έχουν επαρκείς πόρους να ολοκληρώσουν την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσουν ή να πωλήσουν το στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα έξοδα ανάπτυξης αναγνωρίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Προγράμματα λογισμικού: Οι άδειες λογισμικού καταχωρούνται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής αυτών των στοιχείων, η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια. Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται.

Λοιπά άυλα στοιχεία: Τα λοιπά άυλα στοιχεία συμπεριλαμβανομένων των σχέσεων με πελάτες, διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας και εμπορικών σημάτων, τα οποία αποκτώνται από τη Viohalco και τις εταιρείες της και έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, υπολογίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης. Τα λοιπά άυλα στοιχεία με απροσδιόριστη 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 αναμενομένης 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 απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται.

Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή για την τρέχουσα και τις συγκριτικές περιόδους είναι ως εξής:

• Εμπορικά σήματα και άδειες
• Προγράμματα λογισμικού

10 – 15 έτη
3 – 5 έτη

Ορισμένα άυλα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «Εμπορικά σήματα και άδειες» έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και, συνεπώς, δεν αποσβένονται, αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης. Ανατρέξτε στη σημείωση 18 για λεπτομερείς πληροφορίες.

Οι μέθοδοι απόσβεσης, η ωφέλιμη ζωή και η υπολειμματική αξία επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και, αν είναι απαραίτητο, αναπροσαρμόζονται.

5.11. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν κυρίως γη και κτίρια, κατέχονται από τη Viohalco και τις θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων για την είσπραξη ενοικίου και 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 έχει 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 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 ο Όμιλος κατέχει γη για μελλοντική χρήση που επί του παρόντος είναι απροσδιόριστη.

5.12. Κατεχόμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

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

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού ή οι ομάδες εκποίησης γενικά αναγνωρίζονται στο χαμηλότερο ποσό ανάμεσα στη λογιστική αξία και την εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Τυχόν ζημίες απομείωσης από μια ομάδα εκποίησης κατανέμονται πρώτα στην υπεραξία και ύστερα στα υπολειπόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε αναλογική βάση, εκτός από την περίπτωση που δεν κατανέμεται καμία ζημία στα αποθέματα, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, τις παροχές σε εργαζομένους ή τις επενδύσεις σε ακίνητα που συνεχίζουν να αναγνωρίζονται σύμφωνα με άλλες λογιστικές πολιτικές της Viohalco και των εταιρειών 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 κατεχόμενα προς πώληση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και τα ενσώματα πάγια στοιχεία δεν αποσβένονται πλέον και τυχόν συγγενής επιχείρηση (investee) 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 χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια συγγενή επιχείρηση αποτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για να προσδιοριστεί αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης.

Στις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα εξής:

- καθυστέρηση ή διακοπή πληρωμής από έναν οφειλέτη,
- αναδιάρθρωση οφειλόμενου ποσού στις εταιρείες της Viohalco με όρους που η εταιρεία 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. Ο Όμιλος θεωρεί σημαντική μια μείωση ύψους 20% και παρατεταμένη διάρκεια το διάστημα των 9 μηνών.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούνται στο αποσβεσθέν κόστος (Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις)

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 ο Όμιλος θεωρεί 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.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία 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 αναταξινόμείται 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 εισοδημάτων.

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις (investees)

Οι ζημίες απομείωσης σε σχέση με επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης επιμετρούνται 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. Οι παραπάνω πληροφορίες θα παρατεθούν στις επερχόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Β. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Viohalco και οι εταιρείες της επανεξετάζουν τη λογιστική αξία των μη χρηματοοικονομικών στοιχείων τους (πέραν των αποθεμάτων και αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων), ώστε να καθορίζουν αν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν αυτές οι ενδείξεις, τότε γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του στοιχείου. Η υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή ελέγχονται ετησίως για ενδείξεις απομείωσης.

Για λόγους ελέγχου απομείωσης, τα στοιχεία ομαδοποιούνται στη μικρότερη ομάδα στοιχείων που δημιουργεί ταμειακές εισροές από τη συνεχιζόμενη χρήση, οι οποίες είναι ευρέως ανεξάρτητες από τις ταμειακές εισροές άλλων περιουσιακών στοιχείων ή μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών. Η υπεραξία που προκύπτει από τη συνένωση επιχειρήσεων κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών ή ομάδες τέτοιων μονάδων που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργειες της συνένωσης.

Το ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μείον το κόστος πώλησης. Η αξία χρήσης βασίζεται στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές που προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους με τη χρήση ενός προ φόρων προεξοφλητικού επιτοκίου που αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο ή τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών.

Ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται εάν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό.

Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στον λογαριασμό 'Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία', στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Κατανέμονται αρχικά για να μειωθεί η λογιστική αξία της υπεραξίας που κατανέμεται στη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών και ύστερα για να μειωθούν οι λογιστικές αξίες των άλλων περιουσιακών στοιχείων της μονάδας σε αναλογική βάση.

Οι ζημίες απομείωσης λόγω υπεραξίας δεν αντिलογίζονται. Όσον αφορά τα άλλα περιουσιακά στοιχεία, οι ζημίες απομείωσης αντिलογίζονται μόνο στον βαθμό που η λογιστική αξία του στοιχείου δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε καθοριστεί, καθαρή από τυχόν αποσβέσεις, εάν δεν είχαν αναγνωριστεί ζημίες απομείωσης.

5.14. Μισθώσεις

Οι μισθώσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων όπου η Viohalco και οι εταιρείες της διατηρούν ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του πάγιου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, ταξινομούνται ως 'Υποχρεώσεις'. Το μέρος των χρηματοοικονομικών εξόδων που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται εντός της μικρότερης περιόδου μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και της διάρκειας μίσθωσης τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε αναλογική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

5.15. Χρηματοοικονομικά μέσα

Η Viohalco και οι εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 ζημιές απομείωσης

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και, μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρούνται στο αποσβεσθέν κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες (μέχρι 3 μήνες) επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία συν τα άμεσα αποδοτέα έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρούνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτών, πλην των ζημιών απομείωσης και των συναλλαγματικών διαφορών επί χρεωστικών τίτλων, αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και συσσωρεύονται στο αποθεματικό εύλογης αξίας. Κατά τη διαγραφή αυτών των στοιχείων, τα κέρδη ή οι ζημιές που έχουν συσσωρευτεί στα ίδια κεφάλαια αναταξινομούνται στα αποτελέσματα.

(γ) Μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - επιμέτρηση

Οι μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν ληφθέντα και χορηγηθέντα δάνεια και αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον τυχόν άμεσα αποδοτέα έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, αυτές οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο αποσβεσθέν κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

5.16. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Οι εταιρείες της Viohalco κατέχουν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση εύλογης αξίας και ταμειακών ροών. 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 επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Τα έξοδα συναλλαγών που είναι άμεσα αποδοτέα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα παράγωγα επιμετρούνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές τους γενικά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, εκτός εάν η αντιστάθμιση 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

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

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στο «Αποθεματικό εύλογης αξίας» μεταφέρονται στα αποτελέσματα των περιόδων στη διάρκεια των οποίων τα αντισταθμισμένα στοιχεία επηρεάζουν τα αποτελέσματα.

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

Οι εταιρείες της Viohalco σε τακτική βάση εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών και σε κάθε ημερομηνία αναφοράς καταχωρούν στα Ίδια Κεφάλαια το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων, κατά το μέρος εκείνο που αξιολογείται ως αποτελεσματικό.

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

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- (α) Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- (β) Είναι πιθανή η καταβολή ποσού για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- (γ) Το ποσό της εν λόγω δέσμευσης μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην εύλογη αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της Viohalco και των εταιρειών της, απαιτούνται για να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

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 Εταιρείας 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 μετόχους κοινών μετοχών και του μέσου σταθμισμένου αριθμού κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία, κατά την επίδραση όλων των απομειωμένων πιθανών κοινών μετοχών, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμους τίτλους και μετοχές με δικαιώματα προαίρεσης που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό.

5.20. Νέες εκδόσεις ΔΠΧΑ

Ορισμένα νέα πρότυπα και διερμηνείες καθώς και ορισμένες τροποποιήσεις προτύπων ισχύουν για ετήσιες περιόδους που λήγουν μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2015 και επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Ωστόσο, ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει πρόωρα τα ακόλουθα νέα ή τροποποιημένα πρότυπα στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Η διοίκηση δεν έχει προσδιορίσει ακόμα την έκταση του αντίκτυπου αυτών των προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

Νέα ή τροποποιημένα πρότυπα	Σύνοψη των απαιτήσεων	Πιθανή επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις
ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ)	Το ΔΠΧΑ 9 δημοσιεύτηκε τον Ιούλιο 2014 και αντικαθιστά την υπάρχουσα οδηγία που περιέχεται στο ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση». Το ΔΠΧΑ 9 περιλαμβάνει αναθεωρημένες οδηγίες για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών μέσων, ένα νέο μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών για τον υπολογισμό της απομείωσης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και τις νέες γενικές απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμιση. Επίσης, μεταφέρει τις οδηγίες για την αναγνώριση και την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων από το ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.	Η Viohalco αξιολογεί την πιθανή επίδραση της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της.
ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες» (δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ)	Το ΔΠΧΑ 15 θεσπίζει ένα ενιαίο πλαίσιο προκειμένου να προσδιορίζεται αν αναγνωρίζονται έσοδα, πόσα και πότε. Αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες αναγνώρισης εσόδων, συμπεριλαμβανομένων των ΔΛΠ 18 «Εσοδα», 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.	Η Viohalco αξιολογεί την πιθανή επίδραση της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της.

Τα ακόλουθα νέα ή τροποποιημένα πρότυπα δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

- (α) ΔΠΧΑ 14 «Αναβαλλόμενοι λογαριασμοί υπό καθεστώς ρύθμισης»
- (β) Λογιστικός χειρισμός των αποκτήσεων συμμετοχών σε από κοινού λειτουργίες (Τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 11)
- (γ) Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης (Τροποποιήσεις ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38)
- (δ) Μέθοδος της καθαρής θέσης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις (Τροποποιήσεις του ΔΛΠ 27)

- (ε) Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας του (Τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28)
- (στ) Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2012-2014 – διάφορα πρότυπα
- (ζ) Επενδυτικές Οντότητες: Εφαρμογή της εξαίρεσης από την ενοποίηση (Τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28)
- (η) Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων (Τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1)

6. Λειτουργικοί τομείς

Α. Βάση διαχωρισμού σε τομείς

Η Viohalco χωρίζεται σε 6 πρωτεύοντες επιχειρηματικούς τομείς:

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

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

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

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

Η βάση διαχωρισμού σε τομείς άλλαξε σε σύγκριση με το περασμένο έτος, λόγω της συνεχιζόμενης αναδιάρθρωσης του ομίλου που πραγματοποιήθηκε στη διάρκεια του τρέχοντος έτους.

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των τομέων:

Τομέας Αλουμινίου: Η Ελβάλ και οι θυγατρικές της, Bridgnorth και Aluminium 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.

Τομέας χαλκού: Η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού που κυμαίνονται από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού.

Τομέας 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.

Τομέας 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.

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

Ακίνητα και άλλες δραστηριότητες: Αυτός ο τομέας συγκεντρώνει τους ακόλουθους τομείς:

- **Ακίνητα:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την αξιοποίηση των παλαιότερων βιομηχανικών ακινήτων της στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία.
- **Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη:** Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει εταιρείες έρευνας και ανάπτυξης (R&D) καθώς και κέντρα R&D εντός των εταιρειών, τα οποία εστιάζουν σε καινοτόμα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, αποδοτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, έρευνα σε σχέση με τις περιβαλλοντικές επιδόσεις των εργοστασίων και μελέτες επιπτώσεων της βιώσιμης ανάπτυξης.
- **Ανακύκλωση:** Ο τομέας ανακύκλωσης της Viohalco εμπορεύεται και επεξεργάζεται δευτερογενείς πρώτες ύλες, αναλαμβάνει τη διαχείριση αποβλήτων και περιβαλλοντικές λειτουργίες ενώ παρέχει υπηρεσίες σε καταναλωτές και εταιρείες.
- **Λοιπά:** Επίσης, η Viohalco κατέχει επενδύσεις σε μικρότερες εταιρείες σε άλλους τομείς, όπως τα κεραμικά είδη υγιεινής και πλακίδια (Βιτρούβιτ Α.Ε.) και οι ασφαλισομεσιτικές υπηρεσίες.

Κανένα από αυτούς τους τομείς δεν πληρούσε τα ποσοτικά όρια των προς παρουσίαση τομέων το 2015 ή το 2014.

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

B. Πληροφορίες για τους αναφερόμενους τομείς

Οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους ακόλουθους πίνακες αντλούνται απευθείας από το σύστημα εσωτερικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που χρησιμοποιεί το ΔΣ (δηλαδή 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 τομέων στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες. Οι αντίστοιχες πληροφορίες για το 2014 έχουν αναδιατυπωθεί σε σύγκριση με τα δημοσιευμένα ποσά προηγούμενων χρήσεων λόγω της αλλαγής της βάσης διαχωρισμού σε τομείς έναντι της περασμένης χρήσης.

Τα έσοδα και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το 2015 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	1.198.375	1.067.499	494.895	831.332	497.031	241.618	4.330.750
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-65.001	-284.005	-47.609	-258.369	-209.491	-191.540	-1.056.015
Καθαρές πωλήσεις	1.133.375	783.494	447.285	572.963	287.540	50.078	3.274.735
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων	66.719	2.470	26.357	-33.039	17.740	-545	79.701
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-8.948	0	5.190	-432	1.921	-4.055	-6.325
Λειτουργικά αποτελέσματα	57.770	2.470	31.547	-33.472	19.662	-4.601	73.376
Χρηματοοικονομικά έσοδα	872	1.860	6.070	1.031	-355	4.894	14.373
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-21.029	-30.081	-29.317	-35.273	-8.002	-1.712	-125.414
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	300	-112	0	-831	1.525	0	882
Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος	37.913	-25.863	8.300	-68.545	12.830	-1.418	-36.784
Φόρος εισοδήματος	-14.677	88	-5.233	-596	-4.998	-1.201	-26.616
Καθαρό κέρδος / ζημιά (-)	23.236	-25.775	3.066	-69.141	7.832	-2.619	-63.400

Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2015:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Ενεργητικό	1.141.492	469.215	396.377	827.664	310.005	344.530	3.489.282
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	432	639	0	5.456	9.925	0	16.452
Σύνολο υποχρεώσεων	520.028	516.795	338.839	728.646	170.870	55.712	2.330.891
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδυτικά ακίνητα	106.005	12.250	11.401	27.385	36.859	12.135	206.034
Σύνολο αποσβέσεων	-52.403	-14.041	-11.582	-33.488	-8.558	-4.935	-125.007

Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία

Αναστροφή των ζημιών απομείωσης ενσώματων παγίων και εξοπλισμού	0	0	5.190	0	1.921	0	7.112
Ζημιές απομείωσης ενσώματων παγίων και εξοπλισμού	-6.829	0	0	0	0	-3.188	-10.017
Κόστος αναδιάρθρωσης	-2.119	0	0	-432	0	-867	-3.419
Σύνολο	-8.948	0	5.190	-432	1.921	-4.055	-6.325

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	1.116.911	932.936	361.862	860.131	205.587	273.667	3.751.094
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-64.686	-237.445	-34.773	-218.768	-31.867	-220.094	-807.632
Καθαρές πωλήσεις	1.052.226	695.492	327.090	641.362	173.720	53.573	2.943.462
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων	32.956	3.329	-8.494	-13.444	-6.323	-6.013	2.011
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	0	-293	0	-557	0	2.933	2.083
Λειτουργικά αποτελέσματα	32.956	3.036	-8.494	-14.001	-6.323	-3.080	4.094
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.671	1.087	4.043	895	135	2.471	14.302
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-18.776	-30.310	-21.894	-33.220	-3.551	-2.884	-110.635
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	239	505	-33	-645	2.139	0	2.206
Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος	20.090	-25.682	-26.378	-46.970	-7.600	-3.493	-90.033
Φόρος εισοδήματος	-2.912	2.898	4.681	103	-716	-1.564	2.491
Καθαρό κέρδος / ζημιά (-)	17.178	-22.783	-21.696	-46.867	-8.316	-5.057	-87.543

Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2014:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Ενεργητικό	1.079.615	428.148	400.172	923.249	321.820	341.036	3.494.039
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	353	8	0	6.378	11.757	0	18.495
Σύνολο υποχρεώσεων	475.650	449.389	338.122	737.370	200.377	68.621	2.269.529
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδυτικά ακίνητα	61.648	16.658	31.177	29.360	50.998	6.156	195.997
Σύνολο αποσβέσεων	-47.807	-14.725	-9.598	-34.099	-9.569	-3.821	-119.619
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία							
Ζημίες απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα	0	-293	0	0	0	0	-293
Αναστροφή των ζημιών απομείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα	0	0	0	0	0	5.354	5.354
Ζημίες απομείωσης ενσώματων παγίων και εξοπλισμού	0	0	0	0	0	-2.421	-2.421
Κόστος αδρανείας	0	0	0	-557	0	0	-557
Σύνολο	0	-293	0	-557	0	2.933	2.083

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

Γ. Γεωγραφικές πληροφορίες

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

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Revenue		
Ελλάδα	476.591	350.921
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	1.913.130	1.819.391
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	271.395	309.159
Αμερική	398.774	242.333
Ασία	165.681	143.892
Αφρική	44.751	73.214
Ωκεανία	4.413	4.553
Σύνολο	3.274.735	2.943.462

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Σύνολο ενεργητικού		
Ελλάδα	2.415.209	2.647.238
Βέλγιο	6.421	52.420
Εξωτερικό	1.084.104	812.876
Σύνολο	3.505.734	3.512.534

7. Έσοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Πωλήσεις αγαθών	3.120.917	2.869.154
Παροχή υπηρεσιών	50.046	53.573
Συμβάσεις κατασκευών	103.772	20.735
Σύνολο εσόδων	3.274.735	2.943.462

8. Λοιπά έσοδα και έξοδα

A. Άλλα έσοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Επιδοτήσεις Χρήσεως	174	408
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	5.641	8.099
Αποζημιώσεις	2.133	921
Ενοίκια κτιρίων μηχανημάτων	5.717	5.097
Άλλα ενοίκια	966	440
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.803	865
Επανατιμολογήσεις εξόδων	1.099	0
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων παγίων και επενδύσεων	4.630	4.730
Συναλλαγματικές διαφορές	14.009	3.449
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	1.040	2.334
Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων	2.180	4.455
Λοιπά έσοδα	915	2.672
Σύνολο άλλων εσόδων	41.307	29.460

B. Άλλα έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	-3.203	-4.157
Έξοδα λειτουργίας ανάπτυξης	-707	-438
Συναλλαγματικές διαφορές	-6.806	-2.393
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-2.430	-2.422
Αποσβέσεις	-4.199	-1.683
Παροχές σε εργαζομένους	-2.698	-3.073
Αποζημιώσεις	-1.074	0
Άλλοι φόροι	-979	0
Λοιπά έξοδα	-3.932	-8.693
Σύνολο άλλων εξόδων	-26.027	-22.859
Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	15.280	6.602

Τα καθαρά κέρδη από τις συναλλαγματικές διαφορές που καταχωρούνται ως «Λοιπά έσοδα» και «Λοιπά έξοδα» ανήλθαν σε 7,2 εκ. Ευρώ (2014: 1,1 εκ.). Η αύξηση των καθαρών κερδών από συναλλαγματικές διαφορές αποδίδεται κυρίως στις διακυμάνσεις του Ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ.

Γ. Έξοδα ανά κατηγορία

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	2.316.983	2.120.585
Παροχές σε εργαζομένους	234.612	219.989
Ενέργεια	114.872	127.060
Αποσβέσεις	120.811	116.381
Φόροι - τέλη	6.676	2.986
Ασφάλιστρα	18.181	10.263
Ενοίκια	8.015	7.761
Μεταφορικά	110.539	96.881
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	3.015	1.855
Αμοιβές Τρίτων	202.729	121.669
Ζημιά απομείωσης για εμπορικές απαιτήσεις και άλλες προβλέψεις	5.486	4.894
Τόκοι	42	17
Κέρδη / (ζημιές) από παράγωγα	19.151	0
Λοιπά Έξοδα	49.200	117.711
Συνολικό κόστος πωληθέντων, εξόδων διάθεσης και εξόδων διοίκησης	3.210.314	2.948.053

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

Το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη στη διάρκεια του 2015 ανέρχεται σε 5,9 εκ. Ευρώ (2014: 5,2 εκ. Ευρώ).

Δ. Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014
Ζημιές απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα	19	0	-293
Αναστροφή των ζημιών απομείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα	19	0	5.354
Ζημιές απομείωσης ενσώματων παγίων και εξοπλισμού	17	-10.017	-2.421
Αναστροφή των ζημιών απομείωσης ενσώματων παγίων και εξοπλισμού	17	7.112	0
Κόστος αδρανείας		0	-557
Κόστος αναδιάρθρωσης		-3.419	0
		-6.325	2.083

Το κόστος αναδιάρθρωσης προέκυψε στη διάρκεια του έτους λόγω των διασυνοριακών συγχωνεύσεων και των αποσχίσεων που επήλθαν στον τομέα Αλουμινίου. Οι δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν σε σχέση με την αναδιάρθρωση αφορούν αμοιβές δικηγόρων, ελεγκτών και λοιπών εμπειρογνομόνων, έξοδα μεταβίβασης ακινήτων και άλλα συναφή στοιχεία.

9. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Έσοδα		
Πιστωτικοί τόκοι	783	7.303
Συναλλαγματικές διαφορές	8.953	6.002
Έσοδα από μερίσματα	881	980
Λοιπά	3.756	17
Σύνολο Εσόδων	14.373	14.302
Έξοδα		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	-110.541	-99.576
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	-14	-22
Συναλλαγματικές διαφορές	-12.445	-9.581
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων, αντιστάθμιση εύλογης αξίας	0	-286
Λοιπά	-2.414	-1.169
Σύνολο Εξόδων	-125.415	-110.635
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-111.042	-96.333

10. Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή

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

A. Κέρδη/ζημίες (-) αποδοτέα στους μετόχους

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-59.993	-59.405

B. Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία

Σε χιλ. μετοχές	Σημείωση	2015	2014
Εκδοθείσες κοινές μετοχές την 1η Ιανουαρίου		219.611	219.611
Επίπτωση μετοχών που εκδόθηκαν λόγω συνένωσης επιχειρήσεων	32	4.588	0
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου		224.200	219.611

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

Γ. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή έχουν ως εξής:

Ζημίες ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	2015	2014
Βασικά και απομειωμένα	-0,27	-0,27

11. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	25.405	25.675
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	7.845	7.795
Σύνολο υποχρέωσης για παροχές σε εργαζόμενους	33.250	33.470
Μη κυκλοφορούν	25.405	25.675
Κυκλοφορούν	7.845	7.795

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

A. Προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης

Υπάρχουν τα ακόλουθα προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης:

Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Όλοι οι υπάλληλοι των εταιρειών 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 εταιρείες 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 εταιρειών 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 εταιρειών της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 ανέρχεται σε 25.397 χιλιάδες Ευρώ και 20.675 χιλιάδες Ευρώ αντίστοιχα. Αυτά τα προγράμματα δεν είναι χρηματοδοτούμενα.

B. 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 χιλιάδες ευρώ	Υποχρέωση καθορισμένων παροχών	
	2015	2014
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	25.675	20.018
Ποσά αναγνωρισμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	1.613	952
Αναγνώριση Κόστους Προϋπηρεσίας	56	216
Εκκαθάριση / περικοπές / ζημία τερματισμού	2.167	2.218
Έξοδα τόκων	319	564
	4.155	3.951
Συμπεριλαμβάνεται στα Συνολικά έσοδα		
Δημογραφικές παραδοχές		
- Δημογραφικές υποθέσεις	278	-32
- Χρηματοοικονομικές υποθέσεις	-1.587	5.074
- Προσαρμογές	-352	126
	-1.661	5.168
Λοιπά		
Παροχές που πληρώθηκαν	-2.763	-3.461
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	25.405	25.675

Γ. Υποχρέωση καθορισμένων παροχών

(α) Αναλογιστικές παραδοχές

Ακολουθεί ο μέσος σταθμισμένος όρος των βασικών αναλογιστικών παραδοχών την ημερομηνία αναφοράς ανά χώρα:

Σταθμισμένος μέσος όρος - παραδοχές για τις Ελληνικές εταιρίες	31/12/2015	31/12/2014
Ποσοστό έκπτωσης	2,00%	1,50%
Πληθωρισμός των τιμών	1,75%	1,75%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	1,58%	1,61%
Διάρκεια του σχεδίου	14,10	15,40

Σταθμισμένος μέσος όρος - παραδοχές για τις Βουλγαρικές εταιρίες	31/12/2015	31/12/2014
Ποσοστό έκπτωσης	2,89%	3,29%
Πληθωρισμός των τιμών	2,00%	2,00%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	3,65%	3,54%
Διάρκεια του σχεδίου	9,50	14,60

* Η διάρκεια του σχεδίου εκφράζεται σε έτη

(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:

Ελλάδα	31/12/2015	31/12/2014
Ευαισθησία 1 (προεξοφλητικό επιτόκιο συν 0,5%) - % Διαφορά DBO	-6,68%	-7,27%
Ευαισθησία 2 (προεξοφλητικό επιτόκιο μείον 0,5%) - % Διαφορά DBO	7,36%	8,05%
Ευαισθησία 3 - Μισθός ρυθμός ανάπτυξης + 0,5% - % Διαφορά DBO	7,13%	7,76%
Ευαισθησία 4 - Μισθός ρυθμός ανάπτυξης μείον 0,5% - % Διαφορά DBO	-6,54%	-7,09%
Ευαισθησία 5 - 0% παραδοχή ποσοστό απόσυρσης - % Διαφορά DBO	2,30%	2,67%

Βουλγαρία	31/12/2015	31/12/2014
Ευαισθησία 1 (προεξοφλητικό επιτόκιο συν 0,5%) - % Διαφορά DBO	-4,51%	-6,79%
Ευαισθησία 2 (προεξοφλητικό επιτόκιο μείον 0,5%) - % Διαφορά DBO	4,84%	7,39%
Ευαισθησία 3 - Μισθός ρυθμός ανάπτυξης + 0,5% - % Διαφορά DBO	4,67%	7,20%
Ευαισθησία 4 - Μισθός ρυθμός ανάπτυξης μείον 0,5% - % Διαφορά DBO	-4,37%	-6,65%
Ευαισθησία 5 - 0% παραδοχή ποσοστό απόσυρσης - % Διαφορά DBO	34,12%	26,89%

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.

12. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	186.109	173.851
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	40.828	40.350
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	615	458
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	4.155	3.951
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	5.603	4.453
Σύνολο	237.310	223.063
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους		
Κέρδη διανεμόμενα σε προσωπικό	363	304
Παρεπόμενες παροχές	3.808	2.222
Μετακίνηση & διατροφή	296	335
Bonus	979	947
Λοιπά	157	644
Σύνολο	5.603	4.453

Οι παροχές σε εργαζομένους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κόστος πωληθέντων	162.323	153.444
Έξοδα διάθεσης	31.433	30.020
Έξοδα διοίκησης	40.856	36.526
Λοιπά έξοδα / (έσοδα) -καθαρά	2.698	3.073
Σύνολο	237.310	223.063

13. Φόρος εισοδήματος

A. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Τρέχων Φόρος εισοδήματος	-18.921	-9.507
Αναβαλλόμενος φόρος		
Δημιουργία και αναστροφή των προσωρινών διαφορών	6.837	4.580
Μεταβολή στο συντελεστή φόρου	-18.143	-3
Αναγνώριση ζημιάς που έχει υπολ προηγούμενως, μη αναγνωρισμένες φορολογικές ζημιές, πιστωτικοί φόροι ή προσωρινή διαφορά προηγούμενης περιόδου,	444	7.449
Μεταβολή σε αναγνωρισμένες εκπεστέες προσωρινές διαφορές	3.168	-29
	-7.696	11.997
Φόρος εισοδήματος, έξοδο (-) / έσοδο (+), από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-26.616	2.491

Β. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Λογιστικά κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	-36.784	-90.033
Συντελεστής φόρου εισοδήματος στην Ελλάδα 29%	10.667	23.409
Επίπτωση μονίμων διαφορών	-3.428	-3.292
Απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	10.723	4.173
Αναγνώριση ζημιές που έχει υπολ προηγούμενως, μη αναγνωρισμένες φορολογικές ζημιές, πιστωτικοί φόροι ή προσωρινή διαφορά προηγούμενης περιόδου,	444	7.449
Επίπτωση στο φόρο χρήσης λόγω διαφορετικών συντελεστών θυγατρικών εξωτερικού	-7.576	-1.370
Ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος	-14.750	-22.751
Προσωρινές διαφορές στη φορολογική βάση των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	3.282	653
Αναγνώριση αφορολόγητων αποθεματικών	262	-74
Μερικός αντιλογισμός ή χρήση της πρόβλεψης για φόρους	0	-391
Μεταβολές σε εκτιμήσεις που σχετίζονται με προηγούμενα έτη	-95	319
Παρακράτηση φόρου για μερίσματα	-268	-310
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή	-18.143	-3
Λοιποί φόροι	0	-263
Αντιστροφή των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	-7.733	-3.239
Φόρος φορολογικού έλεγχου	0	-1.819
Φόρος εισοδήματος, έξοδο (-) / έσοδο (+), που καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-72%	3%
	-26.616	2.491

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 2015 κι εξής ενώ ο αντίστοιχος συντελεστής για το 2014 ήταν 26%. Η απόκλιση των δαπανών για φόρο εισοδήματος οφειλόταν στον εκ νέου υπολογισμό των αναβαλλόμενων φόρων το 2015 που προέκυψε από την προαναφερόμενη αλλαγή του συντελεστή φόρου εισοδήματος εταιρειών στην Ελλάδα.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών εις νέον αναγνωρίζονται μόνον εάν αναμένεται να διακανονιστούν με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο των εταιρειών της Viohalco. Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών εις νέον ανήλθαν σε 19 εκ. Ευρώ (31.12.2014: 18,9 εκ. Ευρώ) σε σχέση με φορολογικές ζημιές ύψους 65,2 εκ. Ευρώ.

Γ. Κίνηση αναβαλλόμενων φορολογικών υπολοίπων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Καθαρό Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά έσοδα	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
						Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-147.030	-6.754	0	-77	0	-153.861	6.353	-160.214
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.109	-458	0	0	83	1.734	175	1.559
Επενδύσεις σε ακίνητα	-12.181	-1.119	0	0	0	-13.299	38	-13.337
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία	6	186	329	0	826	1.347	-617	1.964
Παράγωγα	-2.479	-127	649	-4	-13	-1.974	114	-2.088
Αποθέματα	52	551	0	0	0	603	601	3
Δάνεια	-3.527	-28	0	0	0	-3.556	0	-3.556
Παροχές σε εργαζομένους	5.241	906	-494	-1	36	5.688	798	4.890
Προβλέψεις	4.268	386	0	0	-79	4.576	169	4.407
Άλλα στοιχεία	1.829	-1.131	0	359	-998	60	342	-282
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	18.939	-108	0	-7	158	18.983	3.693	15.289
Φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)	-132.773	-7.696	485	270	13	-139.700	11.664	-151.365

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Καθαρό Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά			Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου			
			έσοδα	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-153.130	6.421	0	-254	-67	-147.030	2.513	-149.544	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.346	-245	0	0	9	2.109	6	2.103	
Επενδύσεις σε ακίνητα	-10.559	-1.621	0	0	0	-12.181	25	-12.206	
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία	153	-68	-79	0	0	6	-50	57	
Παράγωγα	-2.163	-444	140	-13	0	-2.479	-125	-2.355	
Αποθέματα	-880	1.041	0	0	-109	52	41	11	
Δάνεια	-4.032	504	0	0	0	-3.527	0	-3.527	
Παροχές σε εργαζομένους	4.515	-580	1.355	0	-49	5.241	459	4.781	
Προβλέψεις	4.011	76	0	-1	181	4.268	135	4.133	
Άλλα στοιχεία	813	872	-20	147	16	1.829	273	1.556	
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	12.898	6.041	0	0	0	18.939	2.041	16.898	
Φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)	-146.027	11.997	1.396	-120	-19	-132.773	5.318	-138.091	

Δεν έχουν αναγνωριστεί αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με φορολογικές ζημιές εις νέον ύψους 589 εκ. Ευρώ (685 εκ. Ευρώ το 2014) με την ημερομηνία λήξης να τοποθετείται στο διάστημα 2016-2020.

14. Αποθέματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Εμπορεύματα	70.052	76.983
Έτοιμα προϊόντα	215.128	224.187
Ημιτελή προϊόντα	147.246	167.794
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	19.203	19.637
Παραγωγή σε εξέλιξη	44.621	50.600
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα, ανταλλακτικά και υλικά συσκευασίας	315.622	329.170
Σύνολο	811.871	868.370
Απομειώσεις:		
Εμπορεύματα	-5.490	-1.615
Έτοιμα προϊόντα	-10.907	-1.539
Ημιτελή προϊόντα	-968	-1.268
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	-238	0
Παραγωγή σε εξέλιξη	-3.099	-18
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα, ανταλλακτικά και υλικά συσκευασίας	-4.928	-3.222
	-25.630	-7.661
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	786.242	860.709

Το 2015, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια της περιόδου και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανέρχεται σε 2.315 εκ. Ευρώ (2014: 2.119 εκ. Ευρώ).

Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του ΔΛΠ 2, σύμφωνα με το οποίο τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, καταγράφηκε απομείωση ύψους 25.630 χιλ. Ευρώ για τις εταιρείες της Viohalco (2014: 7.661 χιλ. Ευρώ). Αυτό το ποσό χρεώθηκε στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο «Κόστος πωληθέντων».

Το ποσό της υποτίμησης αφορά κυρίως τις θυγατρικές που χρησιμοποιούν χαλκό και χάλυβα, δηλαδή τη Σωληνοουργία Κορίνθου Α.Ε., τον Όμιλο Χαλκόρ και τη Stomana S.A., εφόσον οι τιμές αυτών των μετάλλων κατέγραψαν φθίνουσα πορεία στο τέλος του έτους.

Αποθέματα με λογιστική αξία ύψους 161,9 εκ. Ευρώ έχουν παραχωρηθεί ως ενέχυρο για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρείες της Viohalco (βλ. σημείωση 25).

15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Απαιτήσεις από πελάτες	396.631	405.956
Μικτό ποσό από τους πελάτες για συμβάσεις έργων	33.187	4.837
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-49.104	-45.414
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	380.713	365.378
Λοιπές προκαταβολές	1.871	25.386
Επιταγές, γραμμάτια εισπρακτέα επιταγές εισπρακτέες	24.818	26.647
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	20.109	12.704
Λοιποί χρεώστες	73.101	61.443
Τρέχουσες Φορολογικές Απαιτήσεις	45.899	51.104
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων	575	539
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-8.923	-8.115
Σύνολο	157.451	169.707
Καθαρές τρέχουσες εμπορικές απαιτήσεις	538.165	535.085
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	546
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.033	7.079
Σύνολο	8.033	7.624
Σύνολο απαιτήσεων	546.197	542.710

Α. Δικαστικές διαφορές

Στη διάρκεια του 2010, η θυγατρική Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. κατέθεσε στην Ελλάδα και σε άλλες δικαιοδοσίες αγωγές σε βάρος ενός πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή σχετικά με την ανάκτηση μιας ληξιπρόθεσμης απαίτησης ύψους 24,8 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (22,8 εκ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2015).

Μετά από σειρά δικαστικών διαδικασιών (δίκες και εφέσεις), στις 19 Μαρτίου 2014, το Ακυρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι έκανε δεκτή τελικά την έφεση της εταιρείας της 26ης Σεπτεμβρίου 2013 και ακύρωσε την προηγούμενη απόφαση του Δικαστηρίου ως προς το μέρος που είχε αναγνωρίσει την εικονική ανταπαίτηση του πελάτη και είχε διατάξει τον συμψηφισμό αυτής της ανταπαίτησης με την απαίτηση της εταιρείας. Στη συνέχεια, η υπόθεση παραπέμφθηκε στο Εφετείο το οποίο τώρα εξετάζει την εγκυρότητα της ανταπαίτησης. Είναι άγνωστο πότε θα ολοκληρωθεί η ακροαματική διαδικασία του δικαστηρίου.

Σύμφωνα με την αξιολόγηση των δικηγόρων του Ντουμπάι που χειρίζονται την υπόθεση, είναι πιθανόν το Εφετείο να απορρίψει την ανταπαίτηση του πελάτη και, συνεπώς, δεν θα χρειαστεί να γίνει συμψηφισμός αυτής της ανταπαίτησης με την απαίτηση της εταιρείας για πληρωμή των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων.

Επιπλέον, προκειμένου η εταιρεία να διαφυλάξει τα δικαιώματά της, επέβαλε μέτρα συντηρητικής κατάσχεσης ακινήτων τρίτων που εμπλέκονται στην υπόθεση σύμφωνα με την υπόθεση του Πρωτοδικείου Αθηνών (εκδόθηκε σύμφωνα με τη διαδικασία ασφαλιστικών μέτρων).

Το 2010 η εταιρεία κατέγραψε ζημίες απομείωσης της τάξης των 12,5 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (11,4 εκ. Ευρώ την ημερομηνία αναφοράς) σε σχέση με αυτή την απαίτηση. Ενώ οι δικαστικές διαδικασίες για την είσπραξη της απαίτησης βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν έχουν εκδοθεί οριστικές αποφάσεις, η εταιρεία θεωρεί ότι δεν συντρέχει λόγος να αναθεωρήσει την απομείωση την ημερομηνία αναφοράς.

B. Κατασκευαστικά συμβόλαια σε εξέλιξη

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Συμβατικό έσοδο που αναγνωρίστηκε	103.772	20.735
Μικτό ποσό από τους πελάτες για συμβάσεις έργων	33.187	4.837
Προκαταβολές που εισπράχθηκαν	4.410	5.496
Παρακρατήσεις	3.608	859

Το αναγνωρισμένο ποσό των εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια αφορά τα έργα κατασκευής και εγκατάστασης καλωδίων υψηλής τάσης. Δεν υπάρχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με έργα υπό κατασκευή κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Γ. Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς και ζημίες απομείωσης

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

16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	7.365	8.468
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	128.931	91.144
Σύνολο	136.296	99.612

17. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Οικόπεδα & Κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητο/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος					
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2015	869.936	2.099.556	63.572	138.150	3.171.214
Προσθήκες	9.184	17.623	2.552	164.057	193.416
Πωλήσεις	-4.702	-9.867	-2.724	-1.410	-18.703
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	0	-16.712	-768	0	-17.480
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-7.036	0	0	-26	-7.062
Λοιπές ανακατατάξεις	16.352	57.881	794	-77.211	-2.185
Συναλλαγματικές διαφορές	1.032	5.196	19	1.720	7.968
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2015	884.766	2.153.677	63.445	225.281	3.327.169
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης					
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2015	-254.285	-1.102.281	-53.624	-2.000	-1.412.190
Αποσβέσεις	-18.919	-98.750	-3.131	0	-120.801
Πωλήσεις	203	6.819	2.190	0	9.213
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	0	16.712	768	0	17.480
Ζημίες απομείωσης	0	-7.310	0	-2.708	-10.017
Αντιστροφή ζημίας απομείωσης	7.112	0	0	0	7.112
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	757	0	0	0	757
Συναλλαγματικές διαφορές	-554	-3.798	218	0	-4.134
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2015	-265.686	-1.188.608	-53.578	-4.708	-1.512.581
Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2015	619.080	965.069	9.866	220.573	1.814.588

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

Το ποσό στη γραμμή των αναταξινομήσεων αφορά άυλα περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή που αναταξινομήθηκαν στη διάρκεια του έτους στα άυλα περιουσιακά στοιχεία (βλ. πίνακα στη σημείωση 18).

Β. Μισθωμένα κτίρια και εξοπλισμός

Οι εταιρείες της Viohalco μισθώνουν κτίρια και εξοπλισμό στο πλαίσιο διαφόρων χρηματοδοτικών μισθώσεων. Ο μισθωμένος εξοπλισμός εξασφαλίζει υποχρεώσεις μίσθωσης.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, η καθαρή λογιστική αξία της χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Κτίρια		
Κόστος	1.394	1.394
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-267	-197
Καθαρή λογιστική αξία	1.127	1.196
Μηχανήματα		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		
Κόστος	10.311	9.447
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-7.692	-7.391
Καθαρή λογιστική αξία	2.619	2.055

Γ. Υποθήκες

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία ύψους 1.205 εκ. Ευρώ έχουν επιβαρυνθεί με υποθήκη για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρείες της Viohalco (βλ. σημείωση 25).

Δ. Ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή

Τα σημαντικότερα στοιχεία των ενσώματων παγίων υπό κατασκευή στις 31 Δεκεμβρίου 2015 αφορούν τα εξής:

- επενδύσεις σε εξέλιξη στο εργοστάσιο έλασης αλουμινίου στα Οινόφυτα, το οποίο ανήκει στον Όμιλο Ελβάλ,
- επενδυτικό πρόγραμμα σε εξέλιξη στο εργοστάσιο αλουμινίου του Ηνωμένου Βασιλείου που ανήκει στην Bridgnorth S.A., μέλος του Ομίλου Ελβάλ,
- επενδύσεις που αφορούν τη μονάδα παραγωγής σωλήνων μεγάλης διαμέτρου LSAW-JCOE για σωλήνες υψίσυχνης συγκόλλησης στη μονάδα της εταιρείας «Σωληνοουργία Κορίνθου» (μέρος του τομέα χάλυβα) στη Βιομηχανική Ζώνη της Θίβης,
- εγκατάσταση νέου εξοπλισμού με στόχο την επέκταση του φάσματος προϊόντων και την ενίσχυση της ποιότητας, καθώς και την περαιτέρω μείωση του κόστους παραγωγής και ενέργειας του τομέα Χάλυβα.

Σημαντικό μέρος των προαναφερόμενων επενδύσεων που περιλαμβάνονται στα ενσώματα πάγια υπό κατασκευή αναμένεται να ολοκληρωθεί στη διάρκεια του 2016.

Το κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού που αφορά ενσώματα πάγια υπό κατασκευή ανέρχεται σε 3.151 χιλ. Ευρώ (2014: 3.618 χιλιάδες Ευρώ) και έχει υπολογιστεί με μέσο συντελεστή κεφαλαιοποίησης 5,5% (2014: 5,3%).

E. Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα

Στη διάρκεια του 2015, ορισμένα ακίνητα εταιρειών 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 μέλλον. Ως επακόλουθο, πραγματοποιήθηκε αναταξινόμηση ακινήτων με λογιστική αξία 6,3 εκ. Ευρώ από τα ενσώματα πάγια στις επενδύσεις σε ακίνητα.

ΣΤ. Απομείωση ενσώματων πάγιων στοιχείων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για κάθε μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (εφεξής CGU) για την οποία υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2015. Οι προσδιορισμένες ενδείξεις απομείωσης αφορούσαν τις ζημίες 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 2015, εφόσον η ανακτήσιμη αξία κάθε CGU υπερέβαινε την αντίστοιχη λογιστική αξία.

Στη διάρκεια του 2015, καταγράφηκε ζημία απομείωσης επί της λογιστικής αξίας ορισμένων μηχανημάτων τα οποία πλέον δεν χρησιμοποιούνται από εταιρείες της Viohalco και αναμένεται να επιφέρουν μηδενικά οικονομικά οφέλη στο μέλλον εφόσον αυτά τα στοιχεία απαξιώθηκαν. Αυτές οι ζημίες απομείωσης ανήλθαν σε 4,1 εκ. Ευρώ για εξοπλισμό που χρησιμοποιούνταν παλαιότερα στον τομέα αλουμινίου και 3,2 εκ. Ευρώ για εξοπλισμό που χρησιμοποιούνταν παλαιότερα για την παραγωγή πλακιδίων (δραστηριότητα η οποία ταξινομείται στον τομέα Ανάπτυξης Ακινήτων και λοιπών υπηρεσιών).

Τέλος, ζημίες απομείωσης ύψους 0,7 εκ. Ευρώ και 2 εκ. Ευρώ καταγράφηκαν στη λογιστική αξία ενός κτιρίου υπό κατασκευή και εξοπλισμού υπό κατασκευή, αντίστοιχα. Το ποσό των ζημιών απομείωσης που καταγράφηκαν αποτυπώνει την εκτίμηση των ζημιών που επήλθαν σε ένα συγκεκριμένο εργοστάσιο.

Z. Αντιλογισμός απομείωσης ενσώματων παγίων

Επίσης, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για τις μονάδες CGU για τις οποίες στις 31 Δεκεμβρίου 2015 υπήρχαν ενδείξεις αντιλογισμού απομείωσης που είχε καταγραφεί παλαιότερα. Η απομείωση που είχε καταγραφεί το 2013 αφορούσε διοικητικά κτίρια που χρησιμοποιούσαν οι εν λόγω μονάδες CGU. Οι προσδιορισμένες ενδείξεις αντιλογισμού για απομείωση που είχε καταγραφεί παλαιότερα αφορούσαν τη βελτίωση της προσδοκώμενης απόδοσης ορισμένων CGU στη διάρκεια των επόμενων ετών.

Για τον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας ανά CGU, χρησιμοποιήθηκαν οι προβλέψεις ταμειακών ροών για διάστημα πέντε ετών (μέθοδος της αξίας σε χρήση). Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, τα ανακτήσιμα ποσά της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. υπερέβαιναν τη λογιστική αξία αυτών των CGU και, συνεπώς, η απομείωση που είχε καταγραφεί παλαιότερα θα πρέπει να αντιλογιστεί.

Τα ποσά που αντιλογίστηκαν ανήλθαν σε 5,2 εκ. Ευρώ για τα κτίρια που χρησιμοποιεί η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και 1,9 εκ. Ευρώ για τα κτίρια που χρησιμοποιεί η Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. Τα προεξοφλητικά επιτόκια που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αξίας σε χρήση κάθε CGU ήταν:

- Για τη CGU της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.: 7,2% έως 7,6% για την πενταετία και 7,4% για την αξία λήξης και
- για τη CGU της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.: 7,4 % έως 8,4% για την αρχική περίοδο και 7,7% για την αξία λήξης.

18. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος						
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου του 2015	3.132	534	16.832	31.032	2.520	54.049
Προσθήκες	0	75	1.705	848	112	2.740
Πωλήσεις	0	-37	0	-68	0	-106
Ανακατατάξεις λόγω απόσχισης εταιρειών	0	0	-2	-766	3	-765
Ανακατατάξεις	0	0	1.119	1.136	-70	2.185
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	-20	0	-20
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2015	3.132	571	19.653	32.161	2.565	58.083
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης						
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου του 2015	-1.500	-534	-3.371	-26.407	-960	-32.771
Αποσβέσεις	0	-22	-698	-1.750	-72	-2.542
Πωλήσεις	0	37	0	48	-2	83
Ανακατατάξεις λόγω απόσχισης εταιρειών	0	0	2	766	0	768
Ανακατατάξεις	0	0	-35	16	-4	-23
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου του 2015	-1.500	-518	-4.101	-27.326	-1.039	-34.484
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2015	1.632	53	15.552	4.835	1.527	23.598

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

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. Άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη 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 της 31 Δεκεμβρίου 2015)

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, απουσία μακροπρόθεσμης δέσμευσης έναντι ευρέος φάσματος πελατών, μελλοντική ανάπτυξη του τομέα), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε απροσδιόριστη.

β. Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2015)
Η Fulgor διαθέτει άδεια για τη διαρκή και αποκλειστική χρήση του λιμένα που βρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του εργοστασίου στο Σουσάκι Κορινθίας. Ο λιμένας είναι απαραίτητος για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης. Η θυγατρική, στο διάστημα 2012-2015, επένδυσε το ποσό των 91 εκ. Ευρώ στον 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 απροσδιόριστη, αφού η χρήση αυτών των λιμενικών εγκαταστάσεων προορίζεται για απροσδιόριστο 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 2015)

Μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Reynolds Cuivre από την Genecos, η οποία είναι θυγατρική της Ελβάλ, 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 απροσδιόριστη.

Δ. 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 υπ' όψιν τα συμβόλαια που έχει ήδη υπογράψει η εταιρεία 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 0,5% που αντανάκλα κυρίως τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης του τομέα των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών κυμαίνεται από 8,4 % έως 10,9% για την πενταετία και στο 8,5% 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 0,1% για την πενταετία έως 1,4% για την τελική αξία.
- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε στο φάσμα 3,1-5% για την πρώτη πενταετία και σε 2,7% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 5,8%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών ύψους 121 εκ. Ευρώ κατά 55,4 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
Προεξοφλητικό επιτόκιο	8,4% έως 10,9%	+2,8%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	0,5%	-4,4%

(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 αντανάκλα τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης της αγοράς. Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών ανέρχεται σε 7,6% για την πενταετία και την τελική αξία και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο ορίστηκε σε 0,6%.
- Το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (που περιλαμβάνει τον κίνδυνο χώρας για τη δραστηριοποίηση στη Γαλλία) ορίστηκε σε 6,3%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 6,9 εκ. Ευρώ κατά 5,1 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
Προεξοφλητικό επιτόκιο	7,6%	+3,8%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	0,5%	-4,1%

19. Επενδύσεις σε ακίνητα

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	141.497	125.395
Εξαγορές	9.878	4.906
Μεταφορές από ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό	6.305	7.997
Πωλήσεις	0	-682
Ζημιές απομείωσης	0	-293
Αναστροφή ζημίας απομείωσης	0	5.354
Αποσβέσεις	-1.667	-1.172
Λοιπά	0	-7
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	156.012	141.497
Προ αποσβέσεων λογιστική αξία	224.201	207.262
Σωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης	-68.189	-65.765
Καθαρή λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου	156.012	141.497

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται τα σημαντικότερα ακίνητα που κατέχουν η Viohalco και οι θυγατρικές της:

Ακίνητο	Τοποθεσία	χιλ. m ² (1)
Κατάστημα IKEA & Εμπορικό Κέντρο RIVER WEST	Λεωφ. Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123,5
Ξενοδοχείο	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23,4
Βιομηχανικά κτίρια & γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9,5
Εμπορικό κέντρο Mare West	Κόρινθος, Ελλάδα	14,0
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφ. Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	39,5
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	6,0
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10,9
Συγκρότημα γραφείων	53A, Nikola Vaprtzarov Blvd, Σόφια, Βουλγαρία	5,0

(1) αναφέρεται στη δομημένη 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 διαπραγματεύση των ανανεώσεων μαζί με τον μισθωτή και, κατά μέσο όρο, η περίοδος ανανέωσης ανέρχεται σε τέσσερα έτη. Δεν χρεώνονται ενδεχόμενα μισθώματα.

B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας- Συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης

Η συσσωρευμένη ζημία απομείωσης εις νέον ανήλθε σε 40,3 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 165,8 εκ. Ευρώ (31.12.2014: 147,3 εκ. Ευρώ).

Γ. Περιορισμοί – Συμβατικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν ούτε περιορισμοί ούτε συμβατικές υποχρεώσεις.

20. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας συγγενών εταιρειών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	18.495	23.416
Μερίδιο κέρδους / Ζημιά (-) μετά από φόρους	882	2.206
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	-1.012	-2.551
Προσθήκες	757	2.289
Ζημιές απομείωσης	0	-20
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.670	-6.844
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	16.452	18.495

Β. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρεία

2015

Εταιρεία (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Χώρα	Κέρδος ή Ζημιά από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Λοιπά συνολικά έσοδα	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	Άμεσο Ποσοστό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής
AFSEL S.A.	Ελλάδα	599	0	599	50,00%	36,32%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	-650	0	-650	45,00%	45,00%
ZAO TMK-CPW	Ρωσία	3.113	0	3.113	49,00%	42,06%
SMARTREO	Αυστραλία	-1.824	0	-1.824	49,96%	49,94%
AWM SPA	Ιταλία	1.097	0	1.097	34,00%	34,00%
HC ISITMA A.S.	Τουρκία	-225	0	-225	50,00%	33,17%

Εταιρεία (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Επιχειρηματικός τομέας	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Πάγιο Ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Έσοδα
AFSEL S.A.	Άλουμνιο	1.537	4	-701	0	1.187
DOMOPLEX LTD	Χάλυβας	2.517	3.298	-4.331	-73	2.543
ZAO TMK-CPW	Σωλήνες από χάλυβα	19.849	9.003	-7.611	-34	49.018
SMARTREO	Χάλυβας	1.061	3.776	-2.959	0	2.444
AWM SPA	Χάλυβας	6.988	6.650	-3.447	-2.737	17.272
HC ISITMA A.S.	Χαλκός	451	1.457	728	0	1.776

2014

Εταιρεία (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Χώρα	Κέρδος ή Ζημιά από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Λοιπά συνολικά έσοδα	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	Άμεσο Ποσοστό συμμετοχής	Ποσοστό συμμετοχής
AFSEL S.A.	Ελλάδα	404	0	404	50,00%	36,32%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	-563	0	-563	45,00%	33,95%
ZAO TMK-CPW	Ρωσία	4.366	0	4.366	49,00%	32,60%
SMARTREO	Αυστραλία	-1.506	0	-1.506	49,96%	36,97%
AWM SPA	Ιταλία	1.673	0	1.673	34,00%	25,65%

Εταιρεία (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Επιχειρηματικός τομέας	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Πάγιο Ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Έσοδα
AFSEL S.A.	Άλουμνιο	862	4	0	-228	914
DOMOPLEX LTD	Χάλυβας	2.614	3.863	-4.006	-323	2.912
ZAO TMK-CPW	Σωλήνες από χάλυβα	22.213	10.492	-7.047	-1	59.160
SMARTREO	Χάλυβας	537	3.961	-782	0	81
AWM SPA	Χάλυβας	10.181	6.212	-8.385	-1.751	21.013

Στη διάρκεια του 2015, η θυγατρική Χαλκός Α.Ε. συμμετείχε ισότιμα με την Cantas A.S. (Τουρκία) στη σύσταση της Κοινοπραξίας HC Isitma A.S. (Τουρκία) καταβάλλοντας το ποσό των 745 χιλιάδων Ευρώ.

Οι προαναφερόμενες χρηματοοικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ακόλουθα:

- (α) Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ικανότητα των κοινοπραξιών ή των συγγενών εταιρειών να μεταβιβάσουν κεφάλαια στην οντότητα με τη μορφή μερισμάτων τοις μετρητοίς, ή να εξοφλήσουν δάνεια ή προκαταβολές της οντότητας.
- (β) Οι οικονομικές καταστάσεις κοινοπραξιών ή συγγενών εταιρειών καταρτίζονται εφαρμόζοντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης και την ίδια ημερομηνία με τις καταστάσεις της Viohalco.
- (γ) Δεν υπάρχει μη αναγνωρισμένο μερίδιο ζημιών κοινοπραξίας ή συγγενούς εταιρείας, τόσο για την περίοδο αναφοράς όσο και σωρευτικά.

21. Λοιπές επενδύσεις

Α. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	50.366	65.765
Προσθήκες	183	1.732
Πωλήσεις	-41.086	-17.803
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα αποτελέσματα	2.561	-583
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα ίδια κεφάλαια	-4.378	1.116
Reclassification to commercial portfolio	0	139
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	7.645	50.366

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Εισηγμένοι τίτλοι		
- Ελληνικοί μετοχικοί τίτλοι	174	305
- Χρεωστικοί τίτλοι εξωτερικού	0	19.887
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	2.508	23.943
Μη εισηγμένοι τίτλοι		
- Ελληνικοί μετοχικοί τίτλοι	2.289	5.341
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	2.040	46
- Αμοιβαία Κεφάλαια	633	826
- Λοιπά	0	17
	7.645	50.366

22. Παράγωγα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η λογιστική αξία παραγώγων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	0	739
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	0	147
Σύνολο	0	887
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	1.968	3.222
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	1.686	6.232
Σύνολο	3.654	9.454
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	0	82
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	383	56
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	160	10
Σύνολο	543	148
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	91	187
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	2.205	9.225
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	3.637	1.813
Σύνολο	5.932	11.225

Λογιστική αντιστάθμισης

Οι εταιρείες 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 εταιρείες της Viohalco αντιστοιχούν στη ληκτότητα και την ονομαστική αξία των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού/ παθητικού (αντισταθμισμένα στοιχεία).

Τα παράγωγα που κατέχουν οι εταιρείες 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 εταιρειών 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 εταιρείες 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 που ορίζονται ως ο αντισταθμισμένος κίνδυνος επί της εύλογης αξίας των υποκείμενων χρεωστικών τίτλων σταθερού επιτοκίου. Οι εν λόγω αντισταθμίσεις έχουν οριστεί ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας. Τα παράγωγα (μέσα αντιστάθμισης), αρχικά και μεταγενέστερα, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους.

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

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

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

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης». Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται λογιστικά ως «Αποθεματικό αντιστάθμισης» μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους ρευστοποίησης των αντισταθμισμένων στοιχείων. Αυτό το συσσωρευμένο αποθεματικό (μεταβολή εύλογης αξίας) αναταξινομείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων την ίδια περίοδο που πραγματοποιείται το αντισταθμισμένο γεγονός, την ημερομηνία την οποία πραγματοποιήθηκε η προβλεπόμενη συναλλαγή που συνιστά το αντικείμενο της αντιστάθμισης, διαφορετικά το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα αποτελέσματα (για παράδειγμα, σε περίπτωση προθεσμιακής πώλησης αλουμινίου, το αποθεματικό αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μετά τον καθαρό διακανονισμό τοις μετρητοίς του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης και την ημερομηνία πώλησης του αλουμινίου).

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης πωληθεί ή όταν μια σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης, η λογιστική αντιστάθμισης ενδεχομένως διακόπτεται, τα σωρευμένα στο 'Αποθεματικό αντιστάθμισης' κέρδη ή ζημίες παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες.

Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα 'Ιδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Η μεταβολή εύλογης αξίας που αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια υπό την αντιστάθμιση ταμειακών ροών στις 31 Δεκεμβρίου 2015 θα ανακυκλωθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια του 2016, καθώς όλα τα αντισταθμισμένα συμβάντα θα πραγματοποιηθούν (οι προβλεπόμενες συναλλαγές θα πραγματοποιηθούν ή τα αντισταθμισμένα στοιχεία θα επηρεάσουν την κατάσταση αποτελεσμάτων) εντός του 2016.

Οι εταιρείες 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.

Ακολουθούν τα αποτελέσματα των εταιρειών 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 «Πωλήσεις» 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 χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Κέρδος / (Ζημία) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	5.679	-2.550
Κέρδος / (Ζημία) από FX προθεσμιακών συμβολαίων	-21.966	-4.604
Κέρδος / (Ζημία) από συμβόλαια ανταλλαγής συναλλάγματος	5.931	1.666
Ποσά που καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έσοδο ή (έξοδο)	-10.356	-5.488

Τα κέρδη ή οι ζημίες που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (Αποθεματικό αντιστάθμισης) στις 31 Δεκεμβρίου 2015 θα αναγνωριστούν στα αποτελέσματα στο επόμενο οικονομικό έτος.

23. Μετοχικό Κεφάλαιο και Αποθεματικά

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

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 117.665.854,70 Ευρώ και διαιρείται σε 233.164.646 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι κάτοχοι μετοχών που εκδόθηκαν το 2015 δικαιούνται μία ψήφο ανά μετοχή στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρείας.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 453.822 ευρώ.

B. Φύση και σκοπός αποθεματικών

(α) Τακτικό αποθεματικό

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

(β) Αποθεματικό μετατροπής

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

(γ) Αποθεματικό εύλογης αξίας

Το αποθεματικό εύλογης αξίας αποτελείται από:

- το αποθεματικό αντιστάθμισης που περιλαμβάνει το αποτελεσματικό σκέλος της σωρευμένης καθαρής μεταβολής της εύλογης αξίας των μέσων αντιστάθμισης που χρησιμοποιούνται στις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών εν αναμονή της επακόλουθης αναγνώρισης στα αποτελέσματα καθώς οι αντισταθμισμένες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα, και
- τη σωρευμένη καθαρή μεταβολή της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων έως τη διαγραφή ή την απομείωση των στοιχείων ενεργητικού.

(δ) Ειδικά αποθεματικά και αφορολόγητα αποθεματικά

Αυτά τα αποθεματικά είναι:

- Δεσμευμένα αποθεματικά για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής επιδοτούμενων επενδυτικών προγραμμάτων.
- Μη διανεμηθέντα αποθεματικά που καταχωρούνται σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία.
- Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων που καταχωρούνται για έσοδα τόκων για τα οποία έχει ήδη πραγματοποιηθεί μείωση φόρου.

Όσον αφορά τις αποκτηθείσες ίδιες μετοχές, ανατρέξτε στη σημείωση 32.

Γ. Συμφωνία αποθεματικών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	23.217	4.990	19.174	239.354	76.266	363.001
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-5.217	0	0	5	-5.213
Μεταφορά αποθεματικών	-1.049	5.012	0	0	-5.374	-1.411
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχής	-7.298	-1.125	753	-17.220	4.980	-19.909
Άλλες αλλαγές ποσοστού συμμετοχής	0	214	0	0	0	214
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	14.870	3.874	19.927	222.134	75.876	336.681

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014	21.725	3.732	17.473	324.961	71.521	439.411
Συναλλαγματικές διαφορές	0	1.436	-44	0	0	1.393
Μεταφορά αποθεματικών	1.134	0	1.589	-88.468	8.445	-77.301
Μεταφορά αποθεματικών	358	-175	156	2.910	-3.700	-450
Μέρισμα	0	0	0	-50	0	-50
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014	23.217	4.993	19.174	239.354	76.266	363.003

24. Διαχείριση κεφαλαίου

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση. Σε αυτό το πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί τον δείκτη της απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου, διαφορετικά τον δείκτη της απόδοσης επενδυμένου κεφαλαίου, ο οποίος ορίζεται ως τα κέρδη προ τόκων και φόρων διαιρεμένα με το συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο, ήτοι τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Το Διοικητικό Συμβούλιο αναζητά ευκαιρίες και εξετάζει κατά πόσο είναι εφικτή η μόχλευση των εταιρειών της Viohalco με σχετικά υψηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου (σε κάθε περίπτωση, υψηλότερη από το κόστος χρέους) καθώς και η μείωση της μόχλευσης των εταιρειών που διέρχονται περίοδο με σχετικά χαμηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου.

25. Δανεισμός

A. Επισκόπηση

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Μακροπρόθεσμα δάνεια		
Μακροπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	176.411	193.863
Μακροπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	9.600	3.357
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	681.377	740.234
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	26.886	6.000
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.588	1.144
Σύνολο	895.863	944.599
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	40.161	6.453
Βραχυπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	554.847	599.542
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	142.739	13.213
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	1.043	19.368
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	349	271
Σύνολο	739.139	638.848
Σύνολο δανείων	1.635.001	1.583.447

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση των εταιρειών της Viohalco στον κίνδυνο επιτοκίων, συναλλάγματος και ρευστότητας παρατίθενται στη Σημείωση 29.

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Μεταξύ 1 και 2 ετών	157.698	135.459
Μεταξύ 2 και 5 ετών	712.391	751.868
Πάνω από 5 χρόνια	25.773	57.272
Σύνολο	895.863	944.599

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

	2015	2014
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	4,46%	5,15%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,95%	5,71%
Ομολογίες	5,01%	5,17%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4,53%	4,92%

Όλα τα δάνεια των εταιρειών της Viohalco εκφράζονται σε Ευρώ.

Στη διάρκεια του 2015, οι εταιρείες της Viohalco έλαβαν νέα τραπεζικά δάνεια σε Ευρώ, τα οποία ανήλθαν σε 334,5 εκ. Ευρώ και εξόφλησαν τραπεζικά δάνεια ύψους 279,9 εκ. Ευρώ με ημερομηνία λήξης εντός του 2015. Τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια είχαν μέσο επιτόκιο 6,0%.

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

Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί του πάγιου ενεργητικού και αποθεμάτων των θυγατρικών. Η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού που βαρύνονται με υποθήκη ή ενέχυρο ανέρχεται σε 1.336,9 εκ. Ευρώ.

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

Το 2015 δεν συνέβη κανένα γεγονός αθέτησης των όρων των δανείων που έχουν συνάψει οι εταιρείες της Viohalco.

B. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι πληρωτέες ως εξής.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα		
Έως 1 έτος	375	303
Από 1 έως 5 έτη	1.450	864
Πάνω από 5 έτη	202	378
Σύνολο	2.027	1.545
Μείον: Μελλοντικά έξοδα τόκων χρηματοδοτικών μισθώσεων	-90	-130
Παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων	1.937	1.415

26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Προμηθευτές	280.758	321.821
Γραμμάτια πληρωτέα	57.501	42.269
Επιταγές πληρωτέες	3	155
Προκαταβολές πελατών	17.459	16.073
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	7.852	7.795
Λοιποί φόροι και τέλη	16.187	13.945
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	2.305	1.973
Πιστωτές διάφοροι	12.474	20.059
Έσοδα επόμενων χρήσεων	75	115
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	42.511	29.706
Αναλογία τρίτων στα μερίσματα πληρωτέα	0	32
Σύνολο	437.125	453.945
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	419.201	430.718
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.924	23.227
Σύνολο	437.125	453.945

Η αύξηση των δεδουλευμένων εξόδων αποδίδεται στο γεγονός ότι τα ποσά που αντιστοιχούν σε πρώτες ύλες παραληφθείσες αλλά μη τιμολογημένες από τους προμηθευτές ήταν αισθητά υψηλότερα σε σύγκριση με το περασμένο έτος. Αυτές οι αγορές τιμολογήθηκαν και διακανονίστηκαν στην αρχή του 2016.

27. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	48.632	45.305
Είσπραξη επιχορηγήσεων	2.038	8.371
Αναστροφή αποσβέσεων επιχορηγήσεων	0	641
Μεταφορά της επιχορήγησης σε απαιτήσεις / υποχρεώσεις	4.539	-955
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-4.630	-4.730
Άλλα	-29	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	50.549	48.632

Οι κρατικές επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί για επενδύσεις σε ενσώματα πάγια στοιχεία. Όλοι οι όροι που συνδέονται με τις επιχορηγήσεις τις οποίες έλαβαν οι εταιρείες της Viohalco εκπληρώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

28. Προβλέψεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2015	243	0	2.851	3.093
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	71	71
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεων	39	0	24	63
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεων	-67	0	-152	-219
31 Δεκεμβρίου 2015	215	0	2.794	3.009
1 Ιανουαρίου 2014	65	987	3.012	4.063
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	76	76
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεων	91	0	11	102
Μεταφορά σε βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	138	0	0	138
Αντιλογισμός μη χρησ/ντων προβλέψεων	0	-142	0	-142
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεων	-51	-844	-247	-1.143
31 Δεκεμβρίου 2014	243	0	2.851	3.093

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2015	13	0	402	415
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	8	8
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεων	0	0	1.107	1.107
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεων	-13	0	-90	-102
31 Δεκεμβρίου 2015	0	0	1.428	1.428
1 Ιανουαρίου 2014	144	0	531	675
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	8	8
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεων	13	0	917	929
Μεταφορά από μακροπρόθεσμες προβλέψεις	-138	0	0	-138
Αντιλογισμός μη χρησ/ντων προβλέψεων	-1	0	0	-1
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεων	-5	0	-1.054	-1.059
31 Δεκεμβρίου 2014	13	0	402	415

Άλλες προβλέψεις αφορούν κυρίως τις προβλέψεις για φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις, άλλες απαιτήσεις και προβλέψεις που συνδέονταν με την υποχρέωση εκπλήρωσης περιβαλλοντικών υποχρεώσεων.

29. Χρηματοοικονομικά μέσα

Α. Ταξινόμηση εύλογης αξίας

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

31/12/2015	Λογιστική Αξία	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	7.645	3.316	1.353	2.976	7.645
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	2.138	1.350	779	9	2.138
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	3.654	1.686	1.968	0	3.654
	13.438	6.351	4.101	2.986	13.438
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-6.475	-3.796	-2.679	0	-6.475
	6.962	2.555	1.422	2.986	6.962

31/12/2014	Λογιστική Αξία	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	50.366	43.439	2.996	3.930	50.366
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	818	809	0	9	818
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	10.341	6.379	3.962	0	10.341
	61.525	50.627	6.958	3.940	61.525
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-11.373	-1.823	-9.550	0	-11.373
	50.152	48.804	-2.593	3.940	50.152

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

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

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

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

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	3.930	9
Προσθήκες	60	0
(Απομείωση) / Αναστροφή απομείωσης	-138	0
Αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	-876	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	2.976	9
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	4.112	17
Προσθήκες	35	0
Πωλήσεις	-306	-8
(Απομείωση) / Αναστροφή απομείωσης	-96	0
Ανακατάταξη	184	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	3.930	9

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.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τη Viohalco και τις εταιρείες 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 εταιρειών 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 παρατηρήσιμα δεδομένα	Αλληλεπίδραση μεταξύ βασικών μη παρατηρήσιμων δεδομένων και επιμέτρησης εύλογης αξίας
Παράγωγα	<i>Τεχνική σύγκρισης αγορών:</i> Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές μεριστών. Παρόμοια συμβόλαια διακινούνται σε ενεργό αγορά και οι τιμές αποτυπώνουν τις πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια μέσα.	Τιμές μεριστών	Δεν ισχύει.
Μετοχικοί τίτλοι διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	<i>Αγοραία αξία:</i> η τιμή όπως διακινείται σε ενεργό αγορά	Δεν ισχύει.	Δεν ισχύει.
Μετοχικοί τίτλοι μη διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	<i>Προεξοφλημένες ταμειακές ροές:</i> η εύλογη αξία μετοχών που δεν διακινούνται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Viohalco και των εταιρειών της όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπ' όψιν ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης.	- Άνευ κινδύνου επιτόκιο: 0,58% - Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς: 6,00% - Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (στρογγυλοποιημένο): 9,90%	<ul style="list-style-type: none"> • αύξηση (μείωση) του εκτιμώμενου δείκτη ανάπτυξης της αγοράς • οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές αυξάνονται (μειώνονται) • το προσαρμοσμένο στον κίνδυνο προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν χαμηλότερο (υψηλότερο)

(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 2015 και καμία μεταφορά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση το 2014.

Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν η Viohalco και οι εταιρείες 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 εταιρειών.

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 εταιρειών 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 εταιρειών από πελάτες και με τις επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη πιστωτική έκθεση.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Κυκλοφορούν ενεργητικό	15	538.165	535.085
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	15	8.033	7.624
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		1.246	2.366
Μερικό σύνολο		547.443	545.076
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	21A	7.645	50.366
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		2.138	818
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	16	136.296	99.612
Παράγωγα		3.654	10.341
Μερικό σύνολο		149.734	161.137
Σύνολο		697.177	706.213

(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση των εταιρειών της Viohalco σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Ωστόσο, η διοίκηση των εταιρειών 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 κατανομημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Οι εταιρείες της Viohalco έχουν θεσπίσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών και παράδοσης. Ο έλεγχος των εταιρειών 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 εταιρείες 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 πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής πώλησης των εταιρειών 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 εταιρείες της Viohalco ζητούν εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές) για την εξασφάλιση των απαιτήσεών τους, όποτε αυτό είναι δυνατό.

Οι εταιρείες της Viohalco καταχωρούν απομείωση που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή τους για πραγματοποιηθείσες ζημιές 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	Λογιστική αξία	
	2015	2014
Ελλάδα	196.314	183.922
Ευρωπαϊκή Ένωση	259.766	193.683
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	26.566	59.024
Ασία	33.603	26.831
Αμερική	21.645	68.485
Αφρική	8.624	12.360
Ωκεανία	925	771
	547.443	545.076

Στις 31 Δεκεμβρίου, η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ανά είδος αντισυμβαλλόμενου ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Λογιστική αξία	
	2015	2014
Βιομηχανικοί πελάτες	398.554	411.024
Διανομείς / Μεταπωλητές	51.113	19.211
Λοιποί	97.776	114.840
	547.443	545.076

Στις 31 Δεκεμβρίου, ο χρόνος είσπραξης των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων που δεν είχαν απομειωθεί ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2015		2014	
Ενήμερα	445.923		451.945	
Καθυστερημένα				
- έως 6 μήνες	50.910		63.869	
- από 6 μήνες και άνω	50.610		29.261	
	547.443		545.076	

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 εισπραξιμα, 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 χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	53.529	47.807
Ζημία της χρήσης	6.809	6.255
Διαγραφή	-1.875	-1.433
Αντιλογισμός	-606	-174
Μεταφορά σε λοιπές προβλέψεις	0	38
Μεταφορά στα αποτελέσματα	0	-207
Συναλλαγματικές διαφορές	171	1.244
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	58.027	53.529

Η ζημία απομείωσης ύψους 6.808 χιλ. Ευρώ το 2015 αφορά αρκετούς πελάτες που έχουν δώσει ενδείξεις ότι δεν αναμένεται να μπορέσουν να καταβάλουν τα ανεξόφλητά υπόλοιπά τους, κυρίως λόγω των οικονομικών συνθηκών.

Υπάρχει η ακόλουθη εξασφάλιση για την εγγύηση των απαιτήσεων από πελάτες:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών	30.563	43.300
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	2.778	1.537
	33.341	44.838

(β) Χρεωστικοί τίτλοι

Η Viohalco περιορίζει την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο επενδύοντας κυρίως σε ρευστοποιήσιμους εταιρικούς και κρατικούς χρεωστικούς τίτλους με εύλογα ποσοστά απόδοσης και αξιολογήσεις. Οι αντισυμβαλλόμενοι των εταιρικών ομολόγων είναι κατ' εξοχήν γνωστές εδραιωμένες εταιρείες.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	
	31/12/2015	31/12/2014
Άλλα κράτη μέλη της ΕΕ	0	17.149
Αμερική	0	2.737
	0	19.886

Το 2015 δεν υπάρχει λογιστική αξία χρεωστικών τίτλων καθώς λίγοι από αυτούς έληξαν και οι υπόλοιποι πωλήθηκαν μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2015. Ως επακόλουθο, δεν υπάρχει έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για χρεωστικούς τίτλους την ημερομηνία αναφοράς.

(γ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Viohalco και οι εταιρείες της κατείχαν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 136.296 χιλ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (2014: 99.612 χιλ. Ευρώ). Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από AA- έως C με βάση τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Fitch.

Γ.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Viohalco και οι εταιρείες 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 εταιρείες της προχωρούν σε εκτίμηση των προβλεπόμενων ταμειακών ροών για το επόμενο έτος κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και παρακολουθούν τη μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη των ταμειακών ροών τους για το επόμενο τρίμηνο έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών τους, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών τους. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπ' όψιν της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι εταιρείες παρακολουθούν τις ταμειακές ανάγκες τους μέσω της Στήλμετ Α.Ε., μιας εταιρείας 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 τη συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία 31/12/2015	<1 έτος	1 - 2 έτη	2 - 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο 31/12/2015
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	1.635.001	777.882	204.724	758.603	82.405	1.823.615
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	437.125	419.201	2.796	14.879	2.380	439.255
Παράγωγα	2.821	2.278	543	0	0	2.821
	2.074.947	1.199.362	208.063	773.482	84.785	2.265.692

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία 31/12/2014	<1 έτος	1 - 2 έτη	2 - 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο 31/12/2014
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	1.583.447	658.144	163.642	792.079	66.549	1.680.415
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	453.945	430.718	6.269	15.048	5.029	457.064
Παράγωγα	1.033	1.771	-738	0	0	1.033
	2.038.425	1.090.634	169.173	807.127	71.578	2.138.512

Οι εταιρείες της Viohalco έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ρήτρες δανείου. Η μελλοντική αθέτηση των ρητρών μπορεί να αναγκάσει τις εταιρείες 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 εταιρειών, 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 εταιρειών της ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Οι εταιρείες της Viohalco χρησιμοποιούν παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς.

Όλες αυτές οι συναλλαγές διεξάγονται μέσω της Στήλμετ Α.Ε. Γενικά, οι εταιρείες επιδιώκουν να εφαρμόζουν τη λογιστική αντιστάθμισης για τη διαχείριση της διακύμανσης των αποτελεσμάτων.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η Viohalco και οι εταιρείες 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 εταιρειών 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 εταιρείες 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 εταιρείες 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 εταιρειών της Viohalco.

Οι επενδύσεις της Viohalco και των εταιρειών 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 εταιρειών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

31η Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	411.941	51.014	29.807	25.923	11.021	15.083	2.655	547.443
Δανεισμός	-1.536.231	-21.340	-38.637	-35.418	0	-3.289	-86	-1.635.001
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-339.951	-25.661	-26.592	-31.758	-696	-12.322	-145	-437.125
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	110.359	13.988	4.019	2.027	1.865	2.957	1.081	136.296
	-1.353.883	18.000	-31.402	-39.226	12.191	2.429	3.504	-1.388.387
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	-1.410	27.529	-6.321	0	0	0	23	19.821
Έκθεση	-1.355.293	45.530	-37.723	-39.226	12.191	2.429	3.527	-1.368.566

31η Δεκεμβρίου 2014

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	364.920	104.223	30.498	21.146	544	15.528	7.659	544.517
Δανεισμός	-1.501.716	-4.985	-31.121	-36.695	-4.862	-4.041	-27	-1.583.447
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-359.186	-34.300	-22.357	-29.506	-1.389	-6.765	-442	-453.945
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	76.418	7.600	9.708	1.270	1.123	2.633	860	99.612
	-1.419.564	72.538	-13.272	-43.785	-4.585	7.355	8.050	-1.393.263
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	328	144.988	-17.388	0	0	0	-628	127.300
Έκθεση	-1.419.236	217.525	-30.660	-43.785	-4.585	7.355	7.422	-1.265.964

Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυαν στη διάρκεια του έτους.

	Μέση συναλλαγματική ισοτιμία		Τέλος του έτους συναλλαγματική ισοτιμία	
	2015	2014	2015	2014
USD	1,11	1,33	1,09	1,21
GBP	0,73	0,81	0,73	0,78
LEVA	1,96	1,96	1,96	1,96
RON	4,45	4,44	4,52	4,48
DINAR	61,50	89,41	61,42	91,09

Μια ευλόγως πιθανή ενίσχυση (εξασθένιση) του Ευρώ, του USD ΗΠΑ, της GBP Αγγλίας, του DINAR Σερβίας ή του RON Ρουμανίας έναντι άλλων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου θα είχε επηρεάσει την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών μέσων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και θα είχε επηρεάσει τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρατίθενται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και ειδικότερα τα επιτόκια, παραμένουν σταθερές και αγνοεί οποιαδήποτε επίδραση των προβλεπόμενων πωλήσεων και αγορών. Το νόμισμα της Βουλγαρίας LEVA δεν αναλύεται παρακάτω λόγω της σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας του που είναι 1,956 LEVA/ΕΥΡΩ.

Επίδραση σε χιλ. Ευρώ	Κέρδος / Ζημιά (-)		Ίδια Κεφάλαια	
	Αύξηση	Μείωση	Αύξηση	Μείωση
31/12/2015				
USD (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-4.136	4.136	-1.777	1.777
GBP (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	3.429	-3.429	408	-408
RON (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-149	149	0	0
DINAR (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-1.108	1.108	0	0
31/12/2014				
USD (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-6.582	6.582	-10.149	-10.197
GBP (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	1.209	-1.209	1.217	-1.307
DINAR (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	417	-417	0	0
DINAR (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-560	560	0	0

(β) Κίνδυνος επιτοκίων:

Στη διάρκεια της παρατεταμένης περιόδου χαμηλών επιτοκίων, οι εταιρείες της Viohalco υιοθέτησαν μια ευέλικτη πολιτική που διασφαλίζει ότι ποσοστό από 0% έως 20% της έκθεσής τους σε κίνδυνο επιτοκίων εκφράζεται σε σταθερό επιτόκιο. Επιτυγχάνουν αυτόν τον στόχο εν μέρει συνάπτοντας μέσα σταθερού επιτοκίου και εν μέρει λαμβάνοντας δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και χρησιμοποιώντας συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ως μέσα αντιστάθμισης της μεταβλητότητας των ταμειακών ροών που είναι αποδοτέα στον κίνδυνο επιτοκίων.

Το επιτοκιακό προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων των εταιρειών της Viohalco, όπως έχει δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ονομαστικό Ποσό	
	2015	2014
Σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-20.605	-38.912
Μεταβλητού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-1.614.396	-1.544.535

Μια μεταβολή 25 μονάδων βάσης των επιτοκίων θα είχε θετική ή αρνητική επίδραση ύψους 96 χιλ. Ευρώ μετά από φόρους (2014: 91 χιλ. Ευρώ) στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή της τάξης του 0,25% στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς θα είχε αυξήσει/μειώσει (-) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά το ποσό που αναγράφεται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, ιδίως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

Επίδραση σε χιλ. Ευρώ	Κέρδος / Ζημιά (-)		Ίδια κεφάλαια	
	+ 0,25%	-0,25%	+ 0,25%	-0,25%
31η Δεκεμβρίου 2015				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.866	2.866	0	0
Πράξεις ανταλλαγής επιτοκίων	0	0	0	0
Ευαισθησία στις Ταμειακές ροές (καθαρές)	-2.866	2.866	0	0
31η Δεκεμβρίου 2014				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.988	2.988	0	0
Πράξεις ανταλλαγής επιτοκίων	0	0	55	-55
Ευαισθησία στις Ταμειακές ροές (καθαρές)	-2.988	2.988	55	-55

Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον συνεχίζει να χαρακτηρίζεται από μεταβλητότητα.

Η ελληνική κυβέρνηση ολοκλήρωσε τη διαπραγμάτευση με τους Θεσμούς (ΔΝΤ, ΕΕ, ΕΜΣ, ΕΚΤ) για τη διαμόρφωση ενός πακέτου δανεισμού, που ψηφίστηκε από το ελληνικό κοινοβούλιο, το ευρωκοινοβούλιο και τον ΕΜΣ. Η ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών ολοκληρώθηκε με επιτυχία στο τέλος του 2015 αλλά οι διαπραγματεύσεις με τους θεσμούς συνεχίζονται με στόχο την ολοκλήρωση της αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος αναδιάρθρωσης. Η επιτυχής ολοκλήρωση αυτών των διαπραγματεύσεων και η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις της ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών. Αυτή η αβεβαιότητα στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον της Ελλάδας αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και κάθε σχετική εξέλιξη ενδέχεται να επηρεάσει τις λειτουργίες και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Viohalco στην Ελλάδα, καθώς και τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους.

Ωστόσο, επισημαίνεται ότι οι έλεγχοι ροής κεφαλαίων (capital controls) που επιβλήθηκαν στην Ελλάδα τον περασμένο Ιούνιο δεν εμπόδισαν τις εταιρείες της Viohalco να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους χωρίς καθυστερήσεις στην παραγωγή ή να εκτελέσουν έγκαιρα τις παραγγελίες όλων των πελατών. Ειδικότερα, η παραγωγική ικανότητα των μονάδων, το κόστος παραγωγής και οι προμήθειες πρώτων υλών δεν επηρεάστηκαν από τους ελέγχους ροής κεφαλαίων και τη μείωση της εγχώριας ζήτησης. Επομένως, οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιρειών της Viohalco δεν διαταράχθηκαν από την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιρειών της Viohalco εκτός Ελλάδας σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να προκύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Επιπρόσθετα, το χρέος των εταιρειών της Viohalco ανέρχεται σε 1.635 εκ. Ευρώ και συνίσταται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες διευκολύνσεις κατά 55% και 45% αντίστοιχα, εκ των οποίων το 89% παρατείνεται από ελληνικές τράπεζες ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό και το 11% από διεθνείς τράπεζες και υπερεθνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Οι μακροπρόθεσμες διευκολύνσεις έχουν μέσο όρο διάρκειας 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.

Η Viohalco και οι εταιρείες της 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.

30. Θυγατρικές εταιρείες

Οι θυγατρικές της Viohalco και τα ποσοστά που κατέχει η μητρική εταιρεία στο τέλος της λογιστικής περιόδου έχουν ως εξής:

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ		Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2015	Ποσοστό συμμετοχής 2014
ΑΕΙΦΟΡΟΣ Α.Ε.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	67,89%
ΑΕΙΦΟΡΟΣ BULGARIA S.A.	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	90,00%	67,89%
AL - AMAR S.A.	(3)	ΛΙΒΥΗ	65,37%	65,37%
ALCOMET A.E.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	99,36%	99,36%
ALUBUILD SRL	(3)	ΙΤΑΛΙΑ	72,63%	72,63%
ALURAME SPA	(3)	ΙΤΑΛΙΑ	71,53%	71,53%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	72,63%
ANAMET DOO	(1)	ΣΕΡΒΙΑ	92,71%	88,62%
ANAMET A.E.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	92,71%	88,62%
ANTIMET A.E.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	75,00%
BET A.E.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	92,85%	77,02%
BLYTHE LTD	(3)	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	72,63%
BOZETTI LTD	(2)	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	75,45%
BRIDGNORTH LTD	(3)	ΚΥΠΡΟΣ	54,47%	54,47%
CLIJ INTERNATIONAL TRADE SRL	(1)	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	100,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	(1)	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	100,00%
CONSUTANT & CONSTRUCTION SOLUTION S.A.	(3)	ΚΥΠΡΟΣ	72,63%	72,23%
COPPERPROM LTD	(4)	ΚΥΠΡΟΣ	0,00%	57,25%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	(1)	ΚΥΠΡΟΣ	85,83%	66,54%
CPW AMERICA Co	(5)	ΚΥΠΡΟΣ	85,83%	66,54%
DE LAIRE LTD	(4)	ΚΥΠΡΟΣ	49,97%	49,97%
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	88,56%	71,32%
ΔΙΑΠΕΜ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	79,65%	71,47%
ΔΙΑΤΟΥΡ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	98,74%	98,74%
DOJLAN STEEL LLCOP	(2)	ΠΓΔΜ	100,00%	75,44%
ELVAL COLOUR A.E.	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	72,63%
ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	72,63%
ΕΛΒΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	72,63%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	69,35%	69,35%
ENERGY SOLUTIONS S.A.	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	92,77%	92,75%
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	39,15%	38,62%
ΕΡΓΟΡΑΜΑ Α.Ε.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	39,15%	38,62%
ΕΡΛΙΚΟΝ Α.Ε.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	99,95%	75,68%
ΕΤΕΜ ALBANIA S.A.	(3)	ΑΛΒΑΝΙΑ	72,63%	72,63%
ΕΤΕΜ BULGARIA S.A.	(3)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	72,63%	72,63%
ΕΒΙΚΕ Α.Ε.	(5)	ΕΛΛΑΔΑ	85,83%	100,00%
ΕΤΗΛ Α.Ε.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	69,98%	52,78%
ΕΤΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	72,63%
ΕΤΕΜ SYSTEMS LLC	(3)	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	72,63%	72,63%
ΕΤΕΜ SYSTEMS SRL	(3)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	72,63%	72,63%
FITCO A.E.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	66,34%	66,34%
FLOCOS S.A.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	85,78%	85,78%
FULGOR A.E.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	49,97%	49,97%
GENECOS S.A.	(3)	ΓΑΛΛΙΑ	67,62%	67,08%
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	66,34%	66,34%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	49,97%	49,97%
HUMBEL LTD	(5)	ΚΥΠΡΟΣ	85,83%	66,54%
ICME ECAB S.A.	(4)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	49,29%	49,29%
INOS BALCAN	(1)	ΣΕΡΒΙΑ	92,71%	88,62%
INTERNATIONAL TRADE	(1)	ΒΕΛΓΙΟ	99,84%	0,00%
JOSTDEX LIMITED	(1)	ΚΥΠΡΟΣ	99,83%	75,30%
KIFISSOS MALL A.E.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	54,43%	54,43%
LESCO ROMANIA S.A.	(4)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	32,49%	32,49%
LESCO OOD	(4)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	49,97%	49,97%
METAL AGENCIES LTD	(4)	ΑΓΓΛΙΑ	65,89%	65,89%
METAL VALIUS LTD	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	92,71%	88,62%

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ		Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2015	Ποσοστό συμμετοχής 2014
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	37,73%
MKC GMBH	(1)	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	71,85%	68,46%
MOPPETS LTD	(3)	ΚΥΠΡΟΣ	72,63%	72,63%
NOBAL A.E.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
NOVOMETAL DOO	(1)	ΠΓΔΜ	92,71%	88,62%
QUANTUM S.A.	(3)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	72,63%	72,63%
PORT SVISHTOV WEST S.A.	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	73,09%	55,13%
PRAKSIS S.A.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	61,00%	46,02%
PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	73,09%	55,13%
PROSAL TUBES S.A.	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	75,44%
REYNOLDS CUIVRE S.A.	(3)	ΓΑΛΛΙΑ	67,62%	67,08%
SANIPARK S.A.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤ/ΠΕΙΑΙ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΣΑΝΙΤΑΣ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SIDEBALK STEEL DOO	(2)	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	75,44%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	75,44%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	0,00%	75,44%
SIDERAL SHRK	(2)	ΑΛΒΑΝΙΑ	99,82%	75,40%
SIDEROM STEEL SRL	(2)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	75,44%
SIGMA IS S.A.	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	69,28%	52,25%
SOFIA MED AD	(4)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	66,34%	66,34%
SOVEL A.E.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	92,85%	77,02%
STEELMET CYPRUS LTD	(4)	ΚΥΠΡΟΣ	65,21%	64,32%
STEELMET ROMANIA S.A.	(3)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	70,10%	70,10%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	65,21%	64,32%
STOMANA IDUSTRY S.A.	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	75,44%
ΣΥΜΜΕΠ Α.Ε.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	49,97%	100,00%
TECHOR A.E.	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	66,34%	76,79%
TEPRO METAL AG	(1)	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	71,85%	68,46%
TEPROMETAL S.A.	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
TEPROSTEEL S.A.	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	0,00%	75,44%
THERMOLITH S.A.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	63,00%	47,53%
TEKA SYSTEMS A.E.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	50,01%
ΒΕΠΕΜ Α.Ε.	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	69,49%
ΒΕΜΕΤ Α.Ε.	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	75,44%
ΒΙΑΝΑΤ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	92,71%	88,62%
ΒΙΞΑΛ Α.Ε.	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	70,95%	70,94%
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	36,32%	36,32%
BITPOYBIT A.E.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
WARSAW TUBULARS TRADING SPZO	(5)	ΠΟΛΩΝΙΑ	85,83%	66,54%
ΞΕΝΚΑ Α.Ε.	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%

(1) Θυγατρικές VIOHALCO S.A.

(2) Θυγατρικές ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ Α.Ε.

(3) Θυγατρικές ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

(4) Θυγατρικές ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.

(5) Θυγατρικές ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Τα ποσοστά που αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα αντιπροσωπεύουν τις άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Viohalco. Για όλες τις παραπάνω εταιρείες, η Viohalco ασκεί τον έλεγχο άμεσα ή/και έμμεσα και αυτές οι εταιρείες αναφέρονται ως θυγατρικές εταιρείες.

Στη διάρκεια του 2015, ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της θυγατρικής Σιδενόρ Α.Ε. από τη Viohalco S.A. Αυτή η δια-συνοριακή συγχώνευση είχε επίπτωση στο ποσοστό συμμετοχής αρκετών θυγατρικών.

Στη διάρκεια του 2015, η Stomana Industry S.A. απορρόφησε την Teprosteel S.A.

Στη διάρκεια της περιόδου συνέβησαν άλλες δευτερεύουσας σημασίας αλλαγές στα ποσοστά που κατείχε η μητρική εταιρεία. Αυτές οι αλλαγές δεν είχαν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

31. Δικαιώματα Μειοψηφίας

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται οι πληροφορίες που αφορούν κάθε θυγατρική με ουσιώδεις μη ελέγχουσες συμμετοχές, πριν από τυχόν ενδοομιλική διαγραφή.

31η Δεκεμβρίου 2015 Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΕΛΒΑΛ		ΣΙΔΕΝΟΡ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ	ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ		ΣΥΝΟΛΟ
	ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΛΟΙΠΕΣ	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Ποσοστό μειοψηφίας	27%	34%	0%	14%			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	592.085	447.992	330.582	199.430			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	569.525	425.565	240.046	140.068			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	253.838	455.128	282.608	94.982			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	274.847	414.399	267.746	95.076			
Καθαρό ενεργητικό	632.924	4.031	20.274	149.441			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρείες	37.686	17.713	32.026	0			
Καθαρό αναλογούν στους μετόχους της μειοψηφίας & Βιοχάλκο	595.239	-13.683	-11.752	149.441			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από Βιοχάλκο	162.917	-4.606	0	21.176			
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	200.602	13.108	32.026	21.176	37.108	-57.671	246.349
Πωλήσεις	1.237.622	1.230.103	346.539	296.224			
Κέρδη / Ζημιές (-)	26.595	-25.156	-42.653	7.759			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	1.425	-3.695	175	1.864			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	28.019	-28.851	-42.478	9.623			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρείες	2.251	190	-4.577	0			
Καθαρό αναλογούν στους μετόχους μειοψηφίας & Βιοχάλκο	25.769	-29.041	-37.900	9.623			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από Βιοχάλκο	7.053	-9.775	0	1.364			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	9.304	-9.585	-4.577	1.364	581	302	-2.613
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	108.574	15.140	9.181	27.340			
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-99.241	-24.088	-15.825	-36.233			
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	35.263	25.132	32.668	18.316			
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	44.596	16.184	26.024	9.423			

31η Δεκεμβρίου 2014 Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	ΛΟΙΠΕΣ	ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
					ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	
Ποσοστό μειοψηφίας	27%	34%	25%			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	543.427	449.531	742.607			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	540.197	380.371	532.322			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	267.037	447.230	458.643			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	211.585	349.246	502.726			
Καθαρό ενεργητικό	605.002	33.426	313.560			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρείες	35.528	18.429	69.181			
Καθαρό αναλογούν στους μετόχους της μειοψηφίας & Βιοχάλκο	569.474	14.997	244.378			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από Βιοχάλκο	155.865	5.048	60.794			
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	191.393	23.477	129.975	7.438	-29.491	322.792
Πωλήσεις	1.060.398	1.079.873	822.135			
Κέρδη / Ζημιές (-)	15.698	-42.416	-55.588			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	9.119	-288	-11.624			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	24.817	-42.704	-67.212			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρείες	906	-6.105	-8.362			
Καθαρό αναλογούν στους μετόχους μειοψηφίας & Βιοχάλκο	23.911	-36.599	-58.850			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από Βιοχάλκο	6.544	-12.319	-14.640			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	7.451	-18.424	-23.002	1.985	4.955	-27.036
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	23.282	-20.827	-32.741			
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-55.790	-49.639	-77.240			
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	14.258	39.908	79.674			
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-18.250	-30.558	-30.307			

32. Κτήση Δικαιωμάτων Μειοψηφίας

Στις 29 Απριλίου 2015, τα διοικητικά συμβούλια της μητρικής εταιρείας Viohalco S.A. και της ελληνικής θυγατρικής Σιδενόρ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε., που είναι αμοτέρες εταιρείες συμμετοχών χωρίς παραγωγική δραστηριότητα, επέλεξαν τη συγχώνευση των δύο εταιρειών ως την πλέον ενδεδειγμένη τεχνική λύση για την ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής των εταιρειών παραγωγής χάλυβα και των εργοστασίων που βρίσκονται στην Ελλάδα.

Στις 22 Ιουλίου 2015 (ήτοι, ημερομηνία συναλλαγής), ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της Σιδενόρ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. από τη Viohalco S.A. Ως επακόλουθο αυτής της συναλλαγής, η Viohalco απέκτησε επιπλέον μερίδιο συμμετοχής 24,56% στη Σιδενόρ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. μέσω της έκδοσης νέων μετοχών.

Εκδόθηκαν 13.553.338 νέες μετοχές και η εύλογη αξία των νέων μετοχών την ημερομηνία συναλλαγής ανερχόταν σε 34.289.945 Ευρώ. Σύμφωνα με τους Όρους Συγχώνευσης που εγκρίθηκαν από τις αντίστοιχες συνελεύσεις μετόχων της Viohalco S.A. και της Σιδενόρ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. στις 22 Ιουλίου 2015, η έκδοση μετοχών σε σχέση με τη συγχώνευση έχει αυξήσει το μετοχικό κεφάλαιο κατά 12.669.660,51 Ευρώ και τη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο κατά 21.620.285 Ευρώ. Λόγω της συναλλαγής, η Viohalco αναγνώρισε μείωση των μη ελεγχουσών συμμετοχών ύψους 73 εκ. Ευρώ, αύξηση των παρακρατηθέντων κερδών ύψους 13,4 εκ. Ευρώ, μείωση του αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών ύψους 1,2 εκ. Ευρώ και αύξηση των λοιπών αποθεματικών κατά 26,7 εκ. Ευρώ. Συνολικά, τα ίδια κεφάλαια που είναι αποδοτέα στους ιδιοκτήτες του ομίλου αυξήθηκαν κατά 38,8 εκ. Ευρώ ως επακόλουθο της συγχώνευσης.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Λογιστική αξία αποκτηθεισών μη ελεγχουσών συμμετοχών	73.081
Αντίτιμο καταβληθέν σε μη ελέγχουσες συμμετοχές μέσω της έκδοσης νέων μετοχών	-34.290
Αύξηση ιδίων κεφαλαίων αποδοτέων στους ιδιοκτήτες του ομίλου	38.791

Επειδή οι θυγατρικές Αλκομέτ Α.Ε. και Διατούρ Α.Ε. κατείχαν μετοχές της Σιδενόρ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε., ως επακόλουθο των προαναφερόμενων συναλλαγών, η Viohalco απέκτησε σε επίπεδο ενοποίησης 3.215.719 ίδιες μετοχές με λογιστική αξία 8.135.769 Ευρώ. Αυτές οι ίδιες μετοχές παρουσιάζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων. Ο σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών που εκδόθηκαν τον Ιούλιο του 2015 αντιστοιχεί σε 4.588.204 εξαιρουμένων αυτών των 3.215.719 ιδίων μετοχών.

33. Λειτουργικές μισθώσεις

Α. Μισθώσεις ως μισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρείες 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 χιλιάδες ευρώ

	2015	2014
Λιγότερο από 1 χρόνο	3.547	3.967
Μεταξύ 1 και 5 ετών	6.260	8.511
Περισσότερο από 5 χρόνια	20	461
Σύνολο	9.827	12.939

(β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	2015	2014
Δαπάνη μίσθωσης	2.443	5.525

B. Μισθώσεις ως εκμισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρείες 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 χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Λιγότερο από 1 χρόνο	4.244	3.879
Μεταξύ 1 και 5 ετών	16.298	20.061
Περισσότερο από 5 χρόνια	49.845	51.013
Σύνολο	70.388	74.953

(β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Τα παρακάτω ποσά σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ακίνητα που έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
- Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	5.713	5.043
- Άμεσα λειτουργικά έξοδα από επενδυτικά ακίνητα που αποφέρουν εισόδημα από ενοίκια	-3.423	-2.739
- Άμεσα λειτουργικά έξοδα από επενδυτικά ακίνητα που δεν αποφέρουν εισόδημα από ακίνητα	-2.086	-2.293

34. Δεσμεύσεις

A. Δεσμεύσεις αγοράς

Οι δεσμεύσεις που αναφέρονται παρακάτω αφορούν συμβόλαια που έχουν συνάψει οι θυγατρικές σύμφωνα με τα επενδυτικά προγράμματά τους και που αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός των επόμενων 3 ετών.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	14.052	35.713

B. Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	9.897	83.360
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	16.290	27.773
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτές	172	19.556

35. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(α) Θέματα δικαστικών διαφορών

Ανατρέξτε στη Σημείωση 15 που παραθέτει την απαίτηση σε εξέλιξη.

(β) Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι φορολογικές δηλώσεις των θυγατρικών υπόκεινται τακτικά σε έλεγχο από τις φορολογικές αρχές στις περισσότερες δικαιοδοσίες στις οποίες δραστηριοποιούνται η Viohalco και οι εταιρείες της. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν τον υπολογισμό πρόσθετων φόρων. Η Viohalco και οι εταιρείες 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 (investee) που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και άλλα συνδεδεμένα μέρη.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Πωλήσεις αγαθών/υπηρεσιών		
Συγγενείς	23.639	17.746
Κοινοπραξίες	1.425	0
	25.064	17.746
Αγορές αγαθών/υπηρεσιών		
Συγγενείς	5.758	3.825
Αγορές παγίων		
Συγγενείς	449	1.009

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προκύπτουν από πωλήσεις/ αγορές αγαθών, υπηρεσιών, πάγιου ενεργητικού, κ.λπ.:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
Συγγενείς	19.968	12.704
Κοινοπραξίες	141	0
	20.109	12.704
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη		
Συγγενείς	2.305	1.973

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 χιλιάδες ευρώ	2015	2014
Αμοιβές ΔΣ και Διευθυντικών Στελεχών	2.816	2.813

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη στον παραπάνω πίνακα αποτελούν σταθερή αποζημίωση. Στη διάρκεια του 2015 και του 2014 δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αποζημιώσεις, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βασισμένες στις μετοχές.

37. Μεταγενέστερα γεγονότα

- Η διασυννοριακή συγχώνευση με απορρόφηση των ελληνικών θυγατρικών (Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε., Αλκομέτ Α.Ε. και Διατούρ Α.Ε.) και της λουξεμβουργιανής εταιρείας Ευφίνα S.A. από τη Viohalco S.A. ολοκληρώθηκε στις 26 Φεβρουαρίου 2016. Μετά τη συγχώνευση αυτή, η Viohalco έχει αυξήσει τη συμμετοχή της στη Χαλκόρ Α.Ε. και τις θυγατρικές της κατά 1,87%.
- Η προαναφερόμενη συγχώνευση της Viohalco με τη Ευφίνα αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων και θα πρέπει να καταχωρείται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3. Η Viohalco έχει προσδιοριστεί ως αποκτών για λογιστικούς σκοπούς ενώ η Ευφίνα έχει θεωρηθεί ως αποκτώμενη επιχείρηση για λογιστικούς σκοπούς. Η εξαγορά της Ευφίνα από τη Viohalco έχει την ακόλουθη επίδραση στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου Viohalco στις 26 Φεβρουαρίου 2016:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εύλογες αξίες κατά την απόκτηση
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	11.610
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	9.880
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	-14
Καθαρά αναγνωρίσιμα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	21.476
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν	21.476
Badwill κατά την εξαγορά	-7.319
Εύλογη αξία του ανταλλάγματος που μεταβιβάστηκε	14.156
Καθαρή εκροή μετρητών	-

Η Ευφίνα έχει προσδιοριστεί ως αποκτώμενη εταιρεία στο πλαίσιο αυτής της συνένωσης επιχειρήσεων. Σε αυτή τη βάση, το ενεργητικό και το παθητικό που εισέφερε η Ευφίνα έχουν αναπροσαρμοστεί στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 «Συνένωση Επιχειρήσεων». Η εύλογη αξία του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού είναι 21,48 εκ. Ευρώ. Η επακόλουθη αρνητική υπεραξία λόγω εξαγοράς ανέρχεται σε 7,32 εκ. Ευρώ.

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, αυτή η αγορά ευκαιρίας θα αναγνωριστεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων του 2016 στο κονδύλιο «μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία» και αυτό το εισόδημα θα αποδοθεί πλήρως στους «Ιδιοκτήτες της Εταιρείας».

- Στις 31 Μαρτίου 2016, τα Διοικητικά Συμβούλια της Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και της εξ ολοκλήρου θυγατρικής, μη εισηγμένης εταιρείας Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε., αποφάσισαν την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου κατασκευής σωλήνων και κοίλων δοκών της Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και την απορρόφησή του από την Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε.

Στις 31 Μαρτίου 2016, τα Διοικητικά Συμβούλια της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και της εξ ολοκλήρου θυγατρικής, μη εισηγμένης εταιρείας ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε., αποφάσισαν την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και την απορρόφησή του από τη ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε.

Οι αποσχίσεις και οι απορροφήσεις θα πραγματοποιηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου 4172/2013 και η 31η Δεκεμβρίου 2015 ορίζεται ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού.

Τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα δεν θα επηρεαστούν λόγω των προαναφερόμενων αποσχίσεων.

38. Αμοιβές Ελεγκτών

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Viohalco, KPMG Réviseurs d'Entreprises και Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, και ορισμένες εταιρείες - μέλη του δικτύου KPMG έλαβαν αμοιβές για τις ακόλουθες υπηρεσίες:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014
KPMG Réviseurs d'Entreprises		
Τακτικός έλεγχος	170	209
Ελεγκτικές υπηρεσίες	27	0
	197	209
Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises		
Τακτικός έλεγχος	10	5
Ελεγκτικές υπηρεσίες	0	1
	10	6
KPMG Network		
Τακτικός έλεγχος	450	397
Ελεγκτικές υπηρεσίες	6	0
Φορολογικές υπηρεσίες	100	83
Λοιπές υπηρεσίες	0	0
	556	480
Σύνολο	763	695



Με μια
ματιά

Αλουμίνιο

Χαλκός

Καλώδια

Χάλυβας

Σωλήνες Χάλυβα

Ανάπτυξη Ακινήτων

Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www

Έκθεση ελέγχου προς τη γενική συνέλευση της Viohalco S.A. για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015

Στα πλαίσια της εντολής ανάθεσης έργου συντάξαμε την παρούσα έκθεση σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές διατάξεις. Αυτή η έκθεση περιλαμβάνει την έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2015, όπως φαίνεται παρακάτω, καθώς επίσης και την αναφορά μας επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων - Με σύμφωνη γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco S.A. (η «Εταιρία») και των θυγατρικών της (συνολικά «ο Όμιλος»), που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο. Αυτές οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, αποτελεσμάτων χρήσης, συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις που αποτελούνται από περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 3.505.734.000 και η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει ζημιές ύψους ΕΥΡΩ 63.400.000.

Ευθύνη της Διοίκησης για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών κα-

ταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (Δ.Π.Ε). Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το αν οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της Viohalco και των εταιριών της. Ο έλεγχος πε-

ριλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Έχουμε συγκεντρώσει από τα στελέχη της Εταιρίας και τη διοίκηση όλες τις επεξηγήσεις και πληροφορίες απαραίτητες για να διενεργήσουμε τον έλεγχο μας.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Με σύμφωνη γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια τα ίδια κεφάλαια, την ενοποιημένη οικονομική θέση κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τις νομικές και τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και το περιεχόμενο της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Στα πλαίσια της εντολής ανάθεσης έργου και σύμφωνα με τα Βελγικά Ελεγκτικά πρότυπα τα οποία συμπληρώνουν τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα που εφαρμόζονται στο Βέλγιο, η ευθύνη μας είναι να επιβεβαιώσουμε, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη συμμόρφωση με τις βασικές νομικές και κανονιστικές διατάξεις. Σε αυτή τη βάση, σας παρέχουμε την ακόλουθη διατύπωση η οποία δεν τροποποιεί το σκοπό της έκθεσής μας επί των ενοποιημένων καταστάσεων:

- Η ετήσια έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων περιέχει πληροφορίες που απαιτούνται από τη νομοθεσία, και είναι σύμφωνη, από κάθε ουσιώδη άποψη, με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και δεν παρουσιάζει κάποια σημαντική ασυνέπεια με τις πληροφορίες που συγκεντρώσαμε κατά τη διενέργεια της εργασίας μας.

Βρυξέλλες, 28 Απριλίου 2016
KPMG Réviseurs d'Entreprises
Ορκωτός 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). Η έκθεση του νόμιμου ελεγκτή για τους ετήσιους λογαριασμούς ήταν χωρίς επιφυλάξεις.

Συνοπτική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Σε χιλιάδες ευρώ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	965.071
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	2.339
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	958
Ενσώματα πάγια στοιχεία	85.869
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	873.691
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	2.214
Κυκλοφορούν ενεργητικό	83.502
Αποθέματα	2.961
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	55.412
Επενδύσεις	5
Διαθέσιμα σε τράπεζες και ταμείο	23.528
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	1.597
Σύνολο Ενεργητικού	1.048.573
Κεφάλαιο και αποθεματικά	1.026.806
Μετοχικό κεφάλαιο	141.894
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	528.113
Αποθεματικά αναπροσαρμογής παγίων στοιχείων	21.054
Λοιπά Αποθεματικά	389.365
Κέρδη εις νέον	-53.619
Πιστωτές	21.767
Ποσά πληρωτέα εντός περιόδου άνω του έτους	120
Ποσά πληρωτέα εντός ενός έτους	21.255
Πραγματοποιηθέντα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	391
Σύνολο υποχρεώσεων	1.048.573

Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων

Σε χιλιάδες ευρώ

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Πωλήσεις και υπηρεσίες	14.824
Λειτουργικά έξοδα	-20.093
Πρώτες ύλες και αναλώσιμα	-9.708
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	-5.516
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	-923
Αποσβέσεις και διαγραφέντα ποσά από έξοδα πρώτης εγκατάστασης, άυλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	-3.112
Διαγραφές αποθεμάτων, συμβολαίων σε εξέλιξη και εμπορικών απαιτήσεων	164
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-998
Ζημιές από λειτουργικές δραστηριότητες	-5.269
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.827
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	3.371
Έσοδα από κυκλοφορούν ενεργητικό	188
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-299
Κόστος δανεισμού	-36
Διαγραφή ποσών από κυκλοφορούν ενεργητικό	-2
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	-261
Μερικά αποτελέσματα	-1.742
Έκτακτα έσοδα	9.317
Αναπροσαρμογές διαγραφέντων ποσών χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων	1.891
Έκτακτος αντιλογισμός αποσβέσεων επί πάγιων στοιχείων	244
Ζημιές από τη διάθεση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	7.182
Έκτακτα έξοδα	-182.204
Διαγραφέντα ποσά από χρημ/κά πάγια στοιχεία	-64.427
Ζημιές από τη διάθεση πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-129
Λοιπά έκτακτα έξοδα	-117.648
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης προ φόρου εισοδήματος	-174.629
Φόρος εισοδήματος επί των αποτελεσμάτων	-91
Χρήση αφορολόγητων αποθεματικών	-9.047
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	-183.767

Δήλωση υπευθύνων

ΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΚΡΙΒΟΔΙΚΑΙΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΚΑΙΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής επιτροπής (δηλαδή οι Ευάγγελος Μουστάκας, Jacques Moulart, Δημήτρης Κυριακόπουλος, Παντελεήμων Μαυράκης) δηλώνουν, εξ ονόματος και για λογαριασμό της Εταιρίας, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

- α) οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, 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.

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.

ABB	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
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων	Πληρωτέοι λογαριασμοί/ Κόστος πωληθέντων * 365
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	Εισπρακτέοι λογαριασμοί/ Έσοδα * 365
Aramco	Η Saudi Aramco είναι η κρατική επιχείρηση πετρελαίου του Βασιλείου της Σαουδικής Αραβίας. Είναι παγκοσμίως ο κορυφαίος εξαγωγέας αργού πετρελαίου και υδροποιημένου φυσικού αερίου.
ASTM	American Society for Testing and Material (Αμερικανική εταιρία δοκιμών και υλικών)
BKE	Ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών
Βελγικά GAAP	Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο
BG	Ο Όμιλος BG είναι διεθνής εταιρία ερευνών, παραγωγής και υδροποιημένου φυσικού αερίου.
Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ	Το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό
BP	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.
BS	Βρετανικά πρότυπα
Cheniere Energy	Εταιρία ενέργειας με έδρα το Χιούστον που δραστηριοποιείται στον κλάδο του υδροποιημένου φυσικού αερίου.
Chevron	Η Chevron είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες ενέργειας.
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων	EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα
Διασυνοριακή Συγχώνευση	η διασυνοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Viohalco Ελληνική από την Εταιρία σύμφωνα με τα άρθρα 772/1 και επόμενα του ΒΚΕ και τον Ελληνικό Νόμο 3777/2009 σε συνδυασμό με τα άρθρα 68 §2 και 69 έως 77α του ελληνικού ΚΝ 2190/1920
Η DCP Midstream	είναι εταιρία ενέργειας που δραστηριοποιείται εξίσου στον κλάδο της επεκτεινόμενης βάσης φυσικών πόρων και στις διευρυνόμενες αγορές πετροχημικών και ενέργειας.
Δάνεια/ Ίδια κεφάλαια	Σύνολο υποχρεώσεων/ ίδια κεφάλαια ή (Σύνολο ενεργητικού-ίδια κεφάλαια)/ ίδια

	κεφάλαια
Denbury	Η Denbury Resources Inc. είναι ανεξάρτητη εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου
DIN	Deutsches Institut für Normung
Εθνική Συγχώνευση	η συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Cofidin από την Εταιρία σύμφωνα με τα άρθρα 693 επόμενα του ΒΚΕ
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	Αποτελέσματα εκμετάλλευσης όπως αναφέρονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων)
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	EBIT + σύνολο αποσβέσεων [Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων]
EDF	Η EDF Energy είναι η μεγαλύτερη βρετανική εταιρία παραγωγής ηλεκτρισμού χαμηλών εκπομπών άνθρακα.
EOX	Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
EN	ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ
EN/ISO 17025	Γενικές απαιτήσεις για την ικανότητα των εργαστηρίων δοκιμών και βαθμονόμησης
Enbridge	Η Enbridge, Inc. είναι εταιρία παροχής ενέργειας με έδρα το Κάλγκαρι του Καναδά. Επικεντρώνεται στη μεταφορά, τη διανομή και την παραγωγή ενέργειας, κατά κύριο λόγο στη Βόρεια Αμερική. Ως μεταφορέας ενέργειας, η Enbridge διευθύνει στον Καναδά και τις Ηνωμένες Πολιτείες το μεγαλύτερο σύστημα μεταφοράς αργού πετρελαίου και υγρών υδρογονανθράκων στον κόσμο. Ως διανομέας ενέργειας, κατέχει και διευθύνει το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου του Καναδά, παρέχοντας υπηρεσίες διανομής σε Οντάριο, Κεμπέκ, New Brunswick και την πολιτεία της Νέας Υόρκης
Energy Transfer	Η Energy Transfer είναι εταιρία με έδρα το Τέξας που άρχισε να δραστηριοποιείται το 1995 ως μικρός ενδοπολιτειακός φορέας εκμετάλλευσης σωληνώσεων φυσικού αερίου και πλέον είναι μια 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, υγροποιημένου φυσικού αερίου, προϊόντων διύλισης και αργού πετρελαίου και παραμένει προσηλωμένη στην παροχή υπηρεσιών κορυφαίας ποιότητας στους πελάτες της και ελκυστικών αποδόσεων στους επενδυτές της.
EPCO	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.
FSMA	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
FYROM	Η Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας
Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Δημόσια Επιχείρηση Αερίου της Ελλάδας (ΔΕΠΑ)	Η ΔΕΠΑ είναι η δημόσια επιχείρηση αερίου
Μικτή ετήσια απόδοση	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)

H GRTGAZ	είναι φορέας εκμετάλλευσης συστημάτων μεταφοράς φυσικού αερίου που εδρεύει στο Παρίσι (Γαλλία). Το σύστημα σε λειτουργία συνίσταται σε σωληνώσεις φυσικού αερίου υπό υψηλή πίεση.
HVAC	Συστήματα θέρμανσης, εξαερισμού και air-conditioning
ΔΛΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
ΔΠΧΑ	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	Αποθέματα/ Κόστος Πωληθέντων * 365
JIS	Ιαπωνικά Βιομηχανικά Πρότυπα
Kinder Morgan	Η μεγαλύτερη εταιρία υποδομής ενέργειας στη Βόρεια Αμερική.
LSAW	Μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου για την παραγωγή σωλήνων υψηλής αντοχής για υποθαλάσσια και χερσαία έργα ενέργειας
Mamuth pipes	Κατέχει παγκοσμίως ηγετική θέση στον χώρο διανομής Standard and Line Pipe που εξυπηρετεί τις αγορές ενέργειας, πετροχημικών και κατασκευών
MRC Global	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.
MITE	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).
National Grida	Εταιρία υπηρεσιών κοινής ωφέλειας με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο
OGC	Κορυφαία επιχείρηση στον κλάδο πετρελαίου και φυσικού αερίου του σουλτανάτου του Ομάν, η οποία διαχειρίζεται το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου της χώρας.
OMV	Καθετοποιημένη 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.
OSI	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».
PDO	Η Petroleum Development Oman (PDO) είναι η σημαντικότερη εταιρία εξερεύνησης και παραγωγής του Σουλτανάτου του Ομάν.
Pioneer Pipe Inc	Η Pioneer είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες που παρέχει ολοκληρωμένες τεχνικές υπηρεσίες, υπηρεσίες συντήρησης και κατασκευής στις Μεσοδυτικές πολιτείες, με ειδίκευση 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.
Plains All American	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, υγροποιημένο 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 υγροποιημένου φυσικού αερίου και σε βασικούς διαδρόμους μεταφοράς, καθώς και σε κόμβους σημαντικών αγορών στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά.
RWERWE	Μία από τις πέντε κορυφαίες εταιρίες ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου της Ευρώπης.
SAE	Ένωση Μηχανικών Αυτοκινητοβιομηχανίας
SD	Εμπορικό σήμα
Shell	Η Shell Global είναι παγκόσμιος όμιλος εταιριών ενέργειας και πετροχημικών
Snam	Ιταλική εταιρία υποδομών φυσικού αερίου. Η επιχείρηση δραστηριοποιείται κυρίως στην Ιταλία και είναι μια από τις κορυφαίες ρυθμιζόμενες επιχειρήσεις φυσικού αερίου.
Socar	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 συμπυκνώματος 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.
Spartan	Η Spartan Energy Corp. είναι εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου με έδρα το Κάλγκαρου της Αλμπέρτα. Η Spartan δραστηριοποιείται στην κεντρική Αλμπέρτα και το νοτιοανατολικό Σασκάτσουαν και διατηρεί πολυετές χαρτοφυλάκιο ευκαιριών οριζόντιων εγκαταστάσεων κατευθυντικών γεωτρήσεων πετρελαίου.
Ειδική Ρευστότητα	(Κυκλοφορούν ενεργητικό -Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Spectra Energy	Η Spectra Energy Corp είναι εταιρία του δείκτη S&P 500 με έδρα το Χιούστον του Τέξας που δραστηριοποιείται σε τρεις βασικούς κλάδους της βιομηχανίας φυσικού αερίου: μεταφορά και αποθήκευση, διανομή, συλλογή και επεξεργασία.
STEG	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.
Subsea	Η Subsea7 είναι παγκοσμίως κορυφαίος εργολάβος μηχανολογικού σχεδιασμού, κατασκευής και υπηρεσιών από τον πυθμένα έως την επιφάνεια, στη βιομηχανία υπεράκτιας ενέργειας.
THN	Προφίλ διάνοιξης στοών
TIGF	Η Transport et Infrastructures Gaz France παρέχει και αναπτύσσει λύσεις μεταφορών και αποθήκευσης για την ευρωπαϊκή αγορά.
Νόμος Διαφάνειας	Ο από 2 Μαΐου 2007 νόμος σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.
UPN	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 (www.viohalco.com)