



Βασικά
στοιχεία

● Αλουμίνιο

● Χαλκός

● Χάλυβας

● Cenergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

● Σωλήνες
χάλυβα

● Καλώδια

● Ανάπτυξη
ακινήτων

● Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

● Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www

2016

ΕΤΗΣΙΟΣ
ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ



VIOHALCO





Η Viohalco ιδρύθηκε πριν από 80 χρόνια



▼ Περιεχόμενα

Viohalco S.A.	2
Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Χαρτοφυλάκιο της Viohalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι	8
Ιστορία της Viohalco	10
Έκθεση Διαχείρισης	12
1. Κυριότερα γεγονότα του 2016 και προοπτικές για το 2017	13
2. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων	16
3. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	68
4. Συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την ανάπτυξη της Viohalco	72
Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	74
Πληροφορίες για τη μετοχή και στοιχεία αγοράς	84
Παράρτημα – Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (EMA)	86
Οικονομικές Καταστάσεις 2016 και Έκθεση Ελέγχου	91
Δήλωση Υπευθύνων	b5
Γλωσσάριο	b6

Viohalco S.A.

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

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

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

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

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

Βασικά στοιχεία της Viohalco

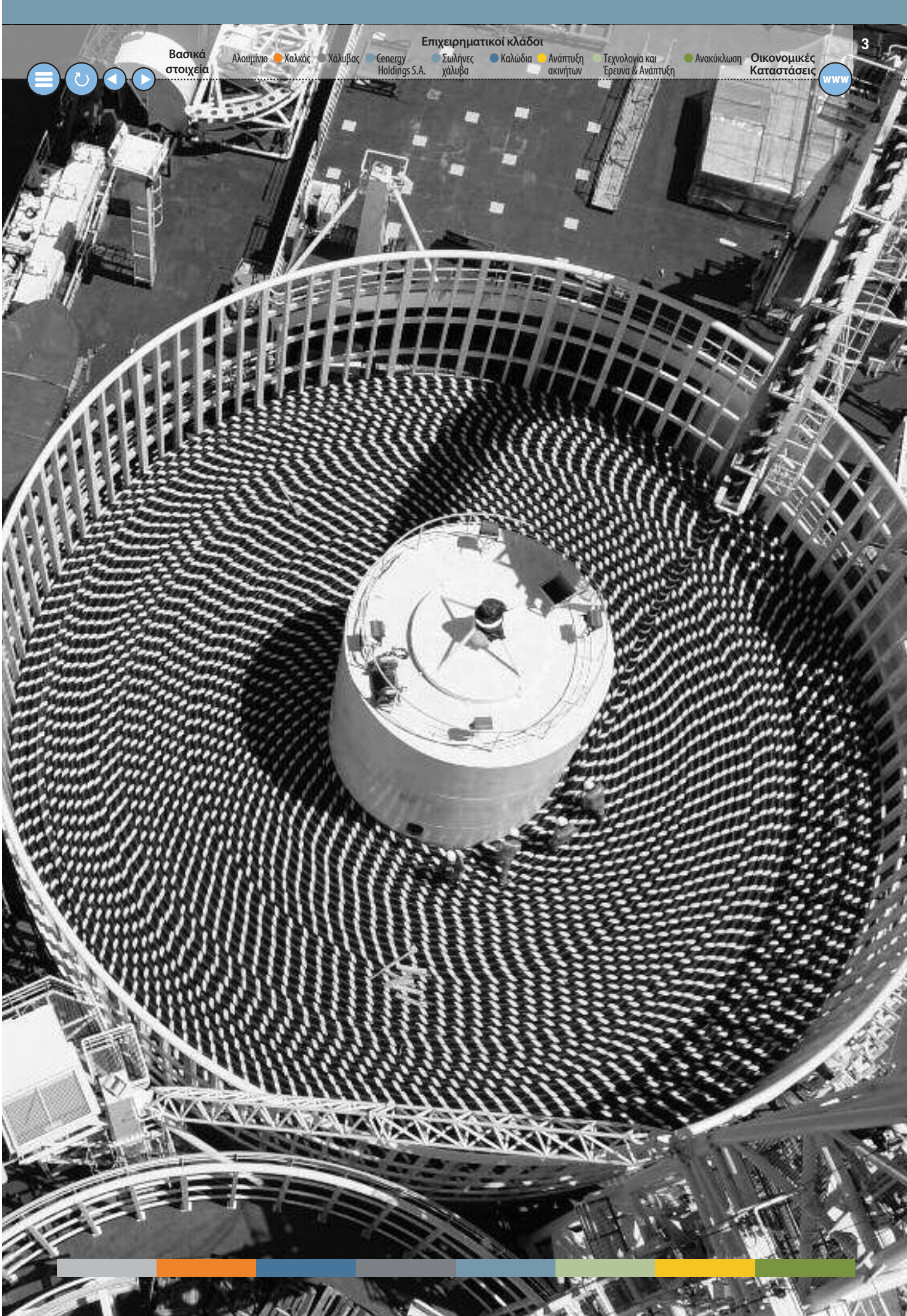
- Εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών (σύμβολο VIO) και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο BIO).
- Η θυγατρική Cenergy Holdings S.A. (Cenergy Holdings) είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο CENER).
- Η θυγατρική Χαλκόρ Α.Ε. (Χαλκόρ) είναι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

Βασικά μεγέθη της Viohalco το 2016

- Κύκλος εργασιών: 3,1 δισ. ευρώ
- Αναπροσαρμοσμένο EBITDA: 250 εκ. ευρώ
- Αναπροσαρμοσμένο EBIT: 128 εκ. ευρώ
- Ζημιές χρήσης: 7 εκ. ευρώ
- Καθαρή θέση: 1,1 δισ. ευρώ
- Σύνολο ενεργητικού: 3,6 δισ. ευρώ
- Καθαρός δανεισμός: 1,5 δισ. ευρώ

Βασικά στοιχεία των θυγατρικών

- Εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες
- Διανομή προϊόντων σε 105 χώρες



Βασικά
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Cenergy
Holdings S.A.

Συλλήγες
χάλυβα

Καλώδια

Ανάπτυξη
ακινήτων

Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

Επιχειρηματικοί κλάδοι



☑ Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Το 2016, οι εταιρίες της Viohalco δραστηριοποιήθηκαν σε ένα περιβάλλον που διαμορφώθηκε από έντονη οικονομική αβεβαιότητα, αυξημένη μεταβλητότητα στις αγορές, στις τιμές μετάλλων και πρώτων υλών, καθώς και από έντονο ανταγωνισμό σε ορισμένες από τις αγορές τους, καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.

Κατά τη διάρκεια του 2016, οι εταιρίες της Viohalco ολοκλήρωσαν σημαντικά έργα και επενδύσεις που θα ενισχύσουν την ανταγωνιστική θέση τους. Η Ελβάλ και η UACJ Corporation ίδρυσαν από κοινού την εταιρία UACJ Elval Heat Exchanger Materials GmbH στη Γερμανία, με αντικείμενο την πώληση υλικών εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία, τα οποία παράγονται από την Ελβάλ. Η Χαλκόρ ίδρυσε κοινοπραξία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή επενδυμένων χαλκοσωλήνων στην Τουρκία. Ο επαγωγικός φούρνος της Σιδενόρ εγκαταστάθηκε τον Μάρτιο 2016 και αναμένεται να τεθεί πλήρως σε λειτουργία εντός του 2017. Το εργοστάσιο χάλυβα της Sovel κατέγραψε δυναμική επίδοση που ενισχύθηκε από το χαμηλότερο κόστος ηλεκτρικής ενέργειας, το νέο επαγωγικό φούρνο, καθώς και την αυξημένη παραγωγικότητα. Νέες σημαντικές συμβάσεις ανατέθηκαν στη Σωληνουργία Κορίνθου από το Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP AG) και τη Williams (USA), και στην Ελληνικά Καλώδια από την TenneT, τη γερμανική εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, και την Energinet.dk, την εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Δανίας. Επίσης, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια ολοκλήρωσε αρκετά σημαντικά έργα στα οποία περιλαμβάνονται το έργο υποβρύχιων καλωδίων «με το κλειδί στο χέρι» για τη διασύνδεση των Κυκλάδων και του αιολικού πάρκου που βρίσκεται στη νησίδα του Αγίου Γεωργίου.

Επιπλέον, η ικανότητα των εταιριών να ανταποκρίνονται στην αυξανόμενη παγκόσμια ανάγκη για λύσεις μεταφοράς ενέργειας, ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και μεταφοράς δεδομένων ενισχύθηκε σημαντικά από την απορρόφηση της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία από τη Cenergy Holdings, θυγατρική της Viohalco. Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings διαθέτουν σύγχρονες και οικονομικά αποδοτικές εγκαταστάσεις, εύρωστα επιχειρηματικά μοντέλα, καθώς και μακρά ιστορία σε καινοτομίες, επιτυχημένες στρατηγικές επενδύσεις και τεχνολογικές εξελίξεις. Πιστεύουμε ότι η Cenergy Holdings θα αποκομίσει οφέλη από την ισχυρότερη θέση στην αγορά, τη βελτιωμένη πρόσβαση σε κεφάλαια, τη δυνατότητα ανάληψης ακόμα μεγαλύτερων και πιο πολύπλοκων έργων και, τέλος, θα είναι σε θέση να παρέχει στους πελάτες πιο ελκυστικό και ανταγωνιστικό προϊόν.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της χρήσης ανήλθε σε 3.113 εκ. ευρώ, καταγράφοντας πτώση 5% έναντι 3.275 εκ. ευρώ το 2015, κυρίως λόγω της μεταβλητότητας των βασικών αγορών, των καθυστερήσεων σε νέα ενεργειακά έργα και της πτώσης των τιμών μετάλλων, παρά την επίτευξη υψηλότερων όγκων πωλήσεων σε όλους τους κλάδους, με την εξαίρεση του κλάδου καλωδίων.

Τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος της Viohalco ανήλθαν σε κέρδη 6,8 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 36,8 εκ. ευρώ το 2015, λόγω σημαντικής βελτίωσης των αποτελεσμάτων στους κλάδους χάλυβα και χαλκού.

Οι ζημιές μετά από φόρους μειώθηκαν σημαντικά και ανήλθαν σε 7 εκ. ευρώ το 2016, έναντι ζημιών 63,4 εκ. ευρώ το 2015.



Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε σε 1.527 εκ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 2% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω των υψηλότερων αναγκών για κεφάλαιο κίνησης, λόγω της εκτέλεσης νέων έργων.

Οι εταιρίες της Viohalco εφαρμόζουν «βέλτιστες διαθέσιμες τεχνικές» για να μειώσουν το περιβαλλοντικό αποτύπωμά τους και να προωθήσουν τη βιώσιμη χρήση των φυσικών πόρων, μέσω της ανακύκλωσης των υλικών σε όλες τις παραγωγικές λειτουργίες τους, ως επακόλουθο της εφαρμογής συστημάτων και πολιτικών που συνάδουν με διεθνή πρότυπα διαχείρισης περιβάλλοντος, υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας.

Όσον αφορά στις προοπτικές για το 2017, αναμένουμε ότι οι επιδόσεις μας θα ενισχυθούν από αυξανόμενους όγκους πωλήσεων σε βασικές αγορές, βελτιούμενες συνθήκες της ελληνικής αγοράς και ενδεχομένως τη μεγαλύτερη ζήτηση στον τομέα της ενέργειας, όπου παραμένουν στάσιμα σημαντικά έργα.

Νικόλαος Στασινόπουλος
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου



▣ Παρουσία των εταιριών της Viohalco



Παραγωγικές μονάδες
των εταιριών σε 8 χώρες



Βασικά
στοιχεία



Αλουμίνιο



Χαλκός



Χάλυβας



Cenergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι



Σωλήνες
χάλυβα



Καλώδια



Ανάπτυξη
ακινήτων



Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη



Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

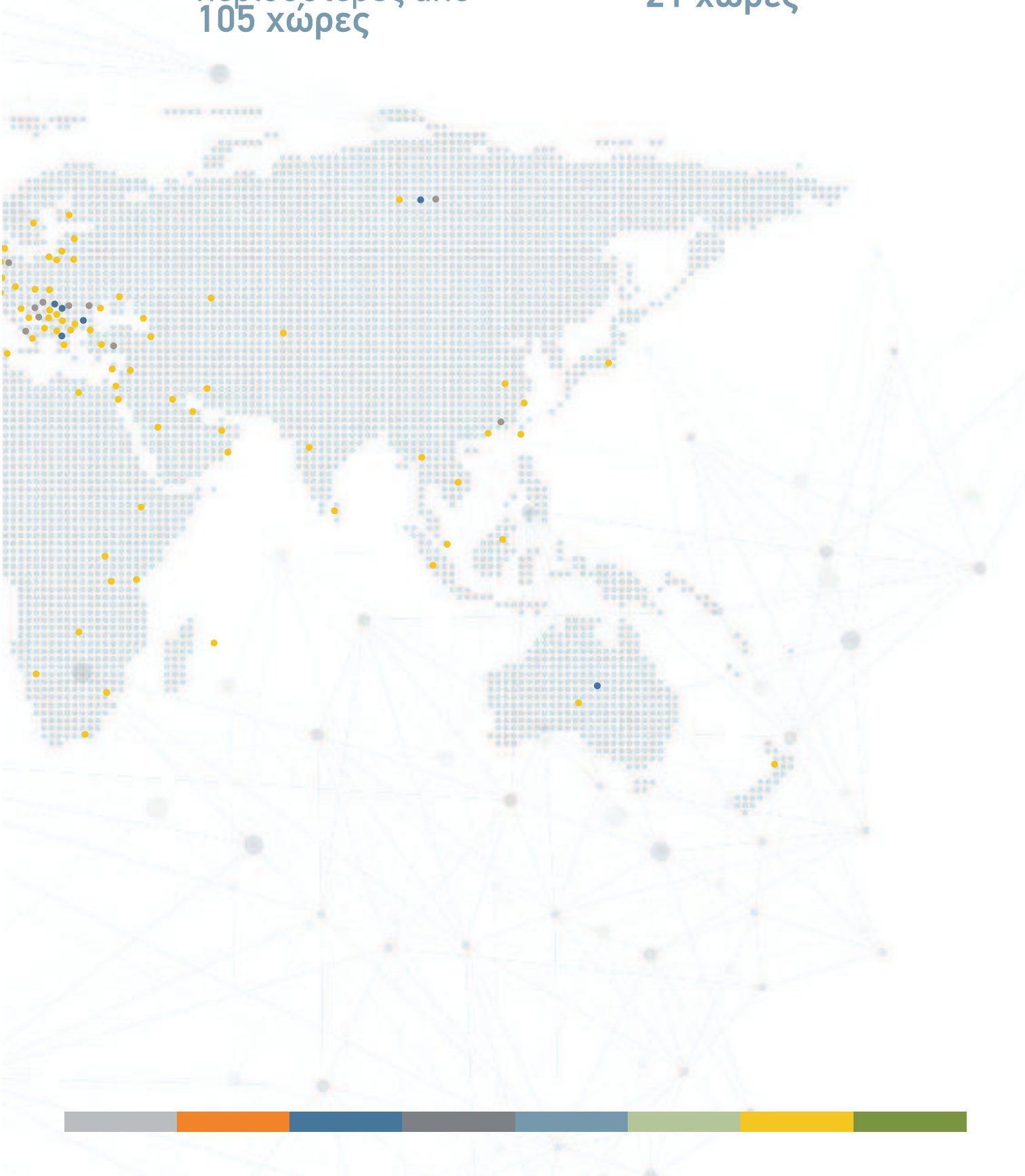
www



Εξυπηρέτηση
πελατών σε
περισσότερες από
105 χώρες



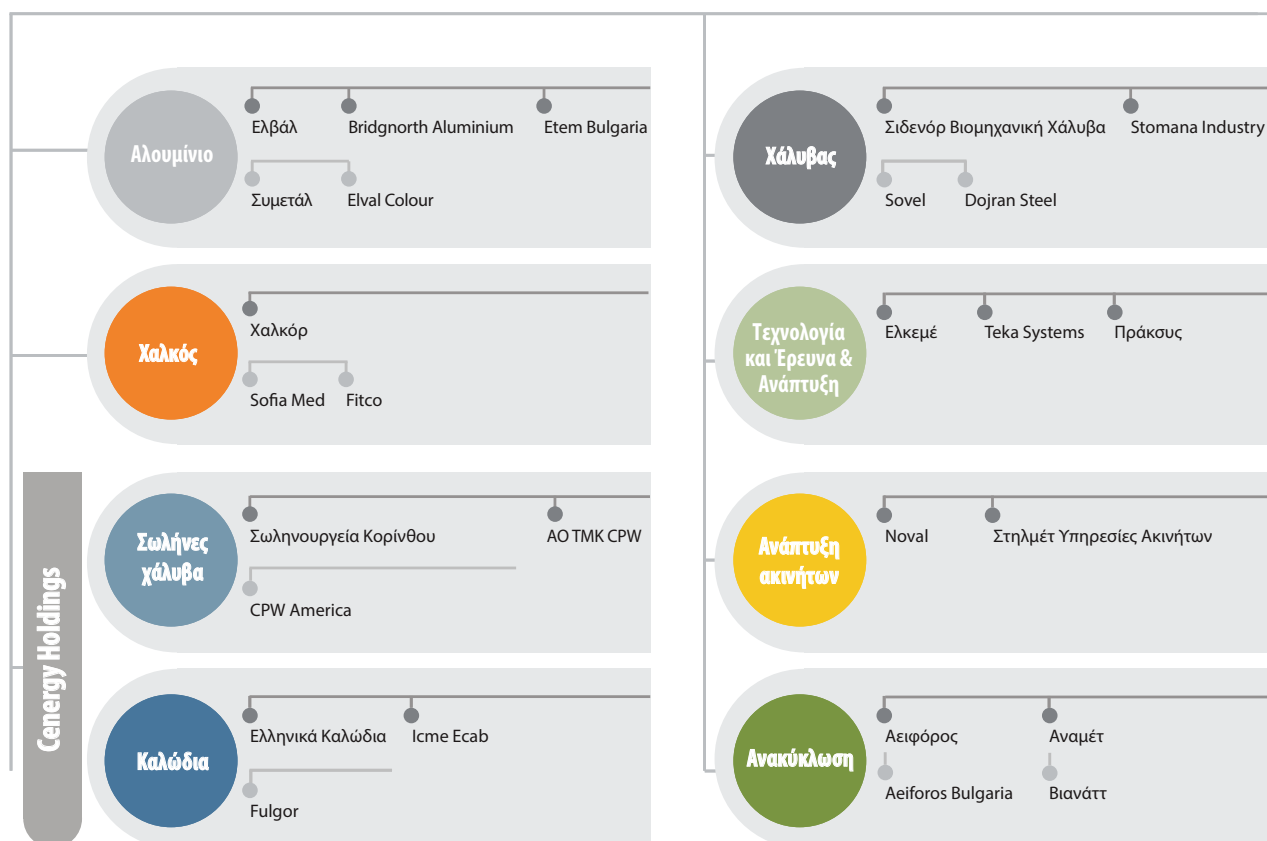
Ισχυρό εμπορικό
δίκτυο σε
21 χώρες



☑ Χαρτοφυλάκιο της Viohalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι

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

Κλάδοι Viohalco



- Αλουμίνιο:** Η Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. (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 βιομηχανικές εφαρμογές και foil αλουμινίου για οικιακή χρήση έως ειδικά προϊόντα, όπως προϊόντα έλασης και διέλασης αλουμινίου για χρήση σε συσκευασίες, αρχιτεκτονικές εφαρμογές, τη 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, από σωλήνες χαλκού και κραμάτων χαλκού, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού, ράβδους κραμάτων χαλκού, λάμες και σύρματα.
- Καλώδια:** Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (Ελληνικά Καλώδια), οι θυγατρικές της και η Icmec Ecab S.A. (Icmec Ecab) συγκαταλέγονται στους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη, παράγοντας χερσαία και υποβρύχια καλώδια ισχύος και τηλεπικοινωνιών, σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- Χάλυβας:** Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε. (Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα), η Stomana Industry S.A. (Stomana Industry) και οι θυγατρικές τους είναι παραγωγοί επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, ενώ δραστηριοποιούνται επίσης στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.
- Σωλήνες χάλυβα:** Η Σωληνοουργεία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (Σωληνοουργεία Κορίνθου) δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά

φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων δοκών που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.

- **Ανάπτυξη ακινήτων:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την ανάπτυξη και την αξιοποίηση βιομηχανικών και εμπορικών ακινήτων της στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία (Noval A.E.), καθώς και μέσω της παρακολούθησης σε κεντροποιημένη βάση των στοιχείων ακίνητης περιουσίας των εταιριών της μέσω της παροχής ευρέος φάσματος υπηρεσιών διαχείρισης και ανάπτυξης ακινήτων (Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε.).
- **Τεχνολογία και Έρευνα και Ανάπτυξη:** Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει εταιρίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D), καθώς και κέντρα R&D εντός των θυγατρικών, τα οποία εστιάζουν σε καινοτόμα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, αποδοτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, έρευνα σε σχέση με τις περιβαλλοντικές επιδόσεις των εργοστα-

σίων και μελέτες επιπτώσεων της βιωσιμότητας.

- **Ανακύκλωση:** Ο κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco επεξεργάζεται και εμπορεύεται δευτερογενείς πρώτες ύλες, αναλαμβάνει τη διαχείριση αποβλήτων και άλλες περιβαλλοντικές δραστηριότητες, ενώ παρέχει υπηρεσίες σε καταναλωτές και εταιρίες.

Σημειώσεις:

- Μετά τη διασυννοριακή συγχώνευση δι' απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των Σωληνοουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία, οι ελληνικές πρώην εισηγμένες εταιρίες είναι πλέον θυγατρικές της Cenergy Holdings. Η Cenergy Holdings είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Η Χαλκόρ είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



Ιστορία της Viohalco

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

Δεκαετία 1980

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

Δεκαετία 1970

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

Δεκαετία 1960

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

Δεκαετία 1950

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

Δεκαετία 1940

Το 1947 εισάγεται η Εταιρία στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Δεκαετία 1930

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



Δεκαετία 1990

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

2002

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

2011

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

2013

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

2014

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

2015

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

2016

- Τον Φεβρουάριο του 2016, ολοκληρώνεται η διασυνοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης των ελληνικών εταιριών (Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ και Διατούρ) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Euflina από τη Viohalco.
- Τον Δεκέμβριο του 2016, ολοκληρώνεται η διασυνοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings SA των ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνοργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία.

▼ Έκθεση Διαχείρισης

©TAP

* Η Έκθεση Διαχείρισης η οποία προβλέπεται στο άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 30 Μαρτίου 2017 αποτελείται από το παρόν κεφάλαιο (σελίδες 12 έως 72) καθώς και τις ενότητες της Έκθεσης Αμοιβών και Διαχείρισης Κινδύνων και Εσωτερικού Ελέγχου της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης (σελίδες 79-81).



**Κλάδος
καλωδίων**

- Ανάθεση δύο συμβάσεων από τη γερμανική εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας TenneT για υποβρύχιες διασυνδέσεις μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας για υπεράκτια αιολικά πάρκα.
- Ανάθεση τριών συμβάσεων από τη δανέζικη εταιρία Energinet.dk για την υποβρύχια διασύνδεση Δανίας - Σουηδίας και την αντικατάσταση εναέριων γραμμών ηλεκτρικής ενέργειας εντός της Δανίας.
- Ανάθεση σύμβασης για την καλωδιακή διασύνδεση υπεράκτιου αιολικού πάρκου στο Ηνωμένο Βασίλειο.
- Ολοκλήρωση της απόσχισης του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων, η οποία στη συνέχεια μετονομάστηκε σε Ελληνικά Καλώδια Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία.

**Κλάδος
ανάπτυξης
ακινήτων**

- Καταγράφηκε υψηλή ζήτηση στο Εμπορικό Συγκρότημα River West|IKEA. Νέα μισθωτήρια συμβόλαια υπογράφηκαν σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα ενοικίων σε σύγκριση με παλαιότερες εκτιμήσεις, οδηγώντας σε αύξηση 19% των εσόδων από μισθώματα. Ο δείκτης πληρότητας με βάση τον αριθμό των μισθωμένων καταστημάτων ανήλθε σε 97%, καταγράφοντας τον αριθμό ρεκόρ των 4,6 εκατομμυρίων πελατών εντός του έτους.
- Προς αξιοποίηση των ανωτέρω θετικών τάσεων, τμήμα του υπόγειου χώρου στάθμευσης του εμπορικού κέντρου River West|IKEA, επιφάνειας 1.200 τ.μ. μετατράπηκε σε πρόσθετη εκμισθούμενη επιφάνεια υψηλής αξίας.
- Η μίσθωση καταστήματος εμβαδού 1.900 τ.μ. από την H&M στο Εμπορικό Πάρκο Mare West ξεπέρασε τις προσδοκίες ως προς τις επιδόσεις, αξιοποιώντας την ισχυρή ζήτηση.
- Αγορά όμορου οικοπέδου προκειμένου να εξυπηρετηθούν τα σχέδια μελλοντικής επέκτασης του Εμπορικού Πάρκου Mare West.
- Ολοκλήρωση εργασιών ανακαίνισης του ξενοδοχείου στην Πλατεία Καραϊσκάκη και έναρξη λειτουργίας του υπό την επωνυμία «Wyndham Grand Athens» την 1η Δεκεμβρίου 2016.
- Ολοκλήρωση της συγχώνευσης μεταξύ της Noval και των θυγατρικών της, μέσω της απορρόφησής τους από τη Noval τον Δεκέμβριο 2016.
- Σύσταση της εταιρίας Στηλμέτ Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε., με αντικείμενο την παροχή υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας στις εταιρίες της Viohalco σε κεντροποιημένη βάση.

**Κλάδος
ανακύ-
κλωση**

- Ανάλυση τριετούς σύμβασης από τον Δήμο Αθηναίων για την περισυλλογή και απορρύπανση των εγκαταλελειμμένων οχημάτων τέλους κύκλου ζωής (ΟΤΚΖ), αυξάνοντας τον αριθμό των συμβεβλημένων για το συγκεκριμένο έργο δήμων σε 16.
- Δημιουργία νέας εγκατάστασης, στο λιμάνι του Βελιγραδίου, συνεχίζοντας την αναδιάρθρωση των δραστηριοτήτων στη Σερβία.
- Αποκομιδή 45.000 τόνων επικίνδυνων βιομηχανικών αποβλήτων για περαιτέρω ανάκτηση υλικών.
- Παραγωγή άνω των 150.000 τόνων δευτερογενών πρώτων υλών και στερεών καυσίμων για την παραγωγή τσιμέντου.

• Λοιπά στοιχεία

Η Cenergy Holdings S.A. (Cenergy Holdings) είναι εταιρία συμμετοχών που εδρεύει στο Βέλγιο, ιδρύθηκε το 2016 και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Cenergy Holdings είναι θυγατρική της Viohalco S.A. (81,93% των δικαιωμάτων ψήφου). Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η Cenergy Holdings ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως των ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία. Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

• Προοπτικές για το 2017

Οι γενικές προοπτικές για το 2017 παραμένουν αβέβαιες. Σημαντικά πολιτικά γεγονότα που συνέβησαν πρόσφατα στην Ευρώπη και σε άλλες χώρες είχαν δυσμενή αντίκτυπο στις ευρωπαϊκές αγορές. Όσον αφορά στη Viohalco, η ενισχυμένη ανταγωνιστική τοποθέτησή της παγκοσμίως, μετά την ολοκλήρωση των σημαντικών επενδυτικών προγραμμάτων που στόχευαν στην εντατικοποίηση των παραγωγικών εγκαταστάσεων των εταιριών και σε βελτίωση της παραγωγικότητας, θα διαδραματίσει καίριο ρόλο στην αύξηση των εξαγωγών και της διεξόδου σε αγορές που παρέχουν υψηλότερες ευκαιρίες ανάπτυξης.



Βασικά
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Senergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Συλγής
χάλυβα

Καλώδια

Ανάπτυξη
ακινήτων

Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www



©Allscas



2. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων

Το 2016, οι εταιρίες της Viohalco αντιμετώπισαν ένα δύσκολο περιβάλλον οικονομικής αβεβαιότητας και έντονου ανταγωνισμού στις αγορές που δραστηριοποιούνται. Οι επιδόσεις των εταιριών της Viohalco εντός του έτους αποτυπώνουν τη στρατηγική εστίασή τους στην αξιοποίηση ευκαιριών που προκύπτουν από τις εντατικές επενδύσεις των τελευταίων ετών.

Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Κύκλος εργασιών	3.112.654	3.274.735
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	271.594	272.484
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	8,7%	8,3%
Μικτό κέρδος	264.072	229.627
Μικτό κέρδος (%)	8,5%	7,0%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	249.538	239.899
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	8,0%	7,3%
EBITDA	231.680	193.753
EBITDA (%)	7,4%	5,9%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	127.910	119.522
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	4,1%	3,6%
EBIT	110.052	73.376
EBIT (%)	3,5%	2,2%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	-102.056	-111.042
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	6.756	-36.784
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	0,2%	-1,1%
Κέρδη/Ζημιές (-) της χρήσης	-6.930	-63.400
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της μητρικής	-6.383	-59.993

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών
- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, ανατρέξτε στο Παράρτημα.

Ο ενοποιημένος **κύκλος εργασιών** της Viohalco για το 2016 ανήλθε σε 3.113 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 5% έναντι 3.275 εκ. ευρώ το 2015. Η αύξηση του όγκου πωλήσεων σε όλους τους κλάδους, με την εξαίρεση του κλάδου καλωδίων, αντισταθμίστηκε από την πτώση κατά 11% της μέσης τιμής χαλκού στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) και την πτώση κατά 3% στην τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου, όπως παρουσιάζεται παρακάτω. Η μεγαλύτερη αύξηση του όγκου πωλήσεων καταγράφηκε στους κλάδους χάλυβα και σωλήνων χάλυβα.

Μέση τιμή μετάλλων στο LME

Ποσά σε ευρώ/τόνο	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου		%
	2016	2015	
Πρωτογενές αλουμίνιο	1.451	1.497	-3 %
Χαλκός	4.400	4.952	-11 %

Το **αναπροσαρμοσμένο EBITDA** αυξήθηκε κατά 4% σε ετήσια βάση σε 250 εκ. ευρώ το 2016 (2015: 240 εκ. ευρώ), ενώ το **αναπροσαρμοσμένο EBIT** αυξήθηκε κατά 7% σε ετήσια βάση, σε 128 εκ. ευρώ το 2016 (2015: 120 εκ. ευρώ), κυρίως λόγω της βελτίωσης των κερδών EBIT των κλάδων χαλκού και χάλυβα. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) επηρεάστηκαν από τις ζημιές απομείωσης ακινήτων που ανήλθαν σε 10,9 εκ. ευρώ και από τα έξοδα που προέκυψαν λόγω της εν εξελίξει διαδικασίας αναδιάρθρωσης (2,8 εκ. ευρώ).

Τα **καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα** μειώθηκαν κατά 8% σε 102 εκ. ευρώ το 2016 από 111 εκ. ευρώ το 2015, λόγω καλύτερης διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης και των διαθεσίμων εντός της χρήσης, καθώς και λόγω της μείωσης των επιτοκίων σε μερικούς κλάδους.

Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** της Viohalco ανήλθαν σε 6,8 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 36,8 εκ. ευρώ το 2015. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** είναι το άθροισμα των λειτουργικών κερδών 110 εκ. ευρώ, των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων 102 εκ. ευρώ και του μεριδίου των ζημιών από εταιρίες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης 1,2 εκ. ευρώ.



Οι **ζημιές μετά από φόρους** βελτιώθηκαν σημαντικά και ανήλθαν σε 7 εκ. ευρώ το 2016, έναντι ζημιών 63,4 εκ. ευρώ το 2015.

Συνοπτική κατάσταση ενοποιημένης οικονομικής θέσης

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.783.156	1.814.588
Επενδύσεις σε ακίνητα	155.553	156.012
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	71.213	67.393
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.009.922	2.037.993
Αποθέματα	857.419	786.242
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	576.187	538.165
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	171.784	136.296
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.898	7.038
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.616.288	1.467.740
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.626.210	3.505.734
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	1.148.239	1.174.843
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	804.723	895.863
Αναβαλλόμενη φορολογία	147.763	151.365
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	94.043	97.429
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.046.529	1.144.656
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	894.491	739.139
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	506.804	419.201
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.147	27.894
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.431.442	1.186.234
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.477.971	2.330.891
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.626.210	3.505.734

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης (Παράρτημα Β)

Τα **μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** μειώθηκαν από 2.038 εκ. ευρώ το 2015 σε 2.010 εκ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω των ζημιών απομείωσης των ενσώματων πάγιων στοιχείων και των επενδύσεων σε ακίνητα (10,9 εκ. ευρώ).

Οι **κεφαλαιουχικές δαπάνες** κατά τη διάρκεια της χρήσης ανήλθαν σε 118 εκ. ευρώ, ενώ οι συνολικές **αποσβέσεις** της χρήσης διαμορφώθηκαν σε 126 εκ. ευρώ.

Τα **κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** αυξήθηκαν από 1.468 εκ. ευρώ σε 1.616 εκ. ευρώ, κυρίως λόγω υψηλότερων αποθεμάτων (71 εκ.), υψηλότερων ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων (36 εκ.) και υψηλότερων εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (38 εκ. ευρώ).

Οι **υποχρεώσεις** αυξήθηκαν κατά 6% από 2.331 εκ. ευρώ το 2015 σε 2.478 εκ. ευρώ το 2016, κατά κύριο λόγο εξαιτίας του υψηλότερου δανεισμού κατά 64 εκ. ευρώ. Ο **δανεισμός** των εταιριών της Viohalco ανέρχεται σε 1.699 εκ. ευρώ, εκ των οποίων ποσοστό 90% έχει χορηγηθεί από ελληνικές τράπεζες (ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό) και ποσοστό 10% έχει χορηγηθεί από διεθνείς τράπεζες και υπερεθνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Ο συνολικός δανεισμός αποτελείται κατά 47% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 53% από βραχυπρόθεσμα. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες γραμμές πίστωσης, οι οποίες αναθεωρούνται σε ετήσια βάση με τις ημερομηνίες λήξης τους να είναι διασκορπισμένες σε όλο το έτος. Οι δανειοδοτήσεις αυτές συνήθως εγκρίνονται εκ νέου κατά την αναθεώρηση και με βάση τον προϋπολογισμό αυξάνονται αναλόγως. Εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία, όταν λήξουν, ανανεώνονται αυτομάτως εφόσον χρειάζεται.

AI



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 παράγουν και διαθέτουν ευρεία γκάμα προϊόντων αλουμινίου όπως ρόλοι, δίσκοι, ταινίες, φύλλα και foil για πολλαπλές εφαρμογές, προϊόντα διέλασης αλουμινίου για βιομηχανικές εφαρμογές και χρήση στην αρχιτεκτονική και την αυτοκινητοβιομηχανία, ταινίες για λιθογραφία, καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου.

Δραστηριότητες

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

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

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Προϊόντα έλασης

- **Κατασκευές:** Βαμμένες και άβαφες ταινίες και φύλλα αλουμινίου, σύνθετα πάνελ etalbond®, αυλακωτά και διάτρητα φύλλα για προσόψεις κτιρίων, βαμμένες ταινίες για οροφές ofofe® και υδρορροές Ydoral® και άλλες εφαρμογές στις κατασκευές και στη δόμηση.
- **Άκαμπτες συσκευασίες:** Αλουμίνιο για 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.
- **Τομέας 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.

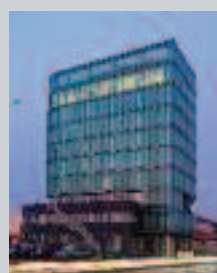
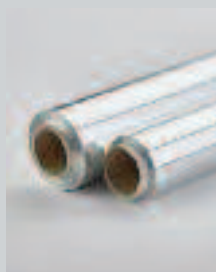
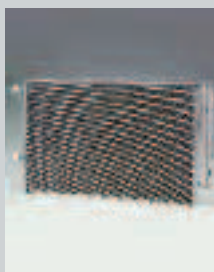
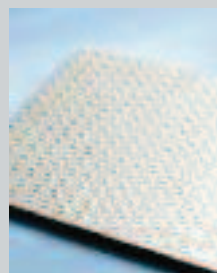
Προϊόντα διέλασης

- **Αρχιτεκτονικά συστήματα:** Συστήματα αλουμινίου για πόρτες, παράθυρα και προσόψεις κτιρίων, πετάσματα, σκιάδια, ρολά, αεριζόμενες προσόψεις, συστήματα ασφαλείας, κ.λπ.
- **Βιομηχανικές εφαρμογές αλουμινίου:** Προφίλ αλουμινίου και κατεργασμένες ράβδοι σκληρών κραμάτων για διάφορες βιομηχανικές χρήσεις:
 - Γενικές μηχανολογικές εφαρμογές: έπιπλα, σκάλες, πάγκοι μηχανημάτων, ψύκτρες για ηλεκτρολογικές εφαρμογές
 - Οικοδομικές εφαρμογές: συστήματα ικριωμάτων, συστήματα φωτισμού, ειδικές εφαρμογές σκίασης
 - Εφαρμογές ενέργειας: φωτοβολταϊκά συστήματα, ηλιακοί θερμοσίφωνες, εναλλάκτες θερμότητας
 - Μεταφορές: προφίλ αλουμινίου για καρότσες φορτηγών 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 του κλάδου αλουμινίου της Viohalco έγκειται στην ικανότητα των εταιριών της να παρέχουν καινοτόμες τεχνικές λύσεις, που οφείλονται σε μεγάλο βαθμό στις επενδύσεις και στη στρατηγική εστίασή τους στην έρευνα και την ανάπτυξη (R&D). Η Viohalco έχει ιδρύσει εντός των εταιριών κέντρα έρευνας και ανάπτυξης, όπως είναι το Κέντρο Τεχνολογίας της Ελβάλ, ενώ 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 Manchester University's School of Materials (UMIST) και το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της εταιρίας United Aluminium Company of Japan (UACJ Corp). Επίσης, η Ελβάλ συνεργάζεται στενά με το Ελκεμέ, Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε., εταιρία της Viohalco που επικεντρώνεται στη βιομηχανική έρευνα και τις τεχνολογικές εξελίξεις.

Χάρη στην εστίασή τους στην έρευνα για την ανάπτυξη νέων προϊόντων, οι εταιρίες της Viohalco συνεχώς αναπτύσσουν και





νοτόμες λύσεις για τη βελτίωση των διαδικασιών παραγωγής των πελατών τους. Παραδείγματα περιλαμβάνουν ειδικά προϊόντα υψηλής αντοχής με αντιοξειδωτικές 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 etalbond® και βαμμένα φύλλα αλουμινίου για προσόψεις Elval ENF™, βαμμένα φύλλα αλουμινίου για προσόψεις κτιρίων, βαμμένες ταινίες για οροφές orofe® και υδρορροές Ydoral® της Elval Colour,
- Green alloy: κράμα που παράγεται εξ ολοκλήρου από σκραπ αλουμινίου,
- Κράματα brazing: κράματα υψηλής τεχνολογίας, πολλαπλών στρώσεων για εναλλάκτες θερμότητας στην αυτοκινητοβιομηχανία,
- Κράματα αλουμινίου για πολυστρωματικούς σωλήνες και
- Πλατιά ανάγλυφα φύλλα αλουμινίου και άβαφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιακά πάνελ για τον κλάδο ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Βασικές εταιρίες

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

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

Η **Συμετάλ** παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από foil αλουμινίου, απλό ή μεταποιημένο, παρέχοντας ποικιλία λύσεων σε διάφορες εταιρίες που δραστηριοποιούνται κυρίως 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 A.E.** (Elval Colour) δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση μιας ολοκληρωμένης γκάμας προϊόντων βαμμένου αλουμινίου για το κέλυφος κτιρίων με LDPE, FR και πυρήνα A2. Στις βασικές ικανότητές της περιλαμβάνονται εξατομικευμένες λύσεις για συστήματα αποχρώσεων και βαφής. Η Elval Colour διαθέτει ένα από τα ελάχιστα εργοστάσια στον κόσμο που είναι σε θέση να παράγουν πάνελ ACP με άκαυστο πυρήνα, κλάσης A2, S1, d0, κατά EN 13501-1. Η παραγωγική μονάδα της βρίσκεται στον Άγιο Θωμά.

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

Η **Etem Bulgaria** σχεδιάζει και παράγει συστήματα αλουμινίου για αρχιτεκτονικές εφαρμογές και παράγει προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές εφαρμογές, όπως στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας, της ναυπηγικής και φωτοβολταϊκών συστημάτων. Η εταιρία εμπορεύεται τα προϊόντα της σε όλο τον κόσμο.

Η **Ετέμ** εμπορεύεται αρχιτεκτονικά συστήματα αλουμινίου στην Ελλάδα.

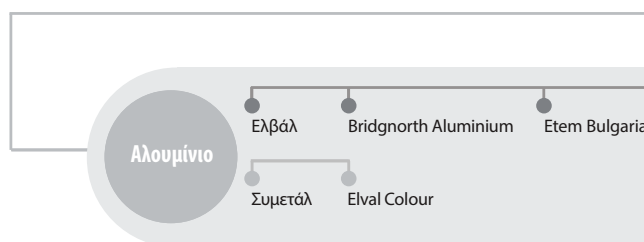
Η **Bridgnorth Aluminium** έχει την έδρα της στο Ηνωμένο Βασίλειο και παράγει φύλλα και ταινίες λιθογραφίας, καθώς και ημιέτοιμους ρόλους και ταινίες αλουμινίου για μετασχηματιστές.

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

Η **UACJ Elval Heat Exchanger Materials GmbH S.A.** είναι εταιρία που συστάθηκε από κοινού από την Ελβάλ και την United Aluminum 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:

Κλάδος αλουμινίου



Θα πρέπει να επισημανθεί ότι μετά την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης μέσω απορρόφησης των ελληνικών εταιριών (Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ και Διατούρ) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Euflina από τη Viohalco S.A. τον Φεβρουάριο του 2016, η Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών δεν είναι πλέον εισηγμένη στο 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 προσηλωση 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 των εταιριών σε νέες και παραδοσιακές διεθνείς αγορές
- Μεγαλύτερη βαρύτητα στην εμπορική δραστηριότητα του κλάδου διέλασης
- Διεύρυνση της παρουσίας στην αγορά λιθογραφίας
- Ενίσχυση των όγκων πωλήσεων με βάση την αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα και την επιτυχημένη εμπορική στροφή σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Βιώσιμη ανάπτυξη

- Προώθηση της εταιρικής ευθύνης, προστασία του περι-

βάλλοντος και προσήλωση στα μέτρα υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας μέσω συστηματικών επενδύσεων.

Παραγωγικές μονάδες

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

Εργοστάσιο έλασης Ελβάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 280.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Ελβάλ στα Οινόφυτα είναι η κύρια παραγωγική εγκατάσταση του κλάδου αλουμινίου. Αντικείμενό του είναι η έλαση αλουμινίου, παράγοντας ευρύ φάσμα πλατέων προϊόντων έλασης για ποικίλες και απαιτητικές εφαρμογές στις αγορές των άκαμπτων συσκευασιών, των οικοδομών και των κατασκευών, των θαλάσσιων, οδικών και σιδηροδρομικών μεταφορών, της βιομηχανίας, της ενέργειας, των μαγειρικών σκευών και ψύξης-θέρμανσης-κλιματισμού (HVAC). Η Ελβάλ είναι πιστοποιημένη κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO/TS 16949:2009, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007 για τον σχεδιασμό, την παραγωγή και τις πωλήσεις προϊόντων έλασης/ βαμμένων προϊόντων αλουμινίου, την παραγωγή προϊόντων έλασης αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία, τη διαχείριση περιβάλλοντος, καθώς και τη διαχείριση υγείας και ασφάλειας αντίστοιχα. Επίσης, η Ελβάλ έχει λάβει πιστοποίηση από σημαντικούς φορείς ταξινόμησης (ABS, BV, DNV, GL, KR, LRS, RINA) ως εγκεκριμένος κατασκευαστής προϊόντων για τη ναυπήγηση πλοίων.

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: 45.000 τόνοι

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

Εργοστάσιο Elval Colour | Άγιος Θωμάς (Ελλάδα)

Το εργοστάσιο στον Άγιο Θωμά παράγει σύνθετα πάνελ και αλακτώτα φύλλα για τον κατασκευαστικό κλάδο από LDPE, FR και πυρήνα A2. 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 παραγωγική διαδικασία και τα προϊόντα του εργοστασίου είναι πιστοποιημένα και ελέγχονται από εθνικούς φορείς πιστοποίησης βάσει πολυάριθμων και πολύ αυστηρών προδιαγραφών. 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 παραγωγής foil Συμετάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Συμετάλ 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 τσιγάρων μέχρι foil για χρήση σε καλώδια και εφαρμογές μόνωσης.

Εργοστάσιο παραγωγής foil Συμετάλ | 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 τσιγάρων, σοκολάτας, τσίχλας και λοιπών τροφίμων, καθώς και καπάκια γιαουρτιού, μαρμελάδας και φαρμακευτικών προϊόντων.

Εργοστάσιο Βιομάλ | Νέα Αρτάκη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 4.500 τόνοι

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

Εργοστάσιο Bridgnorth Aluminium | Bridgnorth (Ηνωμένο Βασίλειο)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 115.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Bridgnorth 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 περιλαμβάνει 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.

Το εργοστάσιο περιλαμβάνει έξι κέντρα μηχανικής κατεργασίας (τέσσερα ειδικά για την αυτοκινητοβιομηχανία) και εξοπλισμό κοπής σε ειδικά μήκη. Ο μεγαλύτερος όγκος των υλικών μετακινείται με αυτόματα συστήματα και αποθηκεύεται πριν από τη συσκευασία σε μια αυτοματοποιημένη αποθήκη 1.300 στοιχείων εντός του εργοστασίου. Τα επιμήκη προϊόντα αποθηκεύονται και αποστέλλονται από ξεχωριστή αυτοματοποιημένη αποθήκη 2.000 στοιχείων.



Βασικά στοιχεία

● Αλουμίνιο

● Χαλκός

● Χάλυβας

● Cenergy Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

● Σωλήνες χάλυβα

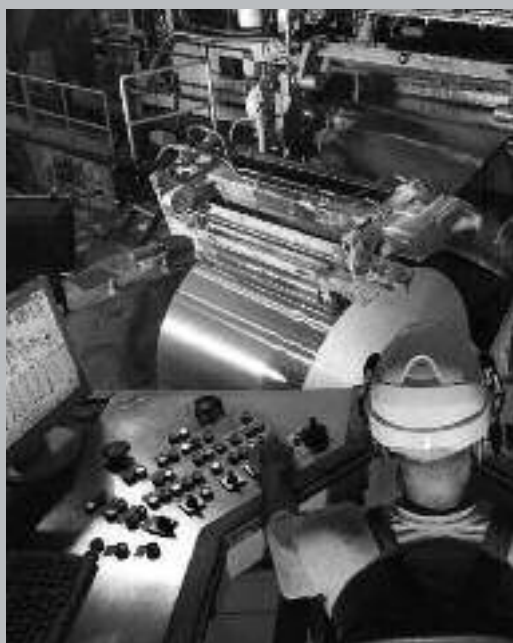
● Καλώδια

● Ανάπτυξη ακινήτων

● Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

● Ανακύκλωση

Οικονομικές Καταστάσεις





Οικονομικές επιδόσεις για το 2016

Το 2016, ο **κύκλος εργασιών** μειώθηκε κατά 5% σε 1.078 εκ. ευρώ (2015: 1.137 εκ. ευρώ), κυρίως λόγω της πτώσης 3% της μέσης τιμής αλουμινίου έναντι του 2015. Στις θετικές εξελίξεις περιλαμβάνονται η αύξηση του όγκου πωλήσεων 6% για τον ελληνικό κλάδο έλασης αλουμινίου, η αύξηση όγκων 5% για την Bridgnorth Aluminium (νέο ρεκόρ επιδόσεων) και η αύξηση όγκων 19% για την Etem Bulgaria. Οι τιμές κατεργασίας στην Ελβάλ παρέμειναν σταθερές καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης. Όσον αφορά στην Bridgnorth Aluminium, η δυσμενής μεταβολή της αγγλικής λίρας έναντι άλλων νομισμάτων επηρέασε αρνητικά την κερδοφορία. Η κερδοφορία της Etem Bulgaria επηρεάστηκε δυσμενώς από τη μεταβολή του μείγματος πωλήσεων και από τις χαμηλές τιμές εμπορευμάτων, συμπεριλαμβανομένων των τυποποιημένων προφίλ. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** για τη χρήση ανήλθαν σε 36 εκ. ευρώ έναντι 41 εκ. ευρώ το 2015.

Το 2016, ο Όμιλος Ελβάλ επένδυσε 37,5 εκ. ευρώ στο πλαίσιο του εν εξελίξει επενδυτικού προγράμματος. Μέρος του προγράμματος ολοκληρώθηκε το 2016, οδηγώντας σε επιπλέον παραγωγική ικανότητα και ενισχυμένες δυνατότητες για διαφοροποιημένα προϊόντα. Η αξιοποίηση αυτής της επιπλέον ικανότητας επέφερε αυξημένους όγκους κατά τη διάρκεια της χρήσης. Η νεοοργανωμένη γερμανική εταιρία UACJ ELVAL Heat Exchanger Materials GmbH (UEHEM) άρχισε την εμπορική διάθεση προϊόντων για υλικά εναλλακτικών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, η Bridgnorth Aluminium ολοκλήρωσε το μεγαλύτερο μέρος των μηχανολογικών εργασιών που συνδέονταν με το μείζον πρόγραμμα επέκτασής της και τη νέα γραμμή ολοκλήρωσης φύλλων λιθογραφίας, ενώ οι πελάτες ανταποκρίθηκαν πολύ θετικά στη μονάδα έλασης εν ψυχρώ. Στη Βουλγαρία, η Etem Bulgaria εκπλήρωσε τους στόχους παραγωγής του εργοστασίου για το έτος, καθώς διευκολύνθηκε από τα υψηλότερα επίπεδα αυτοματισμού που προήλθαν από παλαιότερες επενδύσεις.

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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Κύκλος εργασιών	1.078.173	1.137.463
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	96.678	101.014
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	9,0%	8,9%
Μικτό κέρδος	99.156	122.305
Μικτό κέρδος (%)	9,2%	10,8%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	104.265	98.356
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	9,7%	8,6%
EBITDA	108.086	111.314
EBITDA (%)	10,0%	9,8%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	53.779	48.391
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	5,0%	4,3%
EBIT	57.600	61.349
EBIT (%)	5,3%	5,4%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	36.114	41.492

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών
- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, ανατρέξτε στο Παράρτημα.

Το 2017, η Ελβάλ θα επικεντρωθεί στην ενίσχυση της ποιότητας των προϊόντων και στη μείωση του κόστους της, ενώ αναμένεται η ολοκλήρωση της τρίτης γραμμής συνεχούς χύτευσης έως το τέλος του έτους, αυξάνοντας οριακά την παραγωγική της δυναμικότητα. Η ενισχυμένη γκάμα προϊόντων και η μεγαλύτερη παραγωγική δυναμικότητα αναμένεται να συντελέσουν στην αύξηση των όγκων πωλήσεων για τη Bridgnorth Aluminium. Ωστόσο, η οικονομική αβεβαιότητα μετά την απόφαση του Ηνωμένου Βασιλείου να αποχωρήσει από την ΕΕ τον Ιούνιο 2016 ενδέχεται να επηρεάσει το επιχειρησιακό περιβάλλον της εταιρίας στο μέλλον. Η Etem Bulgaria θα συνεχίσει να εστιάζει σε προϊόντα υψηλής ποιότητας και προστιθέμενης αξίας. Στο πλαίσιο αυτό, συνεχίζει να επενδύει στην έρευνα και ανάπτυξη και στοχεύει σε πιστοποιήσεις σε νέες αγορές. Επίσης, αναμένεται περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, καθώς η εταιρία στρέφεται στην παροχή κατεργασμένων προφίλ σε πελάτες Tier 1. Επίσης, οι επιδόσεις θα ενισχυθούν από την αυξανόμενη ζήτηση για προϊόντα διέλασης αλουμινίου στην αυτοκινητοβιομηχανία. Τέλος, η Elval Colour Iberica, η νέα θυγατρική της Elval Colour, θα διαδραματίσει καίριο ρόλο στην προώθηση της πώλησης προϊόντων Etalbond στην Ισπανία.

Περισσότερες πληροφορίες για την Ελβάλ είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της:

www.elval.gr



Cu

Χαλκός

Δραστηριότητες

Η Viohalco δραστηριοποιείται στον κλάδο του χαλκού μέσω της Χαλκός Α.Ε. και των θυγατρικών της Sofia Med S.A. στη Βουλγαρία και Fitco A.E. (Fitco) στην Ελλάδα. Μέσω ενός ευρέως φάσματος χαρτοφυλακίου προϊόντων που αποτελείται κυρίως από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, προϊόντα έλασης χαλκού και προϊόντα διέλασης ορείχαλκου, ο Όμιλος Χαλκός ανταποκρίνεται στις σύνθετες ανάγκες του διεθνούς πελατολογίου του.

Η παραγωγική βάση του Ομίλου Χαλκός περιλαμβάνει εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και την Τουρκία.

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Χαλκός και οι θυγατρικές της παρέχουν στους πελάτες τους καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν τις περισσότερες καταναλωτικές και βιομηχανικές ανάγκες. Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων του κλάδου χαλκού του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

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

Ο Όμιλος Χαλκός αναπτύσσει προϊόντα που διευρύνουν την πρόσβασή του σε νέες αγορές και ενισχύουν περαιτέρω την εμπορική του παρουσία.

Ενδεικτικά, στα προϊόντα περιλαμβάνονται:

- 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 Χαλκός 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 κλάδου χαλκού είναι οι ακόλουθες:

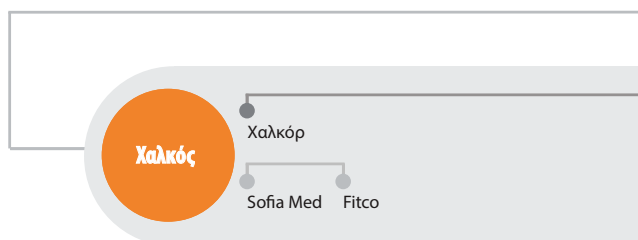
Η **Χαλκός** είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου Χαλκός, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Με παραγωγικές μονάδες στα Οινόφυτα Βοιωτίας, η Χαλκός δραστηριοποιείται στην παραγωγή χαλκοσωλήνων για εφαρμογές εγκαταστάσεων και βιομηχανικές εφαρμογές. Τα προϊόντα της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, σε δίκτυα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

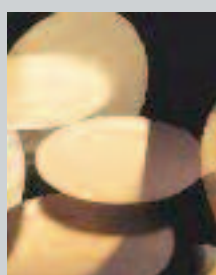
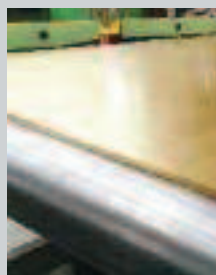
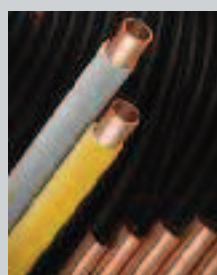
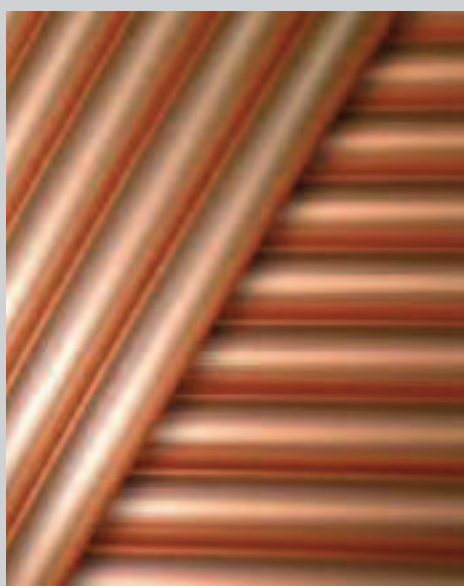
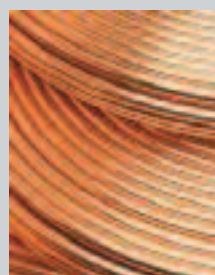
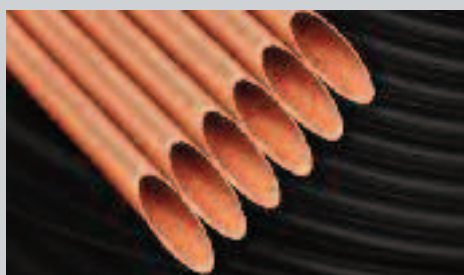
Η **Sofia Med** εδρεύει στη Σόφια της Βουλγαρίας και δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων έλασης χαλκού και κραμάτων χαλκού, καθώς και στην παραγωγή ορισμένων προϊόντων διέλασης χαλκού.

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

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

Κλάδος χαλκού





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

Εμπορική ανάπτυξη

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

Παραγωγή και λειτουργικές διαδικασίες

- Περαιτέρω βελτίωση 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 επιδόσεών του.
- Αύξηση αξιοποίησης του ανακυκλωμένου χαλκού.
- Διατήρηση χαρακτηριστικών άριστης ποιότητας στα προϊόντα του Ομίλου.

Εγκαταστάσεις παραγωγής

Η βιομηχανική βάση του Ομίλου Χαλκόρ περιλαμβάνει πέντε κύριες εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και την Τουρκία.

Χυτήριο Χαλκόρ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 235.000 τόνοι

Το χυτήριο της Εταιρίας στα Οινόφυτα παράγει ημίτομα προϊόντα χαλκού, κραμάτων χαλκού και ορείχαλκου σε μπιγιέτες

και πλάκες. Το εργοστάσιο περιλαμβάνει ένα πλήρως λειτουργικό κέντρο διαλογής και ανάκτησης ανακυκλωμένου 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 προϊόντων ορείχαλκου και κραμάτων χαλκού Fitco | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 40.000 τόνοι

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

Εργοστάσιο εξεργασίας χαλκού Sofia Med | Σόφια (Βουλγαρία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 125.000 τόνοι

Η Sofia Med δραστηριοποιείται στην παραγωγή πλατέων προϊόντων χαλκού, ορείχαλκου και ειδικών κραμάτων χαλκού, ενώ παράγει 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 στην καινοτομία, η Χαλκόρ διαθέτει σημαντικούς πόρους για έρευνα και ανάπτυξη. Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος Χαλκόρ συνεργάζεται, μεταξύ άλλων πρωτοβουλιών, με το Ελκεμέ - Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε. (Ελκεμέ), το οποίο δραστηριοποιείται στην εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα σε σχέση με τα χαρακτηριστικά και τα γνωρίσματα ποιότητας των προϊόντων μετάλλων, την ανάπτυξη νέων, καινοτόμων λύσεων και τη βελτίωση υφιστάμενων παραγωγικών διαδικασιών.



Οικονομικές επιδόσεις για το 2016

Το 2016, ο **κύκλος εργασιών** μειώθηκε κατά 4% σε 751 εκ. ευρώ (2015: 783 εκ. ευρώ). Αυτή η μείωση οφείλεται στην πώση κατά 11% της μέσης τιμής χαλκού στο LME έναντι του 2015, ιδιαίτερα κατά τη διάρκεια των επτά πρώτων μηνών του έτους, η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από την αύξηση όγκων κατά 4% εντός του έτους.

Στην Ευρώπη, καθ' όλη τη διάρκεια του 2016 συνεχίστηκε η αρνητική τάση στη ζήτηση για σωλήνες υδραυλικών εγκαταστάσεων, ενώ η ζήτηση για βιομηχανικούς σωλήνες χαλκού ήταν σχετικά σταθερή. Η επένδυση στη νέα κοινοπραξία στην Τουρκία τέθηκε πλήρως σε λειτουργία το 2016, έχοντας ως αποτέλεσμα την αυξημένη παραγωγή προϊόντων προστιθέμενης αξίας.

Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 0,2 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 26 εκ. ευρώ το 2015. Το θετικό αποτέλεσμα μετάλλου ύψους 4,9 εκ. ευρώ έναντι αρνητικού αποτελέσματος μετάλλου 14,7 εκ. ευρώ το 2015 επηρέασε θετικά τα αποτελέσματα.

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Κύκλος εργασιών	751.340	783.494
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	46.650	44.260
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	6,2%	5,6%
Μικτό κέρδος	51.578	29.555
Μικτό κέρδος (%)	6,9%	3,8%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	31.900	30.906
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	4,2%	3,9%
EBITDA	36.298	16.262
EBITDA (%)	4,8%	2,1%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	20.876	17.114
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	2,8%	2,2%
EBIT	25.274	2.470
EBIT (%)	3,4%	0,3%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	248	-25.863

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών

- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Παράρτημα.

Το 2017, η Χαλκόρ και οι θυγατρικές της θα διατηρήσουν το στρατηγικό στόχο της αύξησης των μεριδίων αγοράς στα βιομηχανικά προϊόντα και της ανάπτυξης του προϊόντικού μείγματος με προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας. Επίσης, οι εταιρίες θα επικεντρωθούν στην ενίσχυση της δραστηριότητας σε νέες αγορές που παρέχουν υψηλότερες προοπτικές ανάπτυξης, καθώς και στη μεγιστοποίηση της αξιοποίησης της παραγωγικής τους δυναμικότητας.

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

www.halcor.com





Βασικά στοιχεία

● Αλουμίνιο

● Χαλκός

● Χάλυβας

● Cenergy Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

● Σωλήνες χάλυβα

● Καλώδια

● Ανάπτυξη ακινήτων

● Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

● Ανακύκλωση

Οικονομικές Καταστάσεις

www





Fe

Χάλυβας

Δραστηριότητες

Με περισσότερα από 55 χρόνια βιομηχανικής τεχνογνωσίας στον κλάδο του χάλυβα, η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους αποτελούν αξιόπιστους συνεργάτες, προσφέροντας υψηλή ποιότητα και καινοτόμες λύσεις στους πελάτες τους σε παγκόσμιο επίπεδο. Αυτές οι εταιρίες συνθέτουν τον κλάδο παραγωγής και εμπορίας χάλυβα της Viohalco (Όμιλος Χάλυβα).

Ο Όμιλος Χάλυβα είναι κορυφαίος παραγωγός προϊόντων χάλυβα στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Το εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου, το οποίο περιλαμβάνει επιμήκη και πλατέα προϊόντα χάλυβα και άλλα καθετοποιημένα προϊόντα χάλυβα, παράγεται σε εννέα εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, την Π.Γ.Δ.Μ. και την Αυστραλία. Οι γεωγραφικές θέσεις των έργων εκτείνονται στην Ευρώπη, την Αλγερία, το Ισραήλ και τις ΗΠΑ.

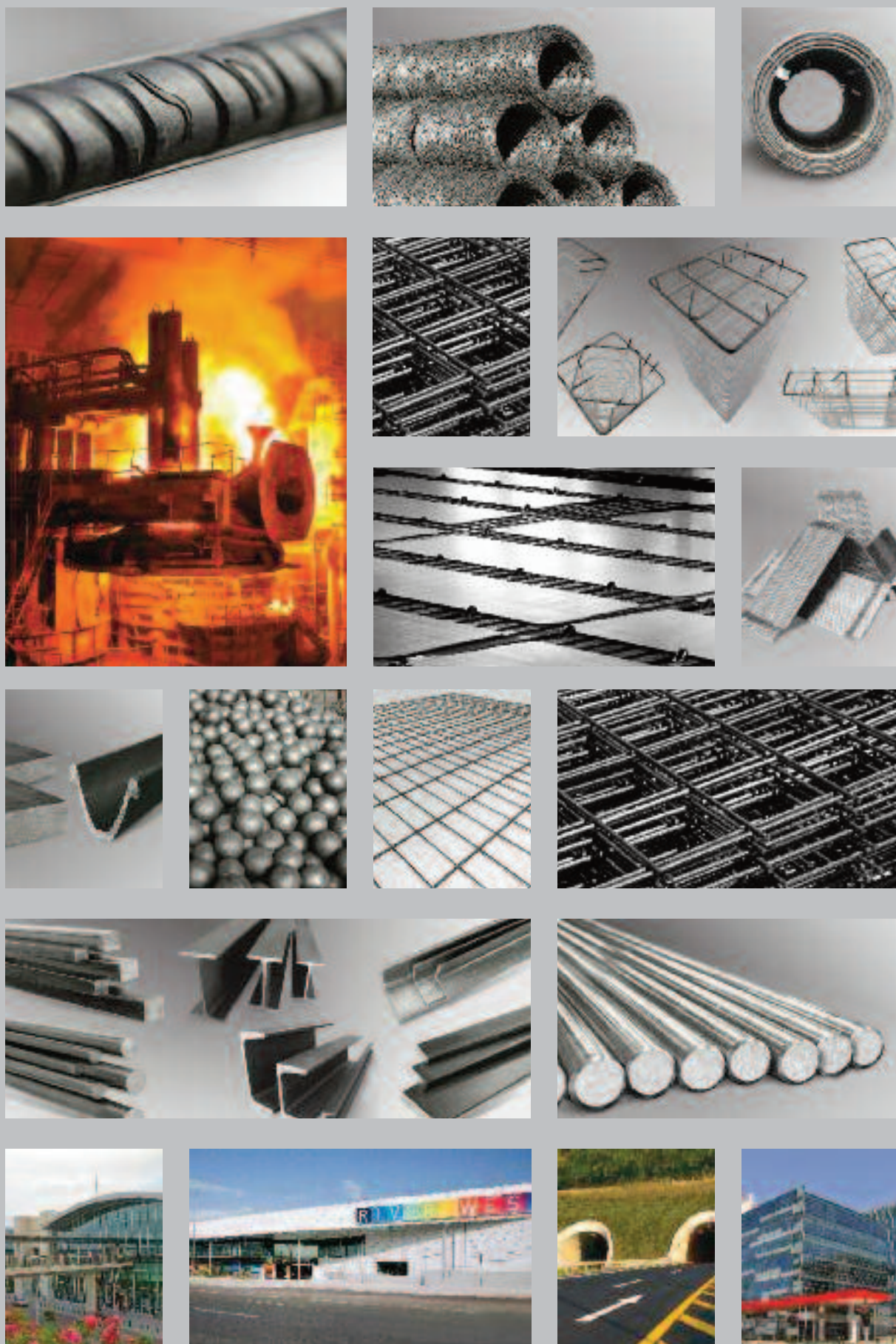
Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

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

- **Ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD:** Το ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD είναι η λύση που προσφέρει η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα για να ανταποκριθεί στη ζήτηση για χάλυβα υψηλής ολκιμότητας, που παρέχει αυξημένη προστασία από τους σεισμούς. Το σύστημα αποτελείται από χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποστυλωμάτων και δοκών SD, ειδικά πλέγματα Sidefit, δομικά και κοινά πλέγματα SD, έτοιμους κλωβούς Sidefor και Sidefor plus, χαλύβδινες ίνες Inotmix και ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα.
- **Χονδρόσυρμα:** Χονδρόσυρμα ποιότητων SAE 1006, 1008, 1010, RSt37-2 ποιότητας ηλεκτροδίων, σε διατομές από Φ5,5 έως Φ16,0, που είναι κατάλληλο για ευρύ φάσμα υποβιβασμών σύρματος και καλύπτει όλες τις ανάγκες της συρματοουργίας χαμηλού άνθρακα.
- **Ειδικό χάλυβας:** Ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται με θερμή έλαση (διάμετροι από 22 έως 120 mm), καθώς και торνευμένες και στιλπνές ράβδοι (διάμετροι από 30 έως 115 mm) που χρησιμοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία και σε διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές.
- **Λαμαρίνες χάλυβα:** Παράγονται σύμφωνα με τα ευρω-

παϊκά 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.

- **Μορφοσίδηροι:** Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων μορφοσίδηρου στην Ελλάδα. Στο χαρτοφυλάκιο των προϊόντων μορφοσίδηρου συμπεριλαμβάνονται ράβδοι τετραγωνικής διατομής (καρέ), ράβδοι ορθογωνικής διατομής (λάμες), ράβδοι κυκλικής διατομής (στρογγυλά), ράβδοι γωνιακής ισοσκελούς διατομής (γωνίες), δοκοί ψήκωμοι (ΙΡΕ) και ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).
- **Χαλύβδινες μπάλες άλεσης:** Οι χαλύβδινες μπάλες άλεσης παράγονται σε διάφορες διαμέτρους από 60 έως 100 mm. Χρησιμοποιούνται σε ειδικά μηχανήματα, τους μύλους άλεσης του μεταλλεύματος, κατά κύριο λόγο στην εξόρυξη μεταλλευμάτων. Προκειμένου να βελτιστοποιηθεί η άλεση για ένα συγκεκριμένο μέταλλο, χρησιμοποιούνται διαφορετικά επίπεδα σκληρότητας των μπαλών.
- **Προφίλ στήριξης στοών THN:** Έχουν αναπτυχθεί για χρήση στην κατασκευή χαλύβδινων αψίδων για δημόσια έργα (σήραγγες και οδικά έργα), υπόγεια ορυχεία και μεταλλεία. Η χρήση προφίλ THN σε σήραγγες και στήριξη οδικών έργων προσφέρει υψηλή αντίσταση και κορυφαία στήριξη.
- **Λάμες boron:** Χρησιμοποιούνται σε εφαρμογές όπου απαιτείται μεγάλη αντοχή, αντοχή στην κρούση, σκληρότητα και συγκολλησιμότητα. Οι λάμες boron με θερμή έλαση χρησιμοποιούνται ευρέως στη βιομηχανία ανυψωτικών περονόφρων για την κατασκευή των περονών.
- **Προϊόντα συγκόλλησης:** Η Έρλικον Επεξεργασία Συρμάτων ABE (Έρλικον) παράγει μια ολοκληρωμένη σειρά ηλεκτροδίων και συρμάτων συγκόλλησης. Τα προϊόντα της εταιρίας καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα εφαρμογών συγκόλλησης, αναγόμωσης και κοπής χάλυβα. Η προσφερόμενη ποιότητα καλύπτει τις μεγαλύτερες απαιτήσεις στο χώρο των κατασκευών, της ναυπηγικής, της βιομηχανίας πρώτων υλών και ενέργειας, των χημικών βιομηχανιών και της βιομηχανίας τροφίμων. Προσφέρονται τύποι ηλεκτροδίων και συρμάτων συγκόλλησης για κοινούς και ελαφρά κραματωμένους χάλυβες, για λεπτόκοκκους κατασκευαστικούς χάλυβες, για σκληρές αναγομώσεις, για χάλυβες αντοχής στον ερπυσμό, για ανοξείδωτους και πυρίμαχους χάλυβες, όπως και για χυτοσιδήρους και αλουμίνιο.
- **Προϊόντα συρματοουργίας:** Τα προϊόντα συρματοουργίας παράγονται από τη θυγατρική Έρλικον και χρησιμοποιούνται σε μια ευρεία σειρά εφαρμογών. Τα συρματοουργικά προϊόντα της Έρλικον χωρίζονται στις παρακάτω κατηγορίες:





- Σύρματα μαύρα σκληρά και μαλακά
- Σύρματα γαλβανισμένα κοινά, ημίσκληρα και βαρέος τύπου με τις επωνυμίες Syrgal, Syrgal Hard και Extragal αντίστοιχα
- Συγκολλητά πλέγματα από γαλβανισμένο σύρμα σε ρόλους και φύλλα με τις επωνυμίες Perinet και Overnet αντίστοιχα
- Χαλύβδινες ίνες για τον οπλισμό σκυροδέματος με την επωνυμία Inopitx (μέρος του Ολοκληρωμένου Συστήματος Οπλισμού SD)
- Χαλύβδινο πλέγμα διπλής συστροφής (serasanetti) σε ρόλους και συρματοκιβώτια

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

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

Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του κλάδου χάλυβα είναι οι εξής:

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

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

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

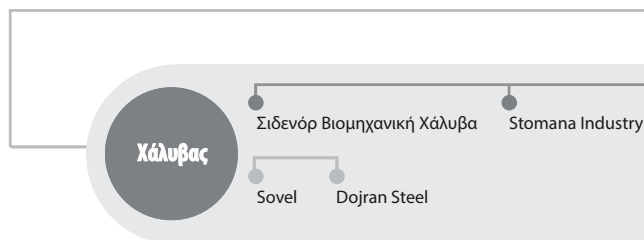
Η **Dojran Steel** έχει παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Nikolic της Π.Γ.Δ.Μ. Η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων μορφοσίδηρου, καθώς και χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD σε ράβδους χάλυβα, δομικών και κοινών πλεγμάτων SD, χαλύβδινου πλέγματος διπλής συστροφής (serasanetti) και ηλεκτροσυγκολλητών δικτυωμάτων.

Η **Έρλικον** είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων συγκόλλησης στην Ελλάδα. Η Έρλικον παράγει κυρίως ηλεκτρόδια συγκόλλησης, επιχάλκωμένα σύρματα, γαλβανισμένα και μαύρα σύρματα, καθώς και χαλύβδινες ίνες οπλισμού 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 Δυτική Ευρώπη. Το λιμάνι βρίσκεται στις όχθες του ποταμού Δούναβη, σε απόσταση 1.840 χιλιομέτρων από το λιμάνι Regensburg, όπου αποστέλλονται υλικά με φορτηγίδες και από εκεί μεταφέρονται με φορτηγά / βαγόνια στον τελικό τους προορισμό.

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

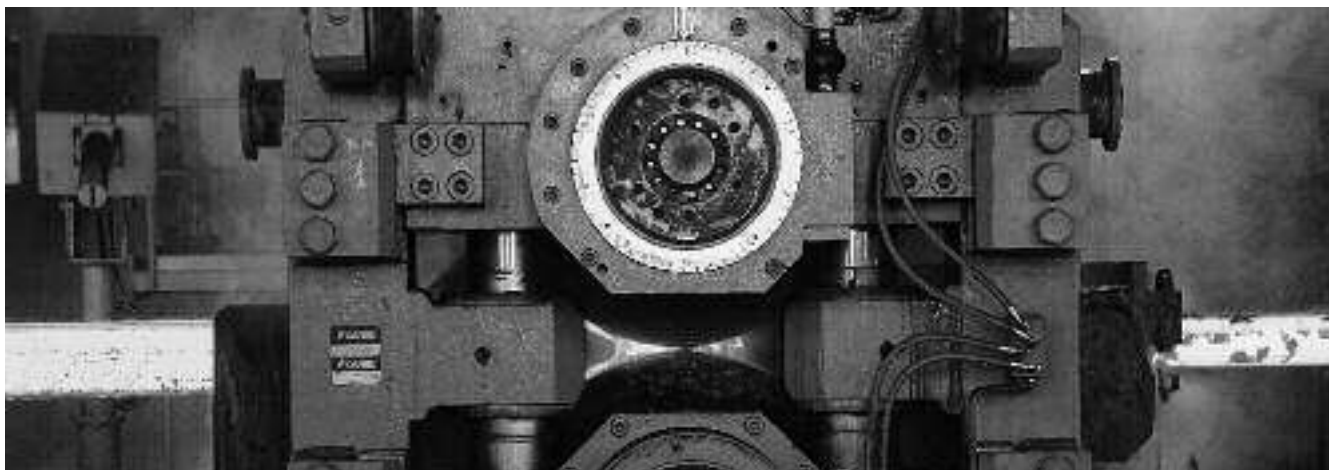
Κλάδος χάλυβα



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 την κατοχύρωση και τη διατήρηση ισχυρού ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος, οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα της Viohalco έχουν εστιάσει και έχουν υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις τα τελευταία είκοσι χρόνια προκειμένου να ενισχύσουν την παραγωγική βάση τους. Καταβάλλοντας επί μακρόν και με συνέπεια τις προσπάθειες αυτές για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής τους, η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους έχουν εξελιχθεί σε 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 σπλισμού σκυροδέματος SD (σε ράβδους και κουλούρες), προϊόντα μορφοσίδηρου και χονδροσύρματος. Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

Εργοστάσιο και λιμάνι Sovel | Αλμυρός (Ελλάδα)

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

Οι προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις παραγωγής της Sovel παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων που εκτείνονται από μπιγιέτες, χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος SD, συμπαγείς κουλούρες SD, δομικά και κοινά πλέγματα SD, πλέγματα υποστρωμάτων 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 πλατών προϊόντων: 400.000 τόνοι.

Το εργοστάσιο της Stomana Industry αποτελεί μία από τις κύριες επενδύσεις του Ομίλου Χάλυβα. Το χαρτοφυλάκιο προ-

ϊόντων της περιλαμβάνει χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος SD, λαμαρίνες χάλυβα, ειδικούς χάλυβες, προϊόντα μορφοσίδηρου, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ, δοκούς καθώς και ημίτοιμα 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 παράγει κατά κύριο λόγο ηλεκτρόδια συγκόλλησης, επιχαλκωμένα σύρματα συγκόλλησης, γαλβανισμένα και μαύρα σύρματα, γαλβανισμένα πλέγματα σε ρόλους και φύλλα, καθώς και χαλύβδινες ίνες σπλισμού 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 σπλισμού σκυροδέματος SD, προϊόντων μορφοσίδηρου, δομικών και κοινών πλεγμάτων SD και χαλύβδινου πλέγματος διπλής συστροφής (serasanetti). Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

Port Svishtov West I (Βουλγαρία)

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

SmartReo Pty Ltd (SmartReo) | Brisbane (Αυστραλία)

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. Η Εταιρία είναι κοινοπραξία μεταξύ της Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα και της Thiess, μίας από τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες της Αυστραλίας.

Εργοστάσιο Prosal Tubes | Pernik (Βουλγαρία)

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



Βασικά στοιχεία

● Αλουμίνιο

● Χαλκός

● Χάλυβας

● Cenergy Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

● Σωλήνες χάλυβα

● Καλώδια

● Ανάπτυξη ακινήτων

● Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

● Ανακύκλωση

Οικονομικές Καταστάσεις

www



Fe





Οικονομικές επιδόσεις για το 2016

Το 2016, ο **κύκλος εργασιών** του κλάδου χάλυβα μειώθηκε κατά 3% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε 547 εκ. ευρώ (2015: 566 εκ. ευρώ), παρά την αύξηση όγκων. Αυτή η μείωση οφειλόταν στις χαμηλότερες τιμές πώλησης, εξαιτίας της έντονης πτώσης της τιμής scrap, καθ' όλο το δεύτερο εξάμηνο του 2015.

Ο επαγωγικός φούρνος της Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, ο οποίος ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Μάρτιο του 2016, εκτιμάται ότι θα είναι πλήρως λειτουργικός εντός του πρώτου εξαμήνου του 2017. Το κόστος παραγωγής στο εργοστάσιο της Sovel κατέγραψε σημαντική μείωση λόγω των αυξημένων ωρών λειτουργίας της παραγωγής, ενώ προέκυψαν περαιτέρω κοστολογικά οφέλη από τον νέο επαγωγικό φούρνο, τις αλλαγές στις τιμολογιακές ζώνες ηλεκτρικής ενέργειας και την αυξημένη παραγωγικότητα. Επιπλέον, εφαρμόστηκε ένα χρονοδιάγραμμα τακτικής φόρτωσης ποιοτικού scrap, το οποίο είχε ως αποτέλεσμα μειωμένες απώλειες (φύρες) στην παραγωγή. Στη Stomana Industry, οι όγκοι πωλήσεων των ειδικών χαλύβων (SBQs) αυξήθηκαν το 2016, κυρίως ως επακόλουθο των νέων ποιοτήτων που αναπτύχθηκαν αφότου άρχισε να λειτουργεί η μονάδα της υπό κενού επεξεργασίας ρευστοποιημένου χάλυβα (vacuum degasser-VD). Οι πωλήσεις λαμαρινών, οι οποίες επηρεάστηκαν αρνητικά από τις εισαγωγές κινεζικών προϊόντων στις ευρωπαϊκές αγορές το 2015 και στις αρχές του 2016, κατέγραψαν ανάκαμψη μετά το δεύτερο τρίμηνο του 2016. Αυτή η τάση διαμορφώθηκε λόγω των δασμών που ανακοίνωσε η ΕΕ επί των εισαγωγών (antidumping duties) την άνοιξη του 2016, με αποτέλεσμα την αισθητή μείωσή της εισαγωγής τους από την Κίνα στην Ευρώπη.

Στο μικτό περιθώριο του κλάδου χάλυβα περιλαμβάνονται άμεσα έξοδα πωλήσεων ύψους 40,3 εκ. ευρώ το 2016 και 38 εκ. ευρώ το 2015, προκειμένου η Viohalco να εφαρμόζει με συνέπεια τις λογιστικές της αρχές. Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 23 εκ. ευρώ, καταγράφοντας σημαντική μεταβολή έναντι των ζημιών 69 εκ. ευρώ το 2015.

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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Κύκλος εργασιών	546.769	565.947
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	48.071	34.469
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	8,8%	6,1%
Μικτό κέρδος	39.261	-4.915
Μικτό κέρδος (%)	7,2%	-0,9%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	48.727	34.092
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	8,9%	6,0%
EBITDA	40.885	-2.562
EBITDA (%)	7,5%	-0,5%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	16.446	2.639
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	3,0%	0,5%
EBIT	8.604	-34.014
EBIT (%)	1,6%	-6,0%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	-22.468	-68.670

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών
- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Παράρτημα

Το 2017, μετά τις πρόσφατες σημαντικές επενδύσεις, ο τομέας χαλυβουργίας (mini mills) στην Ελλάδα θα εστιάσει στην αύξηση των δραστηριοτήτων και στην εφαρμογή περαιτέρω μέτρων βελτίωσης του κόστους, μέσω της πλήρους αξιοποίησης των επαγωγικών φούρνων στα δύο εργοστάσια. Επίσης, εντός του 2017 θα τεθεί σε εφαρμογή πρόγραμμα επανακαθορισμού της παραγωγής ανά εργοστάσιο με στόχο την υψηλότερη παραγωγικότητα και την παραγωγή προϊόντων μεγαλύτερου περιθωρίου κέρδους στα ελληνικά εργοστάσια. Στόχος αυτού του προγράμματος είναι η μείωση του κόστους εργασίας για προϊόντα που απαιτούν ένταση εργασίας, μεταφέροντας την παραγωγή τους στην εταιρία Dojran Steel. Η Stomana Industry θα εστιάσει στην περαιτέρω ανάπτυξη των πωλήσεων ειδικών χαλύβων (SBQs), προσελκύνοντας νέους πελάτες στον τομέα της κατασκευής μηχανημάτων και υδραυλικών εξαρτημάτων, καθώς επίσης και σε εφαρμογές του κλάδου της αυτοκινητοβιομηχανίας. Η βελτιωμένη δυναμική της ευρωπαϊκής αγοράς λαμαρινών θα παρέχει ευκαιρίες σημαντικής αύξησης των ποσοτήτων και των τιμών.

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

www.sidenor.gr





Cenergy Holdings S.A.

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

Τον Δεκέμβριο 2016, ολοκληρώθηκε η διασυνωριακή συγχώνευση δι' απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (πρώην εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών) και η Cenergy Holdings κατέστη η μητρική εταιρία των θυγατρικών που παλαιότερα ανήκαν στη Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία. Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Euronexτ Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

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

- **Καλώδια:** Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Ictme Ecab αποτελούν έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και κατασκευάζουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.

- **Σωλήνες χάλυβα:** Η Σωληνουργεία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων δοκών χάλυβα, οι οποίες χρησιμοποιούνται σε έργα κατασκευών.

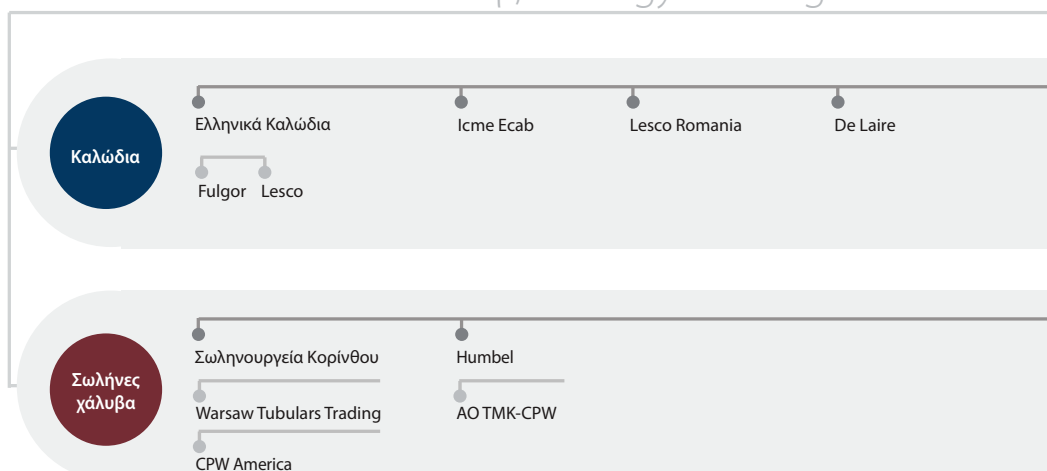
Οι εταιρίες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings:

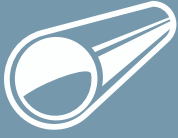
- έχουν μακρά παράδοση στην υλοποίηση μεγάλων έργων σε περισσότερες από 70 χώρες,
- μετρούν σχεδόν 70 χρόνια παροχής υπηρεσιών σε σημαντικούς πελάτες ανά τον κόσμο,
- διαθέτουν επτά μονάδες παραγωγής και τέσσερις υποστηρικτικές εγκαταστάσεις σε τέσσερις χώρες,
- έχουν επενδύσει πάνω από 500 εκ. ευρώ τα τελευταία 20 χρόνια,
- παρέχουν προϊόντα προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές και
- απασχολούν περισσότερα από 1.600 εξειδικευμένα άτομα.

Βασικά μεγέθη της Cenergy Holdings το 2016

- Κύκλος εργασιών: 692 εκ. ευρώ
- Αναπροσαρμοσμένο EBITDA: 60 εκ. ευρώ
- EBIT: 34 εκ. ευρώ
- Ζημίες χρήσης: 3,8 εκ. ευρώ
- Καθαρή θέση: 206 εκ. ευρώ
- Σύνολο ενεργητικού: 890 εκ. ευρώ
- Καθαρός δανεισμός: 376 εκ. ευρώ

Κλάδοι της Cenergy Holdings





Σωλήνες χάλυβα

Δραστηριότητες

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

Με παραγωγικές μονάδες σε Ελλάδα και Ρωσία και μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων παγκοσμίως, ο Όμιλος Σωληνουργία Κορίνθου είναι εγκεκριμένος προμηθευτής για τις μεγαλύτερες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και για τις κορυφαίες εταιρίες κατασκευών διεθνώς. Ο Όμιλος Σωληνουργία Κορίνθου παράγει κυρίως σωλήνες χάλυβα 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, μεταξύ άλλων, τις εταιρίες Chevron, BP, BG, Shell, Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (ΔΕΠΑ), τον Διαχειριστή Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου Α.Ε. (ΔΕΣΦΑ), OMV, GRTGAZ, Snam, National Grid, RWE, Spectra Energy, Energy Transfer, Denbury, Kinder Morgan, DCP Midstream, Pioneer pipes, Mamuth pipes, Plain All American, McJunkin, Spartan, EPCO, Spectra, Enbridge, Cheniere Energy, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Aramco, Socar, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Genesis, Allseas και Subsea.

Η υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα και η εμπορική επιτυχία του κλάδου βασίζονται πρωτίστως στην ικανότητά του να παράγει τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα και να παραμένει στο προσκήνιο των τελευταίων εξελίξεων. Στην κατεύθυνση αυτή, η Σωληνουργία Κορίνθου βρίσκεται σε συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς, όπως η Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα σωλήνων χάλυβα (EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκολλήσεων (The Welding Institute, TWI) και 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

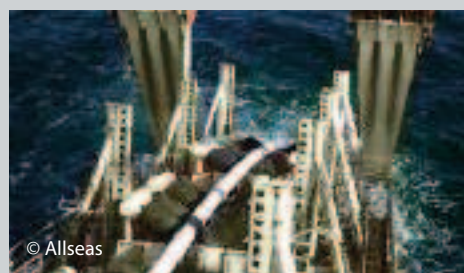
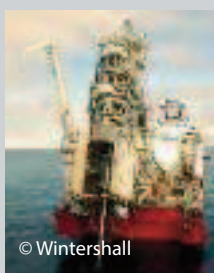
και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing pipes). Ο Όμιλος παράγει επίσης ένα ευρύ φάσμα κοίλων δοκών για τον κατασκευαστικό κλάδο. Χάρη στη μακρά παράδοσή της στην καινοτομία και τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες «one-stop-shop» που προσφέρει στους πελάτες της, η Σωληνουργία Κορίνθου έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές σωλήνων χάλυβα παγκοσμίως.

Οι τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου Σωληνουργία Κορίνθου 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 υποθαλάσσιες αγωγούς μεγάλου βάθους.
- **Σωλήνες άντλησης και γεώτρησης:** Αυτοί οι σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) χρησιμοποιούνται στις γεωτρήσεις άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η προϊόντικη γκάμα για αυτές τις εφαρμογές έχει επεκταθεί χάρη και στην εγκατάσταση της νέας γραμμής LSAW.
- **Κοίλες διατομές:** Χρησιμοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών.

Υπηρεσίες - Λύσεις

- Αντιδιαβρωτική επένδυση σωλήνων (εσωτερική και εξωτερική) και επένδυση σωλήνων που παράγονται σε σωληνουργία τρίτων,
- Διαπιστευμένο εργαστήριο για ελέγχους πρώτων υλών και σωλήνων, σύμφωνα με το πρότυπο EN/ISO 17025,
- Εργαστήριο ελέγχου διάβρωσης για εφαρμογές σε όξινο περιβάλλον (sour service),
- Μονάδα συγκόλλησης weld-on connector για σωλήνες άντλησης και γεώτρησης,
- Αποθήκευση σωλήνων,
- Προμήθεια σωλήνων ή ανάθεση επένδυσης σωλήνων σε εγκεκριμένους τρίτους υπεργολάβους, στο πλαίσιο μεγάλων έργων,
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων.



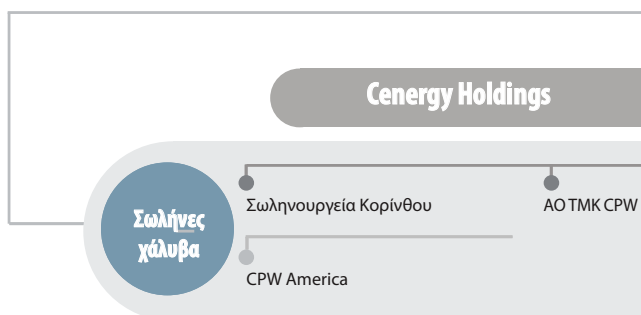


Βασικές εταιρίες

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 χλμ από το εργοστάσιο.

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

Κλάδος σωλήνων χάλυβα



Εταιρική Στρατηγική

Η Σωληνουργία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση πολύπλοκων έργων, χερσαίων και υποθαλάσσιων, για τον κλάδο της ενέργειας παγκοσμίως και είναι πιστοποιημένος προμηθευτής σημαντικών εταιριών πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβων μηχανολογικού σχεδιασμού, προμηθειών και κατασκευών (EPC). 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 Σωληνουργία Κορίνθου είναι να καλύπτει τις ανάγκες της διεθνούς αγοράς ενέργειας, δίνοντας βαρύτητα στις ακόλουθες στρατηγικές προτεραιότητες:

- Ανάπτυξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική, τη Βόρεια Αμερική, καθώς και στις αναδυόμενες αγορές της Ανατολικής και Δυτικής Αφρικής και στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών.

- Αξιοποίηση της επένδυσης της εταιρίας στη μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW, ώστε να παρέχεται μία από τις ευρύτερες σειρές συγκολλημένων σωλήνων στον κόσμο (HFW, HSAW, LSAW), τα οποία πληρούν τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Η εταιρία 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 της εταιρίας.
- 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 και στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας.

Εργοστάσιο σωλήνων και λιμάνι Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων | 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. 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 Βιομηχανία Σωλήνων είναι σε θέση να επιτυγχάνει χαμηλότερο κόστος μεταφοράς πρώτων υλών, πιο ανταγωνιστικές τιμές για τα προϊόντα της και ταχύτερους χρόνους παράδοσης. Οι λιμενικές εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν ένα πλήρες λειτουργικό σύνολο γερανών, περνοφόρων οχημάτων και λοιπών μηχανημάτων που πληρούν τις διατάξεις του Διεθνούς Κώδικα Ασφάλειας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (International Ship and Port Facility Security Code).

Εργοστάσιο της ΑΟ ΤΜΚ-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. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται είναι υψηλών τεχνικών προδιαγραφών και επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων με διάμετρο 168-530 mm, πάχος τοιχωμάτων 2,9-12,7 mm και μήκος έως 18 m, καθώς και κοίλων δοκών σύμφωνα με διεθνή πρότυπα ποιότητας.



Οικονομικές επιδόσεις για το 2016

Ο **κύκλος εργασιών** ανήλθε σε 293 εκ. ευρώ το 2016, καταγράφοντας αύξηση 2% σε ετήσια βάση (2015: 288 εκ. ευρώ). Κατά τη διάρκεια του 2016, η Σωληνουργία Κορίνθου εκτέλεσε περίπου το 50% του έργου TAP, το μεγαλύτερο έργο στην ιστορία της. Η εκτέλεση του πρώτου reeling έργου για σωλήνες με μήκος μεγαλύτερο των 18 μέτρων, ολοκληρώθηκε επίσης με επιτυχία κατά τη διάρκεια του έτους. Επιπλέον, η Σωληνουργία Κορίνθου ολοκλήρωσε την αναβάθμιση της γραμμής παραγωγής HFIW για την παραγωγή σωλήνων μήκους μέχρι 24 μέτρων, ενώ αναβάθμισε και τις γραμμές για την εσωτερική και εξωτερική επένδυση τους. Στο μικτό περιθώριο του κλάδου σωλήνων χάλυβα περιλαμβάνονται άμεσα έξοδα πωλήσεων του κλάδου ύψους 20,5 εκ. ευρώ το 2016 και 25,8 εκ. ευρώ το 2015, προκειμένου η Viohalco να εφαρμόζει με συνέπεια τις λογιστικές της αρχές.

Το 2016, τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 8 εκ. ευρώ έναντι 11 εκ. ευρώ το 2015. Αυτή η μείωση οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στα μειωμένα αποτελέσματα της κοινοπραξίας ΑΟ ΤΜΚ-CPW, στην οποία η Σωληνουργία Κορίνθου έχει μερίδιο 49%, καθώς και στα αυξημένα έξοδα τόκων που συνδέονται με τον μακροπρόθεσμο δανεισμό. Ο δανεισμός αυτός αφορά στη χρηματοδότηση της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων που ολοκληρώθηκε το 2015 και άρχισε να λειτουργεί το 2016.

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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Κύκλος εργασιών	293.368	287.540
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	33.472	34.176
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	11,4%	11,9%
Μικτό κέρδος	33.174	30.818
Μικτό κέρδος (%)	11,3%	10,7%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	27.496	30.091
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	9,4%	10,5%
EBITDA	27.592	26.299
EBITDA (%)	9,4%	9,1%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	18.876	21.533
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	6,4%	7,5%
EBIT	18.972	17.740
EBIT (%)	6,5%	6,2%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	7.725	11.345

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών

- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, ανατρέξτε στο Παράρτημα.

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

- Λογιστικές εγγραφές ενοποίησης ή ενδοεταιρικές απαλοιφές.
- Οι κλάδοι καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco συμπεριλαμβάνουν επίσης τα οικονομικά μεγέθη εμπορικών θυγατρικών, που δεν ανήκουν στη Cenergy Holdings.

Όσο για το 2017, το διεθνές οικονομικό περιβάλλον παραμένει ασταθές και οι χαμηλές τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου (παρόλο που αυξήθηκαν συγκριτικά με το 2015) δεν ευνοούν την υλοποίηση σημαντικών έργων στον τομέα της ενέργειας. Εντούτοις, η Σωληνουργία Κορίνθου συνεχίζει να επικεντρώνει τις προσπάθειές της στην ανάπτυξη, μέσω της διείσδυσης σε νέες γεωγραφικές αγορές και αγορές προϊόντων, με έμφαση τα προϊόντα προστιθέμενης αξίας. Σημειώνεται ότι οι τιμές των πρώτων υλών παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους της εταιρίας. Με την πολύχρονη εμπειρία της και τον προσανατολισμό στην καινοτομία, η Σωληνουργία Κορίνθου είναι σε θέση να αξιοποιήσει σημαντικά την παραγωγική της δυναμικότητα και να επικεντρωθεί στη διαφοροποίηση των προϊόντων της για να εισέλθει σε νέες αγορές.

Περισσότερες πληροφορίες για τη Σωληνουργία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρίας:

www.cpw.gr



Βασικά στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Cenergy Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Σωλήνες χάλυβα

Καλώδια

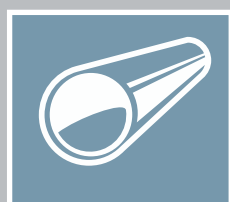
Ανάπτυξη ακινήτων

Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές Καταστάσεις

www





Καλώδια

Δραστηριότητες

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

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

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Οι προϊόντικές λύσεις από την Ελληνικά Καλώδια, τις θυγατρικές της και την Icme Escab χρησιμοποιούνται στους κλάδους των κατασκευών, των τηλεπικοινωνιών και της ενέργειας, καθώς και σε εξειδικευμένες βιομηχανικές εφαρμογές. Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων είναι οι ακόλουθες:

- **Καλώδια ισχύος:** Καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια και χερσαία καλώδια, καλώδια umbilical, υποθαλάσσιοι εύκαμπτοι σωλήνες, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών εφαρμογών και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, καλώδια πλοίων, αγωγοί χαλκού (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

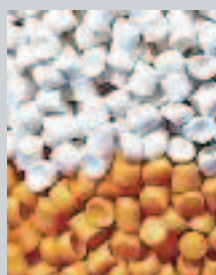
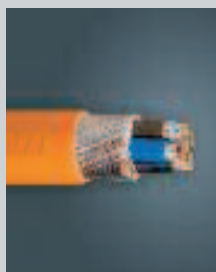
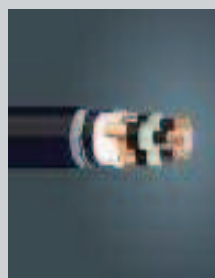
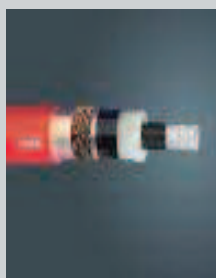
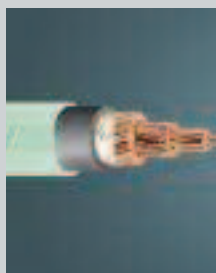
Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα των εταιριών του κλάδου καλωδίων είναι η ικανότητά τους να παρέχουν στους πελάτες τους ολοκληρωμένες λύσεις «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey solutions). Οι δυνατότητες των εταιριών του κλάδου καλωδίων περιλαμβάνουν:

- τη μελέτη και τον μηχανολογικό σχεδιασμό του συστήματος,
- τη μελέτη δρομολόγησης των καλωδίων,
- τον σχεδιασμό και την παραγωγή κατάλληλων τύπων υπογειών 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.

Βασικές εταιρίες

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

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





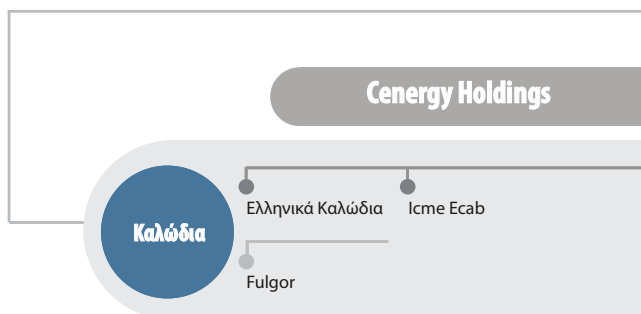
και των θυγατρικών της περιλαμβάνει τέσσερις μονάδες στην Ελλάδα.

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

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

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

Κλάδος καλωδίων



Εταιρική Στρατηγική

Οι στρατηγικοί στόχοι που καθορίζουν τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιριών που συγκροτούν τον κλάδο καλωδίων είναι οι ακόλουθοι:

- Εμπορική αξιοποίηση των επενδύσεων, εστιάζοντας σε προ-

ϊόντα προστιθέμενης αξίας όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης

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

Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

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

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι

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

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

Εργοστάσιο καλωδίων και λιμένας **Fulgor** | Σουσάκι, Κορινθίας (Ελλάδα)

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

Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα του εργοστασίου της Fulgor στο Σουσάκι ανέρχεται σε 50.000 τόνους καλωδίων και



120.000 τόνους ράβδων. Μετά την ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος 80 εκ. ευρώ περίπου, η μονάδα πλέον συγκαταλέγεται στα πιο προηγμένα εργοστάσια στον κόσμο και επικεντρώνεται στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης.

Το εργοστάσιο μπορεί να παράγει:

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

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

- Πολύ μεγάλα ενιαία μήκη χωρίς συνδέσμους ή με το μικρότερο δυνατό αριθμό,
- Άμεση φόρτωση των προϊόντων από τη λιμενική εγκατάσταση της εταιρίας στην Κόρινθο,
- Πολύ υψηλή αποθηκευτική ικανότητα για υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης.

Το εργοστάσιο της Fulgor πραγματοποιεί πλήρως καθετοποιημένη παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων.

Εργοστάσιο καλωδίων Icme Ecab | Βουκουρέστι (Ρουμανία)
Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

Η Icme Ecab έχει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας. Η Εταιρία διαθέτει ένα εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων το οποίο περιλαμβάνει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων καλώδια, κα-

λώδια ορυχείων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σηματοδότησης, τηλεχειρισμού και μεταφοράς δεδομένων, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα.

Εργοστάσιο συρμάτων περιελίξεων Ελληνικά Καλώδια | Λιβαδειά (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 12.500 τόνοι

Αποτελεί την εγκατάσταση παραγωγής συρμάτων περιελίξεων της Ελληνικά Καλώδια.

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

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι

Η παραγωγική μονάδα των μειγμάτων βρίσκεται στα Οινόφυτα Βοιωτίας και αποτελεί υποστηρικτική μονάδα της Ελληνικά Καλώδια για την παραγωγή PVC και ελαστικών μειγμάτων.

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

Lesco Ltd. Blagoevgrad (Βουλγαρία)

Η Lesco είναι μία από τις υποστηρικτικές μονάδες της Ελληνικά Καλώδια στο Blagoevgrad της Βουλγαρίας. Παράγει υλικά συσκευασίας και ξύλινα στροφεία για καλώδια με συνολική παραγωγική δυναμικότητα 16.500 τόνων ετησίως. Επιπλέον, η μονάδα της Lesco ανακυκλώνει παλέτες και στροφεία.

Οικονομικές επιδόσεις για το 2016

Το 2016, ο **κύκλος εργασιών** διαμορφώθηκε σε 381 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 15% σε ετήσια βάση (2015: 447 εκ. ευρώ). Οι όγκοι πωλήσεων μειώθηκαν κατά 6%.

Κατά τη διάρκεια του 2016, η εκτέλεση διαφόρων τύπων συμβάσεων έναντι του 2015 οδήγησε σε διαφοροποιήσεις του προϊόντικού μείγματος έναντι της προηγούμενης περιόδου. Αυτό, με τη σειρά του, επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα για το έτος, σε συνδυασμό με τη μειωμένη ζήτηση για καλώδια μέσης και χαμηλής τάσης στις κύριες ευρωπαϊκές αγορές κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Οι διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων κατά τη διάρκεια του 2016 οδήγησαν σε ζημιά ύψους 5,7 εκ. ευρώ.

Οι επενδύσεις ανήλθαν σε 12,2 εκ. ευρώ για το έτος στον κλάδο καλωδίων, που αποδίδονται σε μεγάλο βαθμό σε έργα αύξησης της παραγωγικότητας και της δυναμικότητας των εγκαταστάσεων της Fulgor A.E. της Ελληνικά Καλώδια, και της Icme Ecab. Ο **καθαρός δανεισμός** αυξήθηκε σε 240,1 εκ. ευρώ το 2016 (2015: 224,4 εκ. ευρώ), λόγω των αυξημένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης των σε εξέλιξη συμβάσεων.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η Ελληνικά Καλώδια και η Fulgor εκτέλεσαν με επιτυχία το υπόλοιπο μέρος των συμβάσεων των Κυκλάδων και του Αγίου Γεωργίου. Στην Ελληνικά Καλώδια ανατέθηκαν σημαντικές συμβάσεις για υποβρύχια διασυνδέσεις μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας για υπεράκτια αιολικά πάρκα από την TenneT, για την καλωδιακή σύνδεση μεταξύ Δανίας και Σουηδίας και την αντικατάσταση των εναέριων γραμμών εντός της Δανίας από τη δανέζικη εταιρία TSO Energinet.dk. Στην Ελληνικά Καλώδια ανατέθηκε επίσης σύμβαση για την καλωδιακή διασύνδεση υπεράκτιου αιολικού πάρκου στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Τέλος, οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 6 εκ. ευρώ έναντι κέρδους 3 εκ. ευρώ το 2015.



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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Κύκλος εργασιών	381.492	447.285
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	36.295	48.973
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	9,5%	10,9%
Μικτό κέρδος	30.477	42.270
Μικτό κέρδος (%)	8,0%	9,5%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	32.252	42.006
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	8,5%	9,4%
EBITDA	26.629	37.017
EBITDA (%)	7,0%	8,3%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	20.671	31.346
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	5,4%	7,0%
EBIT	15.049	26.357
EBIT (%)	3,9%	5,9%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	-5.882	3.109

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών
- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Παράρτημα.

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

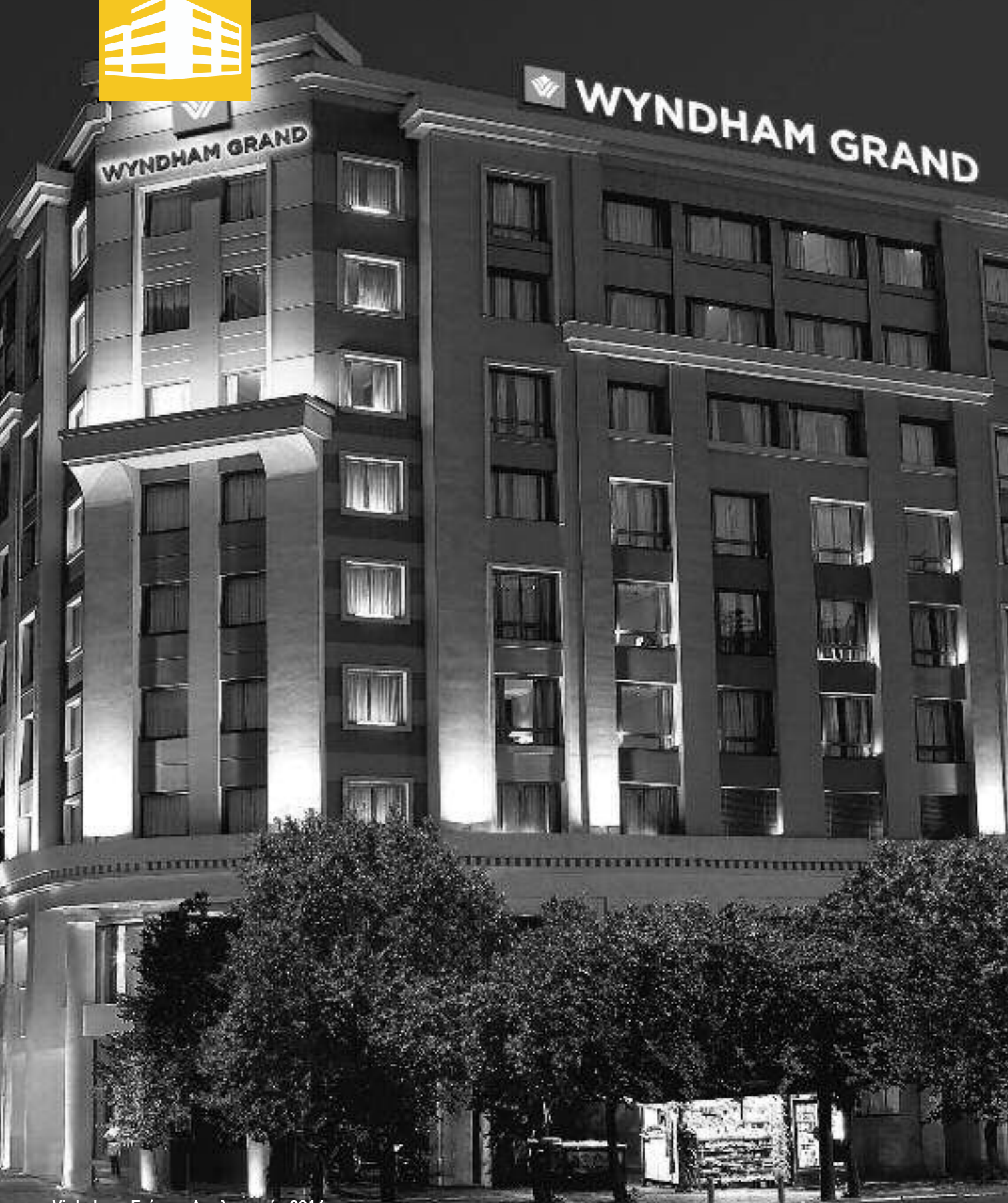
- Λογιστικές εγγραφές ενοποίησης ή ενδοεταιρικές απαλοιφές.
- Οι κλάδοι καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco συμπεριλαμβάνουν επίσης τα οικονομικά μεγέθη εμπορικών θυγατρικών, που δεν ανήκουν στη Cenergy Holdings.

Παρά το ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον, η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Icmc Escab παραμένουν αισιόδοξες για το 2017. Οι πρόσφατες πρωτοβουλίες έχουν εστιάσει στην αύξηση των πωλήσεων των προϊόντων προστιθέμενης αξίας, στην ανάπτυξη ενός πιο ανταγωνιστικού δικτύου πωλήσεων, στην αύξηση της παραγωγικότητας και στη μείωση του κόστους παραγωγής. Ως αποτέλεσμα, η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της είναι σωστά τοποθετημένες, ώστε να αξιοποιήσουν τις διεθνείς ευκαιρίες και να ανταγωνιστούν σε παγκόσμιο επίπεδο τις κορυφαίες εταιρίες του κλάδου.

Περαιτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια:

www.cablel.com





✓ Ανάπτυξη ακινήτων

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

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. (Noval), στην οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου.

Από τον Οκτώβριο 2016, η Στηλμέτ Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε. υποστηρίζει τις θυγατρικές της Viohalco στην παρακολού-

θηση της ακίνητης περιουσίας τους, μέσω της παροχής ευρέος φάσματος υπηρεσιών σε κεντρικό επίπεδο.

Δραστηριότητες

Ο κύριος στόχος της Noval είναι η βέλτιστη αξιοποίηση των ακινήτων που έχει στην κατοχή της η Viohalco. Η Viohalco και οι εταιρίες της αναπτύσσουν σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων. Τα πιο σημαντικά ακίνητα που έχουν ήδη αξιοποιηθεί ή προβλέπεται να αξιοποιηθούν από τη Viohalco βρίσκονται στην Ελλάδα (σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά, Ασπρόπυργο, Κόρινθο κ.α.) και τη Βουλγαρία και περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, συγκροτήματα γραφείων, εμπορικά κέντρα, βιομηχανικές εγκαταστάσεις και αποθήκες. Η Viohalco διαθέτει επίσης ένα σημαντικό αριθμό οικοπέδων σε προνομιακές τοποθεσίες για μελλοντική αξιοποίηση.

Ο ακόλουθος πίνακας συνοψίζει τα πιο σημαντικά ακίνητα της Viohalco:

Ακίνητο	Τοποθεσία	'000 m ²⁽¹⁾
Εμπορικό Συγκρότημα River West IKEA	Λεωφόρος Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123,5
Ξενοδοχείο (Wyndham Grand Athens)	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23,9
Βιομηχανικά κτίρια και γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9,5
Εμπορικό Πάρκο Mare West	Κόρινθος, Ελλάδα	14,0
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφόρος Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	38,9
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	6,0
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10,9
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφόρος Nikola Vartzarov 53A, Σόφια, Βουλγαρία	5,0

(1) αναφέρεται σε δομημένες επιφάνειες

Το 2016, το εμπορικό κέντρο River West|IKEA κατέγραψε ρεκόρ επισκέψεων με 4,6 εκατομμύρια πελάτες. Νέες μισθώσεις και προβλέψεις για κυμαινόμενο μίσθωμα επί του κύκλου εργασιών, οι οποίες εμπεριέχονται στην πλειονότητα των μισθωτήριων συμβάσεων, κατέληξαν σε αύξηση 19% των εσόδων από ενοίκια. Πλέον, ο δείκτης πληρότητας του εμπορικού κέντρου ανέρχεται σε 97% (με βάση τον αριθμό των μισθωμένων καταστημάτων) και η ζήτηση από μισθωτές συνεχίζει να είναι εξαιρετικά έντονη. Οι συμφωνίες για τις νέες μισθώσεις που υπεγράφησαν στη διάρκεια της περιόδου περιλαμβάνουν αισθητά υψηλότερα επίπεδα ενοικίων απ' ό,τι είχε προβλεφθεί. Για να αξιοποιήσει αυτές τις θετικές τάσεις, η διοίκηση αποφάσισε να μετατρέψει 1.200 τ.μ. του υπόγειου χώρου στάθμευσης αυτοκινήτων σε πρόσθετο χώρο καταστημάτων λιανικής υψηλής αξίας. Οι εργασίες ολοκληρώθηκαν εγκαίρως και στο πλαίσιο του προϋπολογισμού, ενώ βρίσκονται σε εξέλιξη διαπραγματεύσεις με ενδιαφερόμενους μισθωτές.

Το Εμπορικό Πάρκο Mare West, το οποίο εγκαινιάστηκε τον Σεπτέμβριο 2015, κατέγραψε σταθερή μηνιαία αύξηση της επισκεψιμότητας και του δείκτη πληρότητας. Αυτό το γεγονός, σε

συνδυασμό με τη διευρυνόμενη περιοχή εξυπηρέτησης, καταδεικνύει τις δυνατότητες του πάρκου να εξελιχθεί στον κύριο προορισμό λιανικών αγορών για τη βορειοανατολική Πελοπόννησο. Το νέο κατάστημα H&M εμβαδού 1.900 τ.μ. που άνοιξε τον Μάρτιο 2016 έχει ξεπεράσει τις προσδοκίες σε θέματα επιδόσεων, αφήνοντας θετικές εντυπώσεις στους βασικούς παράγοντες της αγοράς. Κατά τη διάρκεια της περιόδου, εξαγοράστηκε όμορο οικόπεδο εμβαδού 1.268 τ.μ., για να εξυπηρετησει τα στρατηγικά σχέδια της διοίκησης για μελλοντική επέκταση.

Οι εργασίες ανακαίνισης του ξενοδοχείου στην Πλατεία Καραϊσκάκη ολοκληρώθηκαν με επιτυχία κατά τη διάρκεια του έτους και το «Wyndham Grand Athens» εγκαινιάστηκε την 1η Δεκεμβρίου 2016, τρεις μήνες νωρίτερα από τις αρχικές προβλέψεις. Τα επίπεδα πληρότητας και η λειτουργία έως σήμερα έχουν υπερβεί αισθητά τις προσδοκίες της Zeus International City Seasons SA (ο Μισθωτής).

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, ολοκληρώθηκε η συγχώνευση μεταξύ της Noval και των (πρώην) θυγατρικών της δι' απορρόφησής





τους από την πρώτη. Σκοπός της συγχώνευσης ήταν να δημιουργηθεί πιο αποδοτική λειτουργική δομή του κλάδου ανάπτυξης ακινήτων, η οποία θα συνάδει με το ευρύτερο σχέδιο αναδιοργάνωσης της Εταιρίας.

Τον Οκτώβριο 2016, συστάθηκε η Σηλημέτ Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε. μέσω μετασχηματισμού της πρώην «Kifissos Mall Α.Ε.». Η νέα εταιρία παρέχει σε κεντρικό επίπεδο ευρύ φάσμα υπηρεσιών διαχείρισης και ανάπτυξης ακινήτων στις εταιρίες της Viohalco, σε κεντροποιημένη βάση.

Όσον αφορά σε άλλα ακίνητα, εξετάζονται βέλτιστες ευκαιρίες

Οικονομικές επιδόσεις για το 2016

Τα **έσοδα ενοικίων από επενδύσεις σε ακίνητα** διαμορφώθηκαν σε 6,5 εκ. ευρώ το 2016, αυξημένα κατά 15% έναντι του 2015, και περιλαμβάνονται στα «Άλλα Έσοδα» της ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 10,7 εκ. ευρώ έναντι κερδών 7,3 εκ. ευρώ το 2015. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων κατέγραψαν σημαντική πτώση έναντι του 2015 επειδή το 2015 το αποτέλεσμα επηρεάστηκε από τον αντιλογισμό ζημιών απομείωσης 7 εκ. ευρώ ενώ το 2016 το καθαρό ποσό απομείωσης και αντιλογισμού ζημιών απομείωσης ανήλθε σε ζημιές 8 εκ. ευρώ. Επιπλέον, το 2016 αυξήθηκαν οι αποσβέσεις κατά 2 εκ. ευρώ κατά προσέγγιση, λόγω της επέκτασης του κλάδου ανάπτυξης ακινήτων.

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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Έσοδα ενοικίων από επενδυτικά ακίνητα	6.544	5.713
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	1.530	1.687
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	23,4%	29,5%
EBITDA	-6.492	8.992
EBITDA (%)	-99,2%	157,4%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	-2.080	172
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	-31,8%	3,0%
EBIT	-10.102	7.477
EBIT (%)	-154,4%	130,9%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	-10.659	7.315

- Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι του κύκλου εργασιών
- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Παράρτημα.
- Στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco, τα έσοδα ενοικίων από επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνονται στα «Άλλα Έσοδα» ενώ τα αντίστοιχα έξοδα περιλαμβάνονται στα «Άλλα έξοδα».

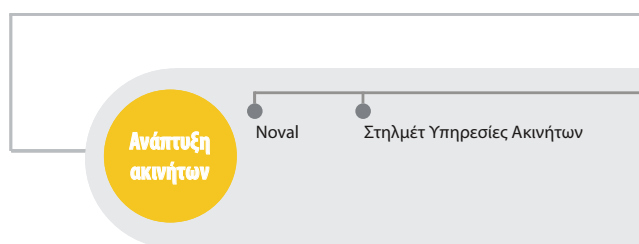
Για τον **κλάδο ανάπτυξης ακινήτων**, το 2017 η βαρύτητα θα δοθεί στη μεγιστοποίηση του κύκλου εργασιών από τους υφιστάμενους μισθωτές και στην εισαγωγή νέων χρήσεων, συμπεριλαμβανομένου ενός πυρήνα καταστημάτων που ειδικεύονται στην τεχνολογία και τον ηλεκτρονικό εξοπλισμό, αξιοποιώντας περαιτέρω την εξαιρετική δυναμική του Εμπορικού Συγκροτήματος River West|IKEA. Επίσης, διερευνώνται ευκαιρίες για περαιτέρω επέκταση των χώρων λιανικής, συμπεριλαμβανομένης της αξιοποίησης νέων ενοικίων διατάξεων του Πολεοδομικού Κανονισμού, καθώς και η ανάληψη ελέγχου επί εκτάσεων που γειτνιάζουν με το Εμπορικό Συγκρότημα River West|IKEA.

Θα συνεχιστεί η αξιοποίηση των δυναμικών προοπτικών του Εμπορικού Πάρκου Mare West μέσω νέων μισθώσεων σε διεθνείς αλυσίδες λιανικής, αυξάνοντας τον αριθμό των νεότερων επισκεπτών και βελτιώνοντας περαιτέρω την προσβασιμότητα του Εμπορικού Πάρκου, μέσω καλύτερης και ασφαλέστερης σύνδεσης με τον κεντρικό αυτοκινητόδρομο, επί του οποίου βρίσκεται στο ακίνητο. Διερευνάται επίσης μια σειρά αναπτυξιακών επιλογών σε σχέση με τα υπόλοιπα ακίνητα και συνεχίζονται οι διαπραγματεύσεις με υποψήφιους μισθωτές.

Η Viohalco επιδιώκει τον εξορθολογισμό της ανάπτυξης και διαχείρισης της ακίνητης περιουσίας της συνολικά, με ενιαίο τρόπο και σε κεντρικό επίπεδο, καθώς και την ολοκλήρωση της ευρύτερης λειτουργικής και εταιρικής αναδιοργάνωσης του κλάδου ανάπτυξης ακινήτων.

ανάπτυξης και είναι σε εξέλιξη διαπραγματεύσεις με υποψήφιους μισθωτές.

Κλάδος ανάπτυξης ακινήτων





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, στην 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 και μεταλλουργοί, εγγυώνται τη σταθερή αύξηση της ποιότητας, σε συνδυασμό με διαρκή αύξηση της παραγωγικότητας.

Βασικές εταιρίες

Ελκεμέ, Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε. (Ελκεμέ):

Το Ελκεμέ εστιάζει στη βιομηχανική έρευνα και τεχνολογική ανάπτυξη, δίνοντας έμφαση κυρίως σε τέσσερις βασικούς τομείς μετάλλων (αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα και ψευδαργύρου). Το Κέντρο παρέχει υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας έρευνας και ανάπτυξης (R&D) και τεχνικές λύσεις για νέα προϊόντα, καθώς και για τη βελτιστοποίηση υπαρχουσών διαδικασιών για

επιχειρήσεις και μονάδες παραγωγής.

Η **Teka Systems A.E.** (Teka Systems) αναλαμβάνει μηχανολογικά έργα υψηλών απαιτήσεων στους τομείς χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού 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.** (Πράκους) 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 επιπεδότητας με επίστρωση λάκας υψηλής ποιότητας, προϊόντα κατασκευασμένα από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο, καθώς και προϊόντα που υποβάλλονται σε βαθιά κοίλανση και διέλαση.

Το **τμήμα Τεχνολογίας της Συμετάλ** προωθεί καινοτόμο σχεδιασμό επιφανειών και έλεγχο της συνάφειας του αλουμινίου σε ελάσματα και επιστρώσεις, ειδικά σχεδιασμένα μηχανικά χαρακτηριστικά για άσπωση μορφοποίηση, μαζί 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 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 Cablel® Ελληνικά Καλώδια** διαθέτει υπερσύγχρονο εργαστήριο πολυμερών στο εργοστάσιο Οινοφύτων. Κύριο αντικείμενο του εργαστηρίου είναι η χημική ανάλυση και η ταυτοποίηση των πρώτων υλών, με έμφαση στον ποιοτικό έλεγχο και την ενδελεχή ανάλυση των πολυμερών των υπόγειων κα-





λωδίων 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 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 ποιότητά τους.

Η διαρκής προσήλωση της **Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα** στην καινοτομία πιστοποιείται από την έρευνα και τις σημαντικές επενδύσεις σε εξοπλισμό υψηλής τεχνολογίας που έχουν πραγματοποιηθεί σε όλη την πορεία της. Η Σιδενόρ, η Stompa και οι θυγατρικές τους έκαναν ένα βήμα παραπέρα, αναπτύσσοντας εξ ολοκλήρου και προωθώντας σε παγκόσμιο επίπεδο μία νέα τεχνολογία με το όνομα Synthesis™. Πρόκειται για ένα μοναδικό στο είδος του σύστημα αυτοματοποιημένης παραγωγής τελικών προϊόντων χάλυβα οπλισμού που αναπτύχθηκε από τον τομέα έρευνας και ανάπτυξης (R&D), 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 Βιομηχανική Χάλυβα υιοθέτησε ακόμα νέες 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

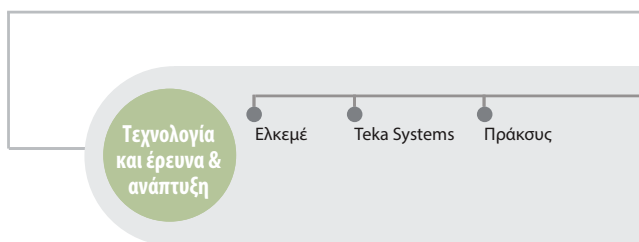
απαιτούμενης ενέργειας για κάθε τόνο παραγόμενου χάλυβα.

Ο τομέας εξόρυξης και παραγωγής πετρελαίου και αερίου στον οποίο επικεντρώνονται οι δραστηριότητες της εταιρίας Σωληνοουργεία Κορίνθου χαρακτηρίζεται από συνεχή τεχνολογική εξέλιξη και χρήση τεχνολογιών αιχμής.

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

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

Κλάδος Τεχνολογίας και έρευνας & ανάπτυξης





✓ Ανακύκλωση

Ο κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco επεξεργάζεται και εμπορεύεται δευτερογενείς πρώτες ύλες, αναλαμβάνει τη διαχείριση αποβλήτων και άλλες περιβαλλοντικές δραστηριότητες, ενώ παρέχει υπηρεσίες σε καταναλωτές και εταιρίες. Η ανακύκλωση είναι ένας από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους κλάδους της Viohalco. Η δημιουργία αυτού του κλάδου είναι απόρροια της δέσμευσης της Viohalco στη διαρκή βελτίωση της περιβαλλοντικής απόδοσης των εταιριών της, καθώς και της ανάγκης αξιοποίησης των αποβλήτων για λόγους βιώσιμης ανάπτυξης. Τα τελευταία χρόνια, οι εταιρίες διαχείρισης αποβλήτων της Viohalco έχουν επεκτείνει το εύρος των δραστηριοτήτων και του πελατολογίου τους σε έναν μεγάλο αριθμό οργανισμών, συμπεριλαμβανομένων πολυεθνικών εταιριών, επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας, δήμων και συλλογικών συστημάτων εναλλακτικής διαχείρισης.

Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του κλάδου ανακύκλωσης είναι οι εξής:

Η Αειφόρος Α.Ε. (Αειφόρος) ιδρύθηκε το 2001 και επεξεργάζεται στα δύο εργοστάσια της στην Ελλάδα πάνω από 400.000 τόνους βιομηχανικών αποβλήτων ετησίως. Η Εταιρία αξιοποιεί και διαχειρίζεται τα απόβλητα πλήθους βιομηχανιών όπως χάλυβα, παραγωγής μη σιδηρούχων μετάλλων, 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. (Aeiforos Bulgaria) ιδρύθηκε το 2004 και διαχειρίζεται πάνω από 100.000 τόνους βιομηχανικών αποβλήτων ετησίως. Με έδρα το Pernik στη Βουλγαρία, η Εταιρία αξιοποιεί κυρίως τα απόβλητα και τα υποπροϊόντα της βιομηχα-

νίας 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 τη σταθεροποίηση επικίνδυνων αποβλήτων. Οι εγκαταστάσεις της Aeiforos Bulgaria έχουν πιστοποιηθεί για τα συστήματα διαχείρισης ποιότητας και περιβάλλοντος που εφαρμόζουν κατά ISO 9001 και ISO 14001.

Η Αναμέτ Α.Ε. (Αναμέτ) είναι η κορυφαία εταιρία ανακύκλωσης μετάλλων στην Ελλάδα, με έναρξη εργασιών το 1966. Σήμερα, προσφέρει ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών διαχείρισης αποβλήτων για τις εταιρίες της Viohalco και άλλους πελάτες. 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 εγκατάσταση της Εταιρίας στον Ασπρόπυργο περιλαμβάνει μια σύγχρονη μονάδα διαχείρισης οχημάτων τέλους κύκλου ζωής, μια μονάδα τεμαχισμού αυτοκινήτων και άλλες υποδομές, με στόχο κατά κύριο λόγο την ανάκτηση και επεξεργασία μετάλλων. Η 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/EK για την καθιέρωση κριτηρίων end of waste για σκραπ σιδήρου και αλουμινίου. Η Αναμέτ 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. (Βιανάττ) ειδικεύεται στην επεξεργασία και απορρύπανση Αποβλήτων Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών (ΑΗΗΕ). Η εγκατάσταση της Εταιρίας στον Ασπρόπυργο είναι εξοπλισμένη με γραμμές επεξεργασίας για όλες τις κατηγορίες των ΑΗΗΕ, από ψυγεία έως τις μικρότερες σε μέγεθος συσκευές. Η Εταιρία συνεργάζεται με την Ανακύκλωση Συσκευών Α.Ε., το κύριο συλλογικό σύστημα εναλλακτικής διαχείρισης για ΑΗΗΕ στην Ελλάδα και έχει δυνατότητα επεξερ-





Βασικά
στοιχεία

● Αλουμίνιο

● Χαλκός

● Χάλυβας

● Cenergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

● Σωλήνες
χάλυβα

● Καλώδια

● Ανάπτυξη
ακινήτων

● Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

● Ανακύκλωση

● Οικονομικές
Καταστάσεις

● Οικονομικές
Καταστάσεις

● Οικονομικές
Καταστάσεις

www

γασίας 15.000 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. Επιδεικνύοντας ιδιαίτερη προσήλωση στη προώθηση της υπεύθυνης διαχείρισης των ΑΗΗΕ, η Βιανάττ προσφέρει ενημερωτικά προγράμματα σε σχολεία, καθώς και μια δωρεάν βιβλιοθήκη πληροφοριών στον δικτυακό της τόπο.

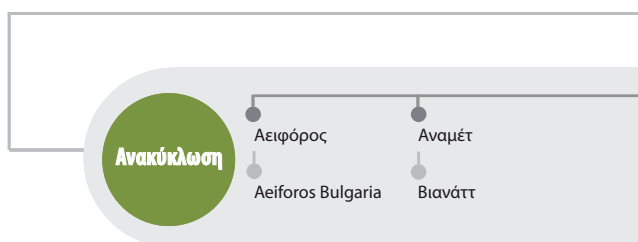
Η **Metalvalius Ltd.**, η οποία ιδρύθηκε το 2004 στη Βουλγαρία, αγοράζει, επεξεργάζεται και εμπορεύεται σιδηρούχο και μη σιδηρούχο σκραπ από την εγκατάστασή της στη Σόφια. Η Εταιρία είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, και για την περιβαλλοντική της απόδοση σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 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. Μέσω των δύο βασικών εγκαταστάσεών της στο λιμάνι του Βελιγραδίου και το Valjevo, η Εταιρία αγοράζει από

ιδιώτες και μικρές επιχειρήσεις, ενώ παράλληλα αναλαμβάνει διάφορα έργα σε εξωτερικές εγκαταστάσεις. Η Inos Balkan είναι πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, και για την περιβαλλοντική της απόδοση σύμφωνα με τα συστήματα ISO 9001, ISO 18001 και ISO 14001, αντίστοιχα.

Με έδρα τα Σκόπια, η **Novometal Doo** είναι μία από τις κύριες εταιρίες ανακύκλωσης της Π.Γ.Δ.Μ. Συλλέγει και επεξεργάζεται διαφορετικά είδη αποβλήτων, όπως μεταξύ άλλων μέταλλα, ηλεκτρικό και ηλεκτρονικό εξοπλισμό (ΑΗΗΕ), οχήματα τέλους κύκλου ζωής (ΟΤΚΖ) και υλικά κατεδαφίσεων. Η Novometal ξεκίνησε τη λειτουργία της το 2008 και ήταν η πρώτη εταιρία επεξεργασίας σκραπ στην Π.Γ.Δ.Μ. που απέκτησε πιστοποίηση σύμφωνα με τα συστήματα ISO 9001, ISO 14001 και OHSAS 18001:2007.

Κλάδος ανακύκλωσης



Οικονομικές επιδόσεις για το 2016

Ο **κύκλος εργασιών** του κλάδου αυξήθηκε κατά 13% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω των εξαγωγών δευτερογενών μετάλλων και των υπηρεσιών διαχείρισης επικίνδυνων αποβλήτων. Οι χαμηλές τιμές μετάλλων, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, περιόρισαν τη διαθεσιμότητα υλικών και τα περιθώρια. Ωστόσο, στο δεύτερο εξάμηνο, υπήρξε ανάκαμψη της αγοράς και αντισταθμίστηκε εν μέρει η πρώιμη αρνητική τάση. Καταγράφηκε σημαντική βελτίωση σε επίπεδο κερδών προ φόρων, επενδυτικών και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων, καθώς απέδωσαν καρπούς οι πρωτοβουλίες για μείωση κόστους και αναδιάρθρωση εργασιών.

Κατά τη διάρκεια του έτους, τέθηκε σε λειτουργία μια νέα εγκατάσταση στο λιμάνι του Βελιγραδίου, ενώ διέκοψαν τη λειτουργία τους υποκαταστήματα με χαμηλές επιδόσεις, στο πλαίσιο αναδιοργάνωσης των δραστηριοτήτων στην αγορά της Σερβίας. Οι επενδύσεις στην επεξεργασία υπολειμμάτων άλεσης σκραπ σιδήρου και στον εξοπλισμό διαχείρισης αποβλήτων ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών στην Ελλάδα, είχαν θετική επίδραση στα αποτελέσματα, καθώς βελτίωσαν την παραγωγικότητα. Τα έργα έρευνας και ανάπτυξης που υιοθετήθηκαν σε σχέση με αποτελεσματικές μεθόδους ανάκτησης και απόρριψης, ιδίως στον επιμέρους κλάδο του τέλους κύκλου ζωής, υποστήριξαν περαιτέρω τις επιδόσεις. Ο Δήμος Αθηναίων ανέθεσε τριετή σύμβαση για την συλλογή και την απορρύπανση εγκαταλελειμμένων οχημάτων στο τέλος του κύκλου ζωής τους, ενώ αναλήφθηκαν επίσης διάφορα έργα παροπλισμού, κυρίως στον τομέα της ενέργειας. Η παραγωγή εναλλακτικών πρώτων υλών και στερεών καυσίμων για σημαντικές τσιμεντοβιομηχανίες αυξήθηκε ξεπερνώντας τους 150.000 τόνους, ενώ 45.000 τόνοι βιομηχανικών επικίνδυνων αποβλήτων συλλέχθηκαν και μεταφέρθηκαν για περαιτέρω ανάκτηση μετάλλων.

Ως αποτέλεσμα των προαναφερθέντων, οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** διαμορφώθηκαν σε 1 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 2 εκ. ευρώ το 2015.

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Κύκλος εργασιών	44.702	39.609
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	15.140	14.778
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	33,9%	37,3%
Μικτό κέρδος	15.140	14.778
Μικτό κέρδος (%)	33,9%	37,3%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	4.324	2.690
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	9,7%	6,8%
EBITDA	4.136	2.758
EBITDA (%)	9,3%	7,0%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	1.483	-31
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	3,3%	-0,1%
EBIT	1.295	37
EBIT (%)	2,9%	0,1%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	-913	-2.107

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών
- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Παράρτημα.

Παρά τις συνεχιζόμενες διακυμάνσεις των τιμών εμπορευμάτων και την επικρατούσα πολιτική και οικονομική αστάθεια, ιδίως στις αγορές της Ελλάδος και της Π.Γ.Δ.Μ., οι προοπτικές παραμένουν συγκρατημένα αισιόδοξες. Οι υψηλότερες τιμές, μαζί με τη διενέργεια νέων επενδύσεων και μια σειρά πρωτοβουλιών αναδιάρθρωσης για τη βελτίωση της απόδοσης και του συντονισμού των εμπορικών τμημάτων, αναμένεται να αποφέρουν σταδιακά θετικά αποτελέσματα. Συνεπώς, ο κλάδος είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις προκλήσεις μιας εξαιρετικά ανταγωνιστικής και δυναμικής περιφερειακής αγοράς, προκειμένου να αυξήσει περισσότερο το μερίδιό του.

Λοιπές δραστηριότητες

Οι λοιπές δραστηριότητες παρουσιάζουν κυρίως τις δαπάνες που πραγματοποιεί η μητρική εταιρία μαζί με τα αποτελέσματα εταιριών που δραστηριοποιούνται σε άλλους κλάδους, όπως τα είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη και τα πλακίδια και οι ασφαλειομεσιτικές υπηρεσίες. Επίσης, τα παρακάτω αποτελέσματα περιλαμβάνουν εταιρίες που δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στον κλάδο της τεχνολογίας και της έρευνας & ανάπτυξης (Teka Systems, Ελκεμέ).

Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** διαμορφώθηκαν σε 3 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 3 εκ. ευρώ το 2015, λόγω του κέρδους 7 εκ. ευρώ που προέκυψε από την εξαγορά της Eufina S.A., στο πλαίσιο της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορρόφησης των Ελβάλ Συμμετοχών Α.Ε., Alcomet ΑΕ, Διατούρ ΑΕ και Eufina S.A. από τη Viohalco.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Κύκλος εργασιών	16.811	13.397
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	-4.713	-5.185
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (%)	-28,0%	-38,7%
Μικτό κέρδος	-4.713	-5.185
Μικτό κέρδος (%)	-28,0%	-38,7%
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	-957	71
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA (%)	-5,7%	0,5%
EBITDA	-5.455	-6.327
EBITDA (%)	-32,5%	-47,2%
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	-2.142	-1.642
Αναπροσαρμοσμένο EBIT (%)	-12,7%	-12,3%
EBIT	-6.640	-8.039
EBIT (%)	-39,5%	-60,0%
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος	2.589	-3.405

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι του κύκλου εργασιών
- Για τους ορισμούς των EMA και περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Παράρτημα.

3. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

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 μετριάζει 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.

Ενοποιημένη ανασκόπηση πραγματοποιείται σε επίπεδο εκτελεστικής διοίκησης, το 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.

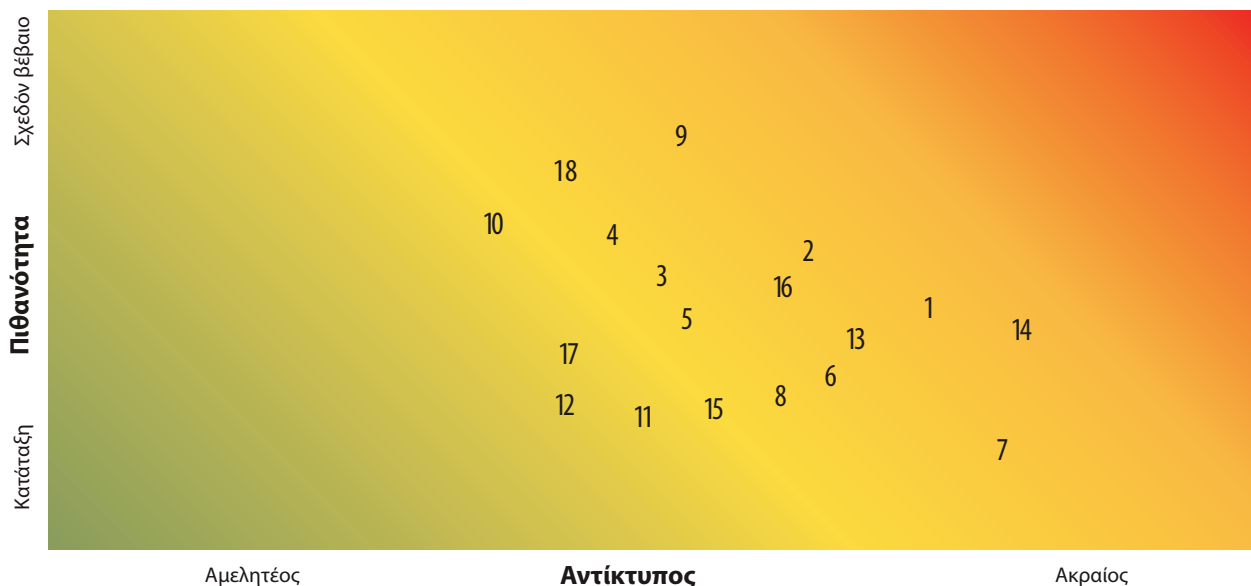
Βασικοί κίνδυνοι

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, ζημίες περιουσιακών στοιχείων, τραυματισμούς ή/και απώλεια φήμης.



Χάρτης κατάταξης των κινδύνων της Viohalco



Ομάδα κινδύνων της Viohalco

Στρατηγικός κίνδυνος & κίνδυνος αγορών

Στρατηγικός κίνδυνος & 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	18. Κίνδυνος κλάδου ανάπτυξης ακινήτων
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 8 χώρες και ένα εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες ενώ τα προϊόντα τους διανέμονται σε περισσότερες από 105 χώρες παγκοσμίως.

* 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 την ικανότητά τους να επιβιώσουν.

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

4. Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών διανομής

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 κλάδο και εγκατάσταση.

8. Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων

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

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

9. Κίνδυνος ανθρώπινου δυναμικού

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

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

10. Κίνδυνος πληροφορικής

Οι εταιρίες της Viohalco ενδέχεται να μην έχουν την υποδομή πληροφορικής που χρειάζονται ώστε να στηρίξουν αποτελεσματικά τις τρέχουσες και μελλοντικές απαιτήσεις πληροφόρησης της επιχείρησης με αποτελεσματικό, οικονομικά αποδοτικό και καλά ελεγχόμενο τρόπο. Επιπλέον, τυχόν αδυναμία να περιοριστεί επαρκώς η πρόσβαση σε πληροφορίες (δεδομένα ή προγράμματα) μπορεί να επιφέρει τη μη εξουσιοδοτημένη γνώση και χρήση εμπιστευτικών πληροφοριών ή 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 διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) μετριάζουν αυτόν τον κίνδυνο μέσω της αντιστάθμισης, προβαίνοντας σε συναλλαγές σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME. Ειδικότερα, όλα τα συμβόλαια αγοραπωλησιών καθορισμού τιμών μετάλλων συμψηφίζονται σε ημερήσια βάση και η μεταβολή στην ανοικτή καθαρή θέση σε εμπορεύματα αντισταθμίζεται γενικά με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME, προκειμένου οι 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 Στήλμετ Α.Ε., εταιρία της Viohalco, η οποία συμφωνεί με τους όρους χρηματοδότησης με πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και άλλες χώρες.

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον δεν έχει σταθεροποιηθεί πλήρως ακόμα.

Η ελληνική κυβέρνηση ολοκλήρωσε τη διαπραγμάτευση με τους Θεσμούς (ΔΝΤ, ΕΕ, ΕΜΣ, ΕΚΤ) για τη διαμόρφωση ενός πακέτου δανεισμού κατά το τρίτο τρίμηνο του 2015 και η ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών ολοκληρώθηκε με επιτυχία στο τέλος του 2015. Τον Ιούνιο 2016 αποδεσμεύτηκε η πρώτη δόση των 7,5 δισ. ευρώ για το Ελληνικό Δημόσιο και κάλυψε τις βραχυπρόθεσμες ανάγκες εξυπηρέτησης του δημοσίου χρέους, ενώ ολοκληρώθηκε η πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος χρηματοδοτικής στήριξης και εγκρίθηκε η μερική εκταμίευση της δεύτερης δόσης του προγράμματος ύψους 10,3 δισ. ευρώ. Το εναπομείναν ποσό των 2,8 δισ. ευρώ εκταμιεύτηκε τον Οκτώβριο 2016 μετά την εκπλήρωση των προαπαιτούμενων που είχαν τεθεί. Κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016, άρχισε η δεύτερη αξιολόγηση του προγράμματος χρηματοδοτικής στήριξης, αλλά η ημερομηνία ολοκλήρωσης της 4ης Δεκεμβρίου δεν ευοδώθηκε. Η πρόωρη ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης και η εκταμίευση των δόσεων αναμένεται να συνεισφέρουν στην ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας και στη βελτίωση των επενδυτικών προοπτικών. Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2017, δεν επιτεύχθηκε καμία συμφωνία και, στα μέσα Απριλίου, οι διαπραγματεύσεις της Ελλάδας με τους θεσμικούς δανειστές βρίσκονταν στην τελική ευθεία για τη σύναψη συμφωνίας. Η ελληνική πλευρά δέχτηκε νέα μέτρα λιτότητας για το 2019 και το 2020 κατά ποσοστό του Α.Ε.Π που αντιστοιχεί περίπου σε 3,6 δισ. ευρώ, κυρίως μέσω περικοπών συντάξεων και μείωσης του αφορολόγητου ορίου του ετήσιου εισοδήματος. Τα νέα μέτρα λιτότητας ζητήθηκαν από το ΔΝΤ, το οποίο έχει δηλώσει επανειλημμένα ότι οι δημοσιονομικοί στόχοι, κατά κύριο λόγο φιλόδοξοι στόχοι για δημοσιονομικό πλεόνασμα από το 2018 κι εξής, δεν μπορούν να επιτευχθούν υπό τις παρούσες οικονομικές και δημοσιονομικές συνθήκες. Η επόμενη συμφωνία θα περιλαμβάνει αντισταθμιστικά μέτρα, κυρίως κοινωνικά επιδόματα, και η υλοποίησή τους θα εξαρτηθεί από την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων. Μετά την εξέλιξη αυτή, η δεύτερη αξιολόγηση αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Μάιο.

Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και τα μέτρα που περιγράφηκαν στη δήλωση του Eurogroup της 24ης Μαΐου 2016 για τη βελτίωση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους, αναμένεται να συντελέσουν στη βαθμιαία βελτίωση του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα και στην επάνοδο της οικονομίας σε θετικό ρυθμό ανάπτυξης. Η πιθανότητα μελλοντικής αβεβαιότητας στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον, παρότι μικρότερη, αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και κάθε δυσμενής εξέλιξη ενδέχεται να επηρεάσει τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Viohalco στην Ελλάδα, καθώς και τις κατά τόπους οικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους.

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων (capital controls) που έχουν επιβληθεί στην Ελλάδα από τον Ιούνιο 2015 και παραμένουν σε ισχύ έως την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, δεν εμπόδισαν τις εταιρίες 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 κίνησης κεφαλαίων και τη μείωση της εγχώριας ζήτησης. Επομένως, οι ταμειακές ροές

από τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιριών της Viohalco δεν διαταράχθηκαν από την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Viohalco εκτός Ελλάδας σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να προκύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Ο δανεισμός των εταιριών της Viohalco 1.669 εκ. ευρώ αποτελείται κατά 47% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 53% από βραχυπρόθεσμες διευκολύνσεις. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανέρχονται σε 171 εκ. ευρώ (δηλαδή το 19% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού), ο καθαρός δανεισμός των εταιριών της Viohalco ανέρχεται σε 1.527 εκ. ευρώ.

Οι μακροπρόθεσμες διευκολύνσεις έχουν μέση ληκτότητα τριών ετών. 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 και, εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία όταν λήξουν, ανανεώνονται αυτομάτως εφόσον χρειάζεται. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια για την εξυπηρέτηση των απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων δανείων.

Η Viohalco και οι εταιρίες 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.

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 εμπράγματο ή άλλη ασφάλεια (π.χ. εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσουν τις απαιτήσεις τους, όπου είναι δυνατό. Επίσης, σχηματίζουν μια πρόβλεψη απομείωσης, η οποία αντιπροσωπεύει την εκτίμησή τους για ζημιές που σχετίζονται με εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η εν λόγω πρόβλεψη συνίσταται κυρίως σε ζημιές απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται.

16. Κίνδυνος περιβάλλοντος, υγείας & 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 ασφάλεια.

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 ασφάλεια.

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.

18. Κίνδυνος κλάδου ανάπτυξης ακινήτων

Οι αρνητικές μεταβολές της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της Viohalco και των θυγατρικών της.

Ο κίνδυνος αντιμετωπίζεται αναθέτοντας σε τακτά διαστήματα την αποτίμηση αυτών των ακινήτων σε ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες προκειμένου να αντιμετωπιστεί η πιθανή κάμψη, εφόσον καταστεί απαραίτητο. Επιπλέον, όσον αφορά στα ακίνητα που έχουν μισθωθεί σε τρίτα μέρη, η Εταιρία και οι θυγατρικές της πάντοτε επιδιώκουν να συνάπτουν μακροχρόνιες μισθωτήριες συμβάσεις με αξιόπιστους μισθωτές και ταυτόχρονα παρακολουθούν στενά τη συμμόρφωση των μισθωτών με τους συμβατικούς όρους των μισθώσεων, ώστε να εξασφαλίζουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές.

4. Συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την ανάπτυξη της Viohalco

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

Βασικά
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Cenergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Σωλήνες
χάλυβα

Καλώδια

Ανάπτυξη
ακινήτων

Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www



▼ Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

Εισαγωγή

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

Ο Κώδικας του 2009 είναι βασισμένος στην προσέγγιση «συμμόρφωση ή εξήγηση». Οι Βελγικές εισηγμένες εταιρίες πρέπει να τηρούν τον Κώδικα του 2009 αλλά μπορούν να παρεκκλίνουν από ορισμένες διατάξεις του Κώδικα, εφόσον παρέχουν μία αιτιολογημένη εξήγηση για αυτήν την παρέκκλιση. Η εσωτερική οργάνωση της Viohalco παρεκκλίνει από τις ακόλουθες αρχές του Κώδικα του 2009:

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

Εξήγηση: Ορισμένα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούνται εκτελεστικά μέλη λόγω των διοικητικών καθηκόντων που αναλαμβάνουν σε κάποια από τις θυγατρικές της Viohalco, χωρίς να ανήκουν στην εκτελεστική διοίκηση της Εταιρίας.

- **Αρχή 7.11** «Προκειμένου τα συμφέροντα ενός εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου να είναι ευθυγραμμισμένα με εκείνα της Εταιρίας και των μετόχων της, ένα επαρκές μέρος της αμοιβής ενός εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου είναι δομημένο κατά τέτοιο τρόπο που να συναρτάται την ατομική και εταιρική επίδοσή του.

Εξήγηση: Η πολιτική αμοιβών της Εταιρίας περιγράφεται στην έκθεση αμοιβών. Η εν λόγω πολιτική δεν περιλαμβάνει μεταβλητή αμοιβή. Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει τις προτάσεις που υποβάλει η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών προκειμένου να καθορίσει 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 προβαίνει σε αξιολόγηση της εταιρικής διακυβέρνησης ανά τακτά χρονικά διαστήματα και υιοθετεί οιοσδήποτε τροποποιήσεις κρίνονται απαραίτητες και προσηκούσες. 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 περί εταιρικής διακυβέρνησης που παρατίθενται στον Βελγικό Κώδικα Εταιριών (BKE).

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημέρωσε το Χάρτη στις 30 Νοεμβρίου 2016.

Δεδομένης της δευτερογενούς εισαγωγής των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), παράλληλα με τους Βελγικούς νόμους και κανονισμούς εφαρμόζονται επίσης στην Εταιρία ο Ελληνικός Νόμος αριθ. 4443/2016, που ενσωματώνει τα άρθρα 22, 23, 30, 31 §1, 32 και 34 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 για την κατάχρηση της αγοράς (**Κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς**), όπως ισχύει σήμερα, καθώς και ο Κανονισμός Λειτουργίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Διοικητικό Συμβούλιο

1. Ρόλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο (**το Συμβούλιο**) έχει την εξουσία να προβαίνει σε όλες τις ενέργειες που είναι απαραίτητες ή χρήσιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρίας, πλην των ενεργειών που ρητά επιφυλάσσονται δια νόμου ή δια του καταστατικού για τη γενική συνέλευση των μετόχων ή άλλα διαχειριστικά όργανα.

Ειδικότερα, το Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό των γενικών κατευθύνσεων της πολιτικής της Εταιρίας και των θυγατρικών της,
- τη λήψη αποφάσεων για τα σημαντικά στρατηγικά, χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρίας,
- την επίβλεψη της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρίας,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για τη διασφάλιση της ποιότητας, αξιοπιστίας, ακεραιότητας και έγκαιρης δημοσιοποίησης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και άλλων οικονομικών ή μη πληροφοριών της Εταιρίας,
- τον έλεγχο και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών,
- την έγκριση του πλαισίου του εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων που τίθενται από την εκτελεστική διοίκηση,
- την παρακολούθηση της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους εξωτερικό/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την αξιολόγηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών, και
- όλα τα άλλα ζητήματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του Συμβουλίου σύμφωνα με τον BKE.

Εντός ορισμένων ορίων, το Συμβούλιο δικαιούται να αναθέσει μέρος των εξουσιών του στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης. 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 προβλέπεται από το Βελγικό νόμο.

2. Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού της Viohalco, το Συμβούλιο αποτελείται από τουλάχιστον πέντε μέχρι δεκαπέντε κατά ανώτατο όριο μέλη. Από τις 16 Νοεμβρίου 2013, το Συμβούλιο αποτελείται από δώδεκα μέλη:

Όνομα	Ιδιότητα	Έναρξη εντολής	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος	Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Jacques Moulart	Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Ευάγγελος Μουστάκας	Εκτελεστικός Διευθύνων Σύμβουλος	2016	2017
Μιχαήλ Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Jean Charles Faulx	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Xavier Bedoret	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Rudolf Wiedenmann	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Ευθύμιος Χριστοδούλου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Francis Mer	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Θανάσης Μολοκότος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017
Vincent de Launoit	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	2016	2017

3. Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Συμβουλίου

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

Νικόλαος Στασινόπουλος, Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου, Πρόεδρος. Ο Κος Στασινόπουλος διαθέτει Τίτλο από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ). Έχει διατελέσει Αντιπρόεδρος και Πρόεδρος της Βιοχάλκο Ελληνική.

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

Ευάγγελος Μουστάκας, Εκτελεστικός Διευθύνων Σύμβουλος (ΔΣ). Ο Κος Μουστάκας ξεκίνησε τη συνεργασία του με τον όμιλο 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 οι 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 (LSE), 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 Κος Στασινόπουλος διετέλεσε 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 στις εταιρίες της 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 Terpo 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 Διεύθυνσης Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Group Engie. Πριν την προσχώρησή του στην εταιρία Engie, εργάστηκε ως πιστοποιημέ-

νος 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 Icmc 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.

Francis Mer, ανεξάρτητο 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 ErE (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 Συμβουλίου θα λήξει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, στις 30 Μαΐου 2017.

4. Διορισμός μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Τα μέλη του Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, κατόπιν πρότασης του Συμβουλίου στους μετόχους. Η εκλογή των μελών του Συμβουλίου απαιτεί απαρτία τουλάχιστον δύο τρίτων (2/3) του μετοχικού κεφαλαίου και πλειοψηφία 75% των ψήφων που παρίστανται ή εκπροσωπούνται. Εάν η εν λόγω απαρτία δεν επιτευχθεί, δύο επιπλέον συνελεύσεις μπορούν να συγκληθούν στις οποίες απαιτείται μικρότερη απαρτία, όπως ορίζεται στα άρθρα 21.5 και 21.6 του καταστατικού.

Σε περίπτωση που κενούται θέση μέλους του Συμβουλίου, η θέση αυτή μπορεί να καλύπτεται προσωρινά με την ομόφωνη ψήφο των υπολοίπων μελών μέχρι την επόμενη Γενική Συνέλευση, η οποία επικυρώνει την εκλογή αυτή ή αντικαθιστά το εν λόγω μέλος.

Τα μέλη του Συμβουλίου εκλέγονται για θητεία ενός έτους. Η θητεία τους είναι ανανεώσιμη. Εάν ένα μέλος του Συμβουλίου δεν συμμετέχει σε καμία συνεδρίαση του Συμβουλίου για περίοδο έξι μηνών χωρίς βάσιμο λόγο, θεωρείται ότι έχει παραιτηθεί από το Συμβούλιο.

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών εξετάζει τις υποψηφιότητες για τις θέσεις των μελών του Συμβουλίου με στόχο να προτείνει στο Συμβούλιο έναν κατάλογο προτεινόμενων μελών. Σκοπός της Επιτροπής είναι να διασφαλίσει την τήρηση μίας ικανοποιητικής ισορροπίας εξειδίκευσης, γνώσης, και πείρας μεταξύ των προτεινόμενων μελών. Το Συμβούλιο υποβάλλει τις προτάσεις του στη συνέλευση των μετόχων αφού εξετάσει τις συστάσεις της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών.

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

5. Κριτήρια ανεξαρτησίας

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

Το Συμβούλιο της Viohalco έχει εξετάσει όλα τα κριτήρια που ισχύουν για την αξιολόγηση της ανεξαρτησίας των μελών του Συμβουλίου σύμφωνα με τον ΒΚΕ και τον Κώδικα του 2009. Με βάση τις πληροφορίες που παρείχαν όλα τα μέλη του Συμβουλίου αναφορικά με τις σχέσεις τους με τη Viohalco και τις θυγατρικές της, η Εταιρία αποφάσισε ότι οι κύριοι Ευθύμιος Χρι-



Βασικά
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Cenergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Συλγής
χάλυβα

Καλώδια

Ανάπτυξη
ακινήτων

Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www



στοδούλου, Vincent de Launoit, Francis Mer και Θανάσης Μολοκότος είναι ανεξάρτητα μέλη σύμφωνα με τα κριτήρια του ΒΚΕ και του Κώδικα του 2009.

6. Λειτουργία

Το Συμβούλιο έχει εκλέξει Πρόεδρο μεταξύ των μελών του τον Κο. Νικόλαο Στασινόπουλο (**ο Πρόεδρος**). Ο Πρόεδρος ηγείται του Συμβουλίου και ορίζει την ημερήσια διάταξη για τις συνεδριάσεις του Συμβουλίου κατόπιν διαβούλευσης με το Διευθύνοντα Σύμβουλο. Ο Πρόεδρος είναι υπεύθυνος για την εξασφάλιση παροχής ακριβών, έγκαιρων και σαφών πληροφοριών σε όλα τα μέλη του Συμβουλίου.

Το Συμβούλιο έχει ορίσει γραμματέα τον Κο Jacques Moulart για να συμβουλευεί το Συμβούλιο επί όλων των θεμάτων διακυβέρνησης (ο **Γραμματέας Εταιρικής Διακυβέρνησης**).

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

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

Όταν αιτιολογείται δεόντως λόγω του επείγοντος χαρακτήρα και του εταιρικού συμφέροντος, το Συμβούλιο μπορεί να λαμβάνει ομόφωνα γραπτές αποφάσεις δια περιφοράς, εκφράζοντας τη συναίνεσή του με έγγραφο, τηλεομοιοτυπία, μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή με κάθε άλλο αντίστοιχο μέσο επικοινωνίας. Κάθε μέλος του Συμβουλίου μπορεί να εκφράζει τη συναίνεσή του ξεχωριστά και το σύνολο των συναινέσεων συνιστά την απόδειξη ότι οι αποφάσεις υιοθετήθηκαν. Η ημερομηνία λήψης αυτών των αποφάσεων θεωρείται η ημερομηνία της τελευταίας υπογραφής. Ωστόσο, αυτή η διαδικασία δεν μπορεί να χρησιμοποιείται για την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Το Συμβούλιο συνεδρίασε τηλεφωνικά στις 12 Φεβρουαρίου 2016, με τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενα.

Συνεδρίασε στις Βρυξέλλες στις 30 Μαρτίου 2016 παρουσία τεσσάρων μελών του Συμβουλίου ενώ τα υπόλοιπα μέλη συμμετείχαν τηλεφωνικά, πλην ενός μέλους που ήταν απόν.

Συνεδρίασε στις Βρυξέλλες στις 14 Απριλίου 2016, με τρία μέλη του Συμβουλίου επτά τηλεφωνικά, ένα μέλος απόν και εκπροσωπούμενο και ένα άλλο μέλος απόν.

Μια συνεδρίαση πραγματοποιήθηκε τηλεφωνικά στις 3 Ιουνίου 2016, με ένα μέλος του Συμβουλίου απόν.

Μια συνεδρίαση πραγματοποιήθηκε στην Αθήνα στις 29 Σεπτεμβρίου 2016, με δύο μέλη του Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενα.

Μια συνεδρίαση πραγματοποιήθηκε τηλεφωνικά στις 16 Νοεμβρίου 2016, με τέσσερα μέλη του Συμβουλίου στις Βρυξέλλες, ενώ τα υπόλοιπα συμμετείχαν τηλεφωνικά, πλην τριών μελών που ήταν απόντα και εκπροσωπούμενα.

Συνεδρίασε στις Βρυξέλλες στις 30 Νοεμβρίου 2016, με δύο μέλη του Συμβουλίου απόντα και εκπροσωπούμενα.

Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 2016, το Συμβούλιο επικουρείται από δύο επιτροπές, οι οποίες είναι υπεύθυνες για την υποστήριξη του Συμβουλίου και την υποβολή προτάσεων σε συγκεκριμένους τομείς: η Επιτροπή Ελέγχου και η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Οι αρμοδιότητες αυτών των επιτροπών ορίζονται κυρίως στον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

1. Επιτροπή Ελέγχου

Το 2016, η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου (Πρόεδρος), τον κ. Xavier Bedoret, και τον κόμη Vincent de Launoit. Όλοι είναι μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου, εκ των οποίων δύο ανεξάρτητα.

Όλα τα μέλη του Συμβουλίου που είναι μέλη της Επιτροπής Ελέγχου πληρούν τα κριτήρια αρμοδιότητας λόγω της εκπαίδευσής τους και της εμπειρίας που έχουν αποκτήσει κατά τη διάρκεια της θητείας τους σε προηγούμενες θέσεις τους.

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

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

- 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 οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων οιασδήποτε συμπληρωματικών ερωτημάτων και των συστάσεων που ενδεχομένως υποβάλλονται από τον ορκωτό ελεγκτή,
- διατυπώνει συστάσεις προς το Συμβούλιο σχετικά με τον διορισμό του ορκωτού ελεγκτή, και
- ελέγχει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία του ορκωτού ελεγκτή, ειδικότερα όσον αφορά την παροχή πρόσθετων υπηρεσιών προς την Εταιρία.

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε τέσσερις φορές: στις 29 Μαρτίου 2016, με ένα μέλος τηλεφωνικά, στις 31 Μαΐου 2016 στις Βρυξέλλες, στις 29 Σεπτεμβρίου 2016 στην Αθήνα με ένα μέλος απόν και εκπροσωπούμενο και στις 30 Νοεμβρίου 2016 στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα. Ο εσωτερικός και ο εξωτερικός ελεγκτής παρευρέθηκαν αμφότεροι στις συνεδριάσεις στις 31 Μαΐου 2016 και στις 29 Σεπτεμβρίου 2016.

2. Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών

Το 2016, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών απαρτίζεται από τον Κο Νικόλαο Στασινόπουλο (Πρόεδρος), τον Κο Francis Mer και τον Κο Ευθύμιο Χριστοδούλου.

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

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

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συμβουλεύει το Συμβούλιο, κυρίως σε θέματα διορισμού και αμοιβής των μελών του Συμβουλίου, της εκτελεστικής δίοικησης και της ανώτερης δίοικησης και ειδικότερα:

- υποβάλλει έκθεση καθορισμού αμοιβών στο Συμβούλιο,
- υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με την εκλογή των μελών του Συμβουλίου, του Διευθύνοντος Συμβούλου, και του Αντιπροέδρου,
- αξιολογεί περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του Συμβουλίου και διατυπώνει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με οιαδήποτε αλλαγή,
- εντοπίζει και υποδεικνύει, προς έγκριση από το Συμβούλιο, υποψήφιους για την πλήρωση των κενών θέσεων, όπως αυτές προκύπτουν, και
- συμβουλεύει επί προτάσεων των μετόχων για διορισμούς.

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συνεδρίασε δύο φορές, στις 30 Μαρτίου 2016 και στις 30 Νοεμβρίου 2016 στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα. Η Επιτροπή υπέβαλε στο Συμβούλιο τις προτάσεις της σχετικά με τις αμοιβές των μελών του Συμβουλίου, του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αντιπροέδρου, καθώς και την αμοιβή του Κου Μιχαήλ Στασινόπουλου και του Κου Ιπποκράτη Ιωάννη Στασινόπουλου.

Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του

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

Εκτελεστική Διοίκηση

Η εκτελεστική δίοικηση αποτελείται από τέσσερα άτομα: τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, Κο Ευάγγελο Μουστάκα, τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο, Κο Jacques Moulart, τον Οικονομικό Διευθυντή, Κο Δημήτρη Κυριακόπουλο, καθώς και τον Διευθυντή λογιστικών και φορολογικών υποθέσεων, Κο Παντελεήμονα Μαυράκη. Τα τέσσερα μέλη της εκτελεστικής δίοικησης έχουν οριστεί για μία ανανεώσιμη θητεία ενός έτους που διαρκεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση έως την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση του επόμενου έτους, η οποία είναι ανανεώσιμη από το Συμβούλιο. Η τρέχουσα θητεία λήγει την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 30^{ης} Μαΐου 2017 και μπορεί να ανανεωθεί.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι επιφορτισμένος με την καθημερινή διαχείριση της Εταιρίας. Του έχει επίσης ανατεθεί η εκτέλεση των αποφάσεων του Συμβουλίου.

Οι γενικές υποχρεώσεις του Διευθύνοντος Συμβούλου περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- καταρτίζει στρατηγικές προτάσεις που υποβάλλονται στο Συμβούλιο,
- θέτει σε εφαρμογή εσωτερικούς ελέγχους,
- παρακολουθεί και διαχειρίζεται τα αποτελέσματα και τις επιδόσεις της Εταιρίας έναντι των στρατηγικών και χρηματοοικονομικών σχεδίων,
- παρέχει οδηγίες, κατευθύνσεις, και υποστήριξη στις δραστηριότητες της Εταιρίας,
- καταρτίζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας σύμφωνα με ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, συντάσσει τα σχετικά δελτία τύπου που εκδίδει η Εταιρία και υποβάλλει στο Συμβούλιο μια ισορροπημένη και διεξοδική εκτίμηση της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας,
- διατυπώνει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με θέματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητά του, και
- υποβάλλει αναφορές στο Συμβούλιο σχετικά με τις επιδόσεις της Εταιρίας.

Ο Πρόεδρος του Συμβουλίου διατηρεί στενή συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργεί επικουρικά και συμβουλευτικά, σεβόμενος παράλληλα την αυτονομία του.

Το Συμβούλιο έχει αναθέσει τα ακόλουθα καθήκοντα στην εκτελεστική δίοικηση:

- να εφαρμόζει το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, χωρίς να θίγεται ο εποπτικός ρόλος τον οποίο έχει αναλάβει το Συμβούλιο και, εκ μέρους του, η Επιτροπή Ελέγχου,
- να παρουσιάζει στο 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 τις οικονομικές καταστάσεις και άλλες πληροφορίες ουσιώδους σημασίας σχετικά με την οικονομική και μη κατάσταση της Εταιρίας,
- να παρουσιάζει στο Συμβούλιο μια ισορροπημένη και διεξοδική αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας,
- να παρέχει στο Συμβούλιο, εντός των απαιτούμενων προθεσμιών, τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την εκπλήρωση των καθηκόντων του,
- να έχει την οικονομική ευθύνη ενώπιον του Συμβουλίου για την εκτέλεση των υποχρεώσεων του.

Έκθεση αμοιβών

1. Πολιτική αμοιβών

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

Η Viohalco δεν προβλέπει καμία σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αμοιβών της για τα έτη 2017 και 2018.

2. Διοικητικό Συμβούλιο

Η πολιτική αμοιβών για το έτος 2016-2017 προβλέπει πάγια αμοιβή ύψους 25.000 ευρώ για κάθε μέλος του Συμβουλίου. Το ίδιο ποσό προβλέπεται επιπλέον σε περίπτωση που είναι μέλος επιτροπής.

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει την επισκόπηση των αμοιβών που θα καταβληθούν στα μέλη του Συμβουλίου για τη θητεία τους (2016-2017):

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
Francis Mer	25.000	0	25.000	50.000
Θανάσης Μολοκότος	25.000	0	0	25.000
Vincent de Launoit	25.000	25.000	0	50.000
Σύνολο αμοιβών	275.000	50.000	50.000	375.000

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

Οι αμοιβές που θα καταβληθούν συνολικά στα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, πλην του Κου Wiedenmann, ο οποίος έλαβε το πρόσθετο ποσό των 3.310 ευρώ από την Icmec Escab και του Κου Bedoret, ο οποίος έλαβε το πρόσθετο ποσό των 8.400 ευρώ από τη Cenergy Holdings.

3. Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και εκτελεστική διοίκηση:

Η πολιτική αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και τα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης της Viohalco προβλέπει μία πάγια αμοιβή. Δεν δικαιούνται δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option) ή επικουρικό συνταξιοδοτικό καθεστώς. Η Εταιρία δεν έχει καταβάλει καμία υπό όρους ή ετεροχρονισμένη αμοιβή στα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου ή τα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης, ούτε έχει συναφθεί οιαδήποτε σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρία η οποία να τους δίνει δικαιώμα σε επιπλέον παροχές με το πέρασ της θητείας τους.

Το καθεστώς αμοιβών για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο δεν περιλαμβάνει μεταβλητό σκέλος. Η αμοιβή των υπόλοιπων εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου

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

και νόμιμων εκπροσώπων δεν καθορίζεται από την Εταιρία αλλά από τις θυγατρικές της.

Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου για το οικονομικό έτος 2016 ανέρχεται σε 1.287 χιλιάδες ευρώ (επιπρόσθετα στην αμοιβή του ως μέλους του Συμβουλίου).

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν εντός του 2016 στα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου (επιπρόσθετα στην αμοιβή τους ως μελών του Συμβουλίου) και την εκτελεστική διοίκηση, εξαιρουμένου του Διευθύνοντος Συμβούλου, ανέρχονται σε 1.647 χιλιάδες ευρώ.

Κανένα μέλος της εκτελεστικής διοίκησης δεν αποχώρησε από τη Viohalco το 2016.

Εξωτερικός Έλεγχος

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



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

Η αποστολή και οι εξουσίες των τακτικών ελεγκτών είναι ορίζονται από το νόμο. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθορίζει τον αριθμό των τακτικών ελεγκτών καθώς και τις αμοιβές τους σύμφωνα με το νόμο. Οι τακτικοί ελεγκτές διορίζονται για ανανεώσιμη τριετή θητεία η οποία δεν μπορεί να ανακληθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων χωρίς εύλογη αιτία.

Διαχείριση κινδύνων και εσωτερικός έλεγχος

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

Όπως αναφέρεται στο κεφάλαιο «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες» του παρόντος ετήσιου απολογισμού, η εκτελεστική διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση κινδύνων και τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου. Οι κύριοι κίνδυνοι τους οποίους αντιμετωπίζουν η Viohalco και οι θυγατρικές της ανιχνεύονται και αντιμετωπίζονται από την αντίστοιχη εταιρία.

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

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι υπεύθυνη, για λογαριασμό του Συμβουλίου, να παρακολουθεί τη διαδικασία αυτή και την αποτελεσματικότητα των συστημάτων ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας, όπως διεκπεραιώνονται από το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου της Viohalco στελεχώνεται με ειδικευμένα άτομα τόσο σε επίπεδο ομίλου όσο και σε καθέναν από τους κλάδους της. Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου εφαρμόζει ένα σχέδιο ελέγχου βασισμένο στην ανάλυση του κινδύνου, το οποίο επικεντρώνεται στην ορθή εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών που έχουν τεθεί σε εφαρμογή για τη διαχείριση κινδύνων. Οι ανεπάρκειες του εσωτερικού ελέγχου επισημαίνονται εγκαίρως στην Επιτροπή Ελέγχου και τη Διοίκηση και ακολουθεί περιοδική παρακολούθηση ώστε να επαληθεύεται η εφαρμογή των συμφωνηθέντων διορθωτικών μέτρων.

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

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

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

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

Οι υπηρεσίες εσωτερικού ελέγχου παρέχονται στην Εταιρία από τη Στήλμετ Α.Ε. (εταιρία της Viohalco) δυνάμει σύμβασης υπεργολαβίας, με επικεφαλής τον Κο Κωνσταντίνο Καρώνη.

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

Ο εσωτερικός έλεγχος συμβάλλει στην επίτευξη των στόχων της Εταιρίας μέσω συστηματικής και μεθοδικής αξιολόγησης των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, ελέγχου και εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και με τη διατύπωση προτάσεων για την ενίσχυση της αποτελεσματικότητάς τους. Το άτομο που είναι υπεύθυνο για τον εσωτερικό έλεγχο υποβάλλει αναφορά στην Επιτροπή Ελέγχου τουλάχιστον δύο φορές ετησίως.

Αξιολόγηση κινδύνου

Οι κίνδυνοι ανιχνεύονται με την εφαρμογή μιας περιοδικής διαδικασίας τόσο σε επίπεδο Viohalco όσο και του εκάστοτε κλάδου. Αποτέλεσμα 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 Διοίκηση για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων. Ενοποιημένη ανασκόπηση πραγματοποιείται σε επίπεδο εκτελεστικής διοίκησης, αποτέλεσμα της οποίας παρουσιάζεται στην Επιτροπή Ελέγχου και το 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 συνεχή βάση.

Κάθε θυγατρική της Viohalco είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση, τον μετριασμό και την παρακολούθηση 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 διοίκησης.

Όλες οι εταιρίες της Viohalco είναι υπόλογες για τις υποχρεώσεις τους σχετικά με τον εσωτερικό έλεγχο, οι οποίες 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 διασφαλίσουν τη συμφωνία ξεχωριστών συναλλαγών και την ενιαία εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

Κάθε θυγατρική 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 Συμβούλιο ενημερώνεται μέσω μιας λεπτομερούς έκθεσης για τις επιδόσεις των βασικών θυγατρικών κάθε κλάδου δύο φορές το χρόνο. Αυτή η έκθεση αντιπαραβαλλόμενη με τον προϋπολογισμό συνδυάζει πληροφορίες λειτουργικού και χρηματοοικονομικού περιεχομένου και αποτελεί βασικό στοιχείο της διαδικασίας λήψης αποφάσεων της Viohalco.

Σύγκρουση συμφερόντων

Το Άρθρο 10 του Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης ορίζει την πολιτική της Viohalco σχετικά με τις συναλλαγές ή άλλες συμβατικές σχέσεις που μπορεί να προκύψουν μεταξύ της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων των σχετιζομένων με αυτήν εταιριών της, και των μελών του Συμβουλίου, όταν αυτές οι συναλλαγές δεν καλύπτονται από αντίστοιχες νομικές διατάξεις.

Σε περίπτωση που προκύψει σύγκρουση συμφερόντων με μέλος του Συμβουλίου, μέτοχο ή άλλη εταιρία από τις θυγατρικές της Viohalco, το Συμβούλιο εφαρμόζει τις ειδικές διαδικασίες που παρατίθενται στα άρθρα 523 και 524 του ΒΚΕ.

Έκαστο μέλος του Συμβουλίου και της εκτελεστικής διοίκησης ενεργεί χωρίς σύγκρουση συμφερόντων και θέτει πάντοτε το συμφέρον της Viohalco υπεράνω του δικού του προσωπικού συμφέροντος. Έκαστο μέλος του Συμβουλίου και της εκτελεστικής διοίκησης ρυθμίζει αντίστοιχα τις προσωπικές του δραστηριότητες με τέτοιο τρόπο ώστε να αποφεύγει κάθε άμεση και έμμεση σύγκρουση συμφερόντων με τη Viohalco.

Όλα τα μέλη του Συμβουλίου ενημερώνουν το Συμβούλιο περί των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων, αμέσως μόλις αυτές ανακύψουν. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων είναι ιδιοκτησιακής φύσης, απέχουν επίσης και από κάθε συμμετοχή σε συζητήσεις και διαβουλεύσεις επί του σχετικού 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 μίας των συνδεδεμένων με αυτήν οντοτήτων αφενός και τυχόν μέλος του Συμβουλίου ή της εκτελεστικής διοίκησης (ή εταιρία ή οντότητα με την οποία το εν λόγω μέλος του Συμβουλίου ή της εκτελεστικής διοίκησης διατηρεί στενή σχέση) αφετέρου, το εν λόγω μέλος του Συμβουλίου ενημερώνει το Συμβούλιο για τη σύγκρουση. Στη συνέχεια, το Συμβούλιο επιδεικνύει 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, αυτές εναπόκεινται στο ενεχόμενο από τη σύγκρουση μέλος του Συμβουλίου να κρίνει κατά πόσο πρέπει να απέχει από τη συμμετοχή στις συζητήσεις του Συμβουλίου και την ψηφοφορία.

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

Μέτοχοι

1. Κεφαλαιακή δομή

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 141.893.811,46 ευρώ και διαιρείτο σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο.

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

Το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπει κανένα περιορισμό για τη μεταβίβαση μετοχών. Επομένως, όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου.

2. Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου

Το καταστατικό της Εταιρίας δεν θέτει περιορισμούς στην

άσκηση δικαιωμάτων ψήφου από τους μετόχους, υπό τον προϋπόθεση ότι οι εν λόγω μέτοχοι έχουν γίνει δεκτοί στη Γενική Συνέλευση και τα δικαιώματά τους δεν έχουν ανασταλεί. Οι σχετικές διατάξεις που διέπουν τους όρους συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση παρατίθενται στο άρθρο 19 του καταστατικού της Viohalco.

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

3. Διαφάνεια

Σύμφωνα με το Βελγικό Νόμο της 2^ας Μαΐου 2007 περί γνωστοποίησης συμμετοχών σε εισηγμένες εταιρίες, ο οποίος περιέχει διατάξεις (ο Νόμος περί Διαφάνειας) που ενσωματώνουν στο Βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2004/109/EK, απαιτείται όλα τα φυσικά πρόσωπα και οι νομικές οντότητες να ενημερώνουν την Εταιρία και την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (FSMA) 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 γνωστοποίησης 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 γνωστοποίηση, 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 γνωστοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το ταχύτερο δυνατόν και, το αργότερο, εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του αρχικού ορίου. Όταν πληροφορίες σχετικά με την επίτευξη ορίου κοινοποιούνται στην Εταιρία, η Εταιρία δημοσιεύει την εν λόγω πληροφορία εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από τη γνωστοποίηση.

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 γνωστοποιήσει σύμφωνα με το Νόμο περί Διαφάνειας, είκοσι ημέρες τουλάχιστον πριν από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής Συνέλευσης, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

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

Τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας στις 30 Μαρτίου 2017 είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Viohalco (www.viohalco.com).

Η Viohalco δεν γνωρίζει την ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας μεταξύ μετόχων σε σχέση με τη μεταβίβαση ή την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με 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 υποδεικνύεται 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 πέρα από την έδρα.

Οι ετήσιες, ειδικές και έκτακτες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας μπορεί να συκληθούν από το Συμβούλιο ή τον τακτικό ελεγκτή της Εταιρίας και κατόπιν αιτήματος των μετόχων που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

2. Απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία για την τροποποίηση του καταστατικού

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

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

▼ Πληροφορίες για τους μετόχους και στοιχεία αγοράς

Στοιχεία μετοχής και εξέλιξη των μετοχών

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. (Ελβάλ), Διατούρ Διαχειριστική και Τουριστική Α.Ε. (Διατούρ), Αλκομέτ Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (Αλκομέτ) και της λουξεμβουργιανής εταιρίας Eufina S.A. την 26η Φεβρουαρίου 2016.

Οι μετοχές είναι ονομαστικές και άυλες. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η Εται-

ρία 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 στη λήξη της χρήσης, καθώς και οι τιμές κλεισίματος στη λήξη της χρήσης για τη Viohalco S.A. στο χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τιμή μετοχής Euronext Βρυξελλών σε ευρώ	2016	2015
Στο τέλος της χρήσης	1,22	1,61
Μέγιστη	1,70	3,98
Ελάχιστη	1,00	1,53
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	-24,35 %	-16,1%

Τιμή μετοχής Χρηματιστηρίου Αθηνών σε ευρώ	2016	2015
Στο τέλος της χρήσης	1,25	1,60
Μέγιστη	1,67	4,08
Ελάχιστη	0,98	1,50
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	-21,88 %	-13,98%

Επενδυτικές σχέσεις - Στοιχεία επικοινωνίας

Σοφία Ζαΐρη

Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων

Email: ir@viohalco.com

Viohalco S.A.

Viohalco S.A. – Ελληνικό υποκατάστημα

30 Marnix Avenue,
1000 Brussels,
Βέλγιο

Χειμάρας 16,
151 25 Μαρούσι, Αθήνα
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

Με βάση τις τελευταίες Δηλώσεις Διαφάνειας, η μετοχική διάρθρωση της Viohalco είναι ως εξής:

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

Πολιτική διανομής και μερισμάτων

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

Επί του παρόντος, πρόθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι να επανεπενδύσει τα κέρδη της Εταιρίας στις δραστηριότητες της Εταιρίας στο εγγύς μέλλον. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η Εταιρία θα ενημερώσει αναλόγως το χρηματιστήριο. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Viohalco θα καταβάλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Viohalco, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές οικονομικές συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω των μεριδίων και της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες, το αυτοτελές εισόδημα της Viohalco και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα 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
30 Μαΐου 2017	Ετήσια Γενική Συνέλευση 2017
29 Σεπτεμβρίου 2017	Αποτελέσματα εξαμήνου 2017

☑ Παράρτημα – Εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης (EMA)

Εισαγωγή

Η διοίκηση της Viohalco έχει υιοθετήσει, παρακολουθεί και υποβάλλει εσωτερικές και εξωτερικές αναφορές για EMA των αποτελεσμάτων, δηλαδή αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος (α-Μικτό κέρδος), αναπροσαρμοσμένο EBITDA (α-EBITDA) και αναπροσαρμοσμένο EBIT (α-EBIT), με το σκεπτικό ότι αποτελούν κατάλληλα μέτρα που αποτυπώνουν την υποκείμενη απόδοση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Αυτά τα EMA μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να πραγματοποιηθούν ουσιώδεις συγκρίσεις των επιχειρηματικών επιδόσεων μεταξύ διαφορετικών περιόδων αναφοράς ενώ επίσης αποτελούν κύριους δείκτες επιδόσεων βάσει των οποίων η Viohalco καταρτίζει, παρακολουθεί και αξιολογεί τους ετήσιους προϋπολογισμούς και τα μακροπρόθεσμα (5ετή) προγράμματά της. Εντούτοις, αυτό δεν υποδηλώνει ούτε συνάγεται από κάποιους όρους ότι τα αναπροσαρμοσμένα στοιχεία είναι ανόργανα ή μη επαναλαμβανόμενα. Η Έκθεση Διαχείρισης για το οικονομικό έτος 2016 είναι η πρώτη έκθεση στην οποία η Viohalco αναφέρει εξωτερικά αυτά τα EMA μαζί με συγκρίσιμα μεγέθη για το οικονομικό έτος 2015.

Η διοίκηση της Viohalco αναφέρει επίσης στην Έκθεση Διαχείρισης για το οικονομικό έτος 2016 άλλα EMA των αποτελεσμάτων, δηλαδή EBITDA και EBIT ώστε να εξασφαλιστεί η συνεχής ροή πληροφοριών, εφόσον αυτά τα EMA αναφέρονται ιστορικά στις Εκθέσεις Διαχείρισης.

Όσον αφορά τους λογαριασμούς του Ισολογισμού, η διοίκηση της VIOHALCO παρακολουθεί και αναφέρει το μέτρο του Καθαρού Δανεισμού.

Γενικοί ορισμοί

Αναπροσαρμοσμένο EBITDA

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

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

όπως **αναπροσαρμόστηκαν για να μην περιλαμβάνουν:**

- τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων,
- έξοδα αναδιάρθρωσης,
- έκτακτα έξοδα αδράνειας,
- απομείωση / αντιλογισμό απομείωσης ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων
- απομείωση / αντιλογισμό απομείωσης επενδύσεων,
- μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από παράγωγα και από συναλλαγματικές διαφορές,
- κέρδη/ζημίες από πωλήσεις ενσώματων στοιχείων, άυλων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων,
- έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα,
- έκτακτες προβλέψεις για απαιτήσεις μαζί με τα αντίστοιχα έσοδα από ασφαλίσεις και
- λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη ποσά

Αναπροσαρμοσμένο EBIT

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

- φόρους εισοδήματος,
- καθαρά έξοδα τόκων,

όπως **αναπροσαρμόστηκαν για να μην περιλαμβάνουν** στοιχεία ίδια με αυτά των α-EBITDA

Αναπροσαρμοσμένο Μικτό κέρδος

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

- τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων,
- έξοδα αναδιάρθρωσης (εάν περιλαμβάνονται στο μικτό κέρδος),

- έκτακτα έξοδα αδράνειας,
- λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη ποσά (εάν περιλαμβάνονται στο μικτό κέρδος)

EBITDA

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

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

EBIT

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

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

Η προσοχή των αναγνωστών εφίσταται στο γεγονός ότι τα EBITDA και τα EBIT δεν περιλαμβάνουν τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα ενώ τα α-EBITDA και τα α-EBIT δεν περιλαμβάνουν μόνο τα καθαρά έξοδα τόκων.

Καθαρός δανεισμός

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

- μακροπρόθεσμων δανείων,
- βραχυπρόθεσμων δανείων,

μείον:

- Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα.

Υστέρηση τιμής μετάλλων

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

Η υστέρηση τιμής μετάλλων προκύπτει λόγω:

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

Οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco χρησιμοποιούν παράλληλη αντιστοίχιση των αγορών και των πωλήσεων, ή παράγωγα μέσα, προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση της υστέρησης τιμής μετάλλων στα αποτελέσματά τους. Ωστόσο, θα υπάρχει πάντα κάποια επίδραση (θετική ή αρνητική) στα αποτελέσματα, δεδομένου ότι στους κλάδους των μη σιδηρούχων μετάλλων (δηλαδή αλουμίνιο, χαλκός και καλώδια) μέρος των αποθεμάτων αντιμετωπίζεται ως μόνιμο (ελάχιστο λειτουργικό απόθεμα) και δεν αντισταθμίζεται και στον κλάδο των σιδηρούχων μετάλλων (δηλαδή χάλυβας και σωλήνες χάλυβα) δεν είναι δυνατή η αντιστάθμιση εμπορευμάτων.



Πίνακες συμφωνίας

Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Μικτό κέρδος (όπως δημοσιεύεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)	264.072	229.627
Προσαρμογές για:		
Υστέρηση τιμής μετάλλων	6.945	41.794
Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα (συναλλάγματος και εμπορευμάτων)	232	1.063
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα	344	0
Αναπροσαρμοσμένο μικτό κέρδος	271.594	272.484

Αναπροσαρμοσμένο EBIT και αναπροσαρμοσμένο EBITDA

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)	6.756	-36.784
Προσαρμογές για:		
Καθαρά έξοδα τόκων	106.917	109.772
Υστέρηση τιμής μετάλλων	6.945	41.794
Έξοδα αναδιάρθρωσης	2.820	3.419
Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα (συναλλάγματος και εμπορευμάτων)	3.282	302
Απομείωση/(Αντιλογισμός απομείωσης) πάγιων στοιχείων ενεργητικού	10.938	2.908
Έκτακτες προβλέψεις για απαιτήσεις μαζί με τα αντίστοιχα έσοδα από ασφαλίσεις	-1.419	0
Έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα / (έσοδα)	-902	0
(Κέρδη)/ζημιές από την πώληση πάγιων στοιχείων ενεργητικού	-540	-2.180
Αγορά ευκαιρίας από εξαγορά	-7.319	0
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα	432	290
Αναπροσαρμοσμένο EBIT	127.910	119.522
Προσαρμογή για:		
Αποσβέσεις	121.628	120.376
Αναπροσαρμοσμένο EBITDA	249.538	239.899



EBIT και EBITDA

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)	6.756	-36.784
Προσαρμογές για:		
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς εταιρείες	1.240	-882
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	102.056	111.042
EBIT	110.052	73.376
Προσαρμογή για:		
Αποσβέσεις	121.628	120.376
EBITDA	231.680	193.753

Καθαρός δανεισμός

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	804.723	895.863
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	894.491	739.139
Σύνολο δανεισμού	1.699.214	1.635.001
Μείον:		
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-171.784	-136.296
Καθαρός δανεισμός	1.527.430	1.498.705



Βασικά
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Cenergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Σωλήνες
χάλυβα

Καλώδια

Ανάπτυξη
ακινήτων

Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www



Οικονομικές Καταστάσεις 2016





Ετήσιος Απολογισμός 2016

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	..a4
2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων	..a5
3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εσόδων	..a6
4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	..a7
5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	..a8
6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	..a9
1. Αναφέρουσα οντότητα	..a9
2. Βάση λογιστικής παρουσίασης	..a9
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	..a9
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	..a9
5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές	..a10
6. Λειτουργικοί τομείς	..a24
7. Έσοδα	..a27
8. Λοιπά έσοδα και έξοδα	..a27
9. Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	..a28
10. Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	..a28
11. Παροχές σε εργαζομένους	..a29
12. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους	..a31
13. Φόροι εισοδήματος	..a32
14. Αποθέματα	..a33
15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	..a34
16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	..a35
17. Ενσώματα πάγια στοιχεία	..a36
18. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία	..a39
19. Επενδύσεις σε ακίνητα	..a41
20. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	..a43
21. Λοιπές επενδύσεις	..a44
22. Παράγωγα	..a45
23. Κεφάλαιο και αποθεματικά	..a46
24. Διαχείριση κεφαλαίου	..a47
25. Δανεισμός	..a48
26. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	..a49
27. Επιχορηγήσεις	..a49
28. Προβλέψεις	..a50
29. Χρηματοοικονομικά μέσα	..a50
30. Θυγατρικές	..a59
31. Δικαιώματα μειοψηφίας	..a62
32. Συνένωση επιχειρήσεων	..a63
33. Λειτουργικές μισθώσεις	..a64
34. Δεσμεύσεις	..a64
35. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	..a65
36. Συνδεδεμένα μέρη	..a65
37. Μεταγενέστερα γεγονότα	..a66
38. Αμοιβές Ελεγκτών	..a66

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Στις 31 Δεκεμβρίου	
		2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενώματα πάγια	17	1.783.156	1.814.588
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	18	24.657	23.598
Επενδύσεις σε ακίνητα	19	155.553	156.012
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	20	17.594	16.452
Λοιπές επενδύσεις	21	7.658	7.645
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	14.731	11.664
Παράγωγα	22	253	0
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	6.320	8.033
		2.009.922	2.037.993
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	14	857.419	786.242
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	576.187	538.165
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		1.332	1.246
Λοιπές επενδύσεις	29	1.633	2.138
Παράγωγα	22	7.933	3.654
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	171.784	136.296
		1.616.288	1.467.740
Σύνολο ενεργητικού		3.626.210	3.505.734
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	23	141.894	117.666
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	23	457.571	453.822
Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών		-18.847	-13.968
Λοιπά Αποθεματικά	23	395.563	328.622
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		81.525	42.353
Κεφάλαιο αποδιδόμενο εις μετόχους της εταιρείας		1.057.706	928.495
Δικαιώματα μειοψηφίας		90.533	246.349
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.148.239	1.174.843
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	25	804.723	895.863
Παράγωγα	22	4.366	543
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	147.763	151.365
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	26.868	25.405
Επιχορηγήσεις	27	46.468	50.549
Προβλέψεις	28	3.863	3.009
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	12.477	17.924
		1.046.529	1.144.656
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	506.804	419.201
Υποχρέωση από φόρους		19.875	20.534
Δάνεια	25	894.491	739.139
Παράγωγα	22	9.858	5.932
Προβλέψεις	28	415	1.428
		1.431.442	1.186.234
Σύνολο υποχρεώσεων		2.477.971	2.330.890
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		3.626.210	3.505.734

Οι σημειώσεις στις σελίδες α4 έως α8 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.



2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2016	2015
Έσοδα	7	3.112.654	3.274.735
Κόστος Πωληθέντων	8	-2.848.582	-3.045.108
Μεικτό κέρδος		264.072	229.627
Λοιπά Έσοδα	8	38.607	48.419
Έξοδα διάθεσης	8	-58.022	-73.678
Έξοδα διοίκησης	8	-95.029	-91.528
Λοιπά Έξοδα	8	-39.577	-39.463
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)		110.052	73.376
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	10.367	14.373
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-112.423	-125.414
Καθαρά Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα(-)		-102.056	-111.042
Κέρδη / Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	20	-1.240	882
Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων		6.756	-36.784
Φόρος εισοδήματος	13	-13.685	-26.616
Καθαρά κέρδη / ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-6.930	-63.400
Καταμεμημένα σε:			
Μετόχους της μητρικής		-6.383	-59.993
Δικαιώματα μειοψηφίας		-546	-3.407
		-6.930	-63.400
Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)		2016	2015
Βασικά και μειωμένα	10	-0,0250	-0,2676

Οι σημειώσεις στις σελίδες α4 έως α8 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εσόδων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2016	2015
Κέρδος / Ζημία (-)		-6.930	-63.400
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους			
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	11	-607	1.661
Αναλογούν φόρος	13	114	-494
Σύνολο		-494	1.168
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους			
Συναλλαγματικές διαφορές		-17.994	3.812
Κέρδη / Ζημιές (-) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου - αποτελεσματική		-2.568	-10.794
Κέρδη / Ζημιές(-) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου - μεταφορά στο αποτέλεσμα		-10	5.228
Κέρδη / Ζημιές(-) από αποτίμηση διαθ. προς πώληση - μεταβολή στην εύλογη αξία	21	-24	-4.378
Αναλογούν φόρος	13	-204	978
Σύνολο		-20.800	-5.154
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		-28.223	-67.387
Αποδιδόμενα σε:			
Μετόχους της μητρικής		-22.958	-64.774
Δικαιώματα μειοψηφίας		-5.266	-2.613
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		-28.223	-67.387

Οι σημειώσεις στις σελίδες α4 έως α8 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2016

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016		117.666	453.822	-8.059	336.681	42.353	-13.968	928.495	246.349	1.174.843
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα										
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		0	0	0	-1.693	-260	-14.621	-16.575	-4.719	-21.294
Κέρδος / Ζημία (-)		0	0	0	0	-6.383	0	-6.383	-546	-6.930
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα		0	0	0	-1.693	-6.643	-14.621	-22.958	-5.266	-28.223
Συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας										
Συνένωση επιχειρήσεων Ευφίνα	32	13.642	515	0	0	-11.231	0	2.926	0	2.926
Μεταφορά αποθεματικών		0	0	0	28.852	-28.852	0	0	0	0
Μέρισμα		0	0	0	0	0	0	0	-1.307	-1.307
Σύνολο		13.642	515	0	28.852	-40.083	0	2.926	-1.307	1.619
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών										
Απόκτηση Δ.Μ Ελβαλ, Αλκομετ, Διατουρ	30, 32	10.586	3.234	8.059	21.601	118.261	4.286	166.028	-166.028	0
Άλλες αλλαγές σε ιδιοκτησιακά συμφέροντα	30	0	0	0	10.122	-32.363	5.457	-16.785	16.785	0
Συνολική επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών		10.586	3.234	8.059	31.723	85.898	9.743	149.243	-149.243	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016		141.894	457.571	0	395.563	81.525	-18.847	1.057.706	90.533	1.148.239

2015

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015		104.996	432.201	0	363.003	32.768	-12.755	920.214	322.792	1.243.006
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα										
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		0	0	0	-5.215	404	30	-4.780	794	-3.987
Κέρδος / Ζημία (-)		0	0	0	0	-59.993	0	-59.993	-3.407	-63.400
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα		0	0	0	-5.215	-59.589	30	-64.773	-2.613	-67.387
Συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας										
Μεταφορά αποθεματικών		0	0	0	-1.411	-890	3	-2.298	2.298	0
Μέρισμα		0	0	0	0	0	0	0	-953	-953
Σύνολο		0	0	0	-1.411	-890	3	-2.298	1.345	-953
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών										
Απόκτηση Δ.Μ Σιδενορ	30	12.670	21.620	-8.059	-19.909	68.006	-1.170	73.158	-73.158	0
Άλλες αλλαγές σε ιδιοκτησιακά συμφέροντα		0	0	0	214	2.057	-76	2.195	-2.017	178
Συνολική επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών		12.670	21.620	-8.059	-19.695	70.063	-1.246	75.353	-75.175	178
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015		117.666	453.822	-8.059	336.681	42.353	-13.968	928.495	246.349	1.174.843

Οι σημειώσεις στις σελίδες α4 έως α8 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2016	2015
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδος / Ζημιές (-) μετά φόρου εισοδήματος		-6.930	-63.400
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>			
Φόρο	13	13.685	26.616
Αποσβέσεις ενσώματων, άυλων παγίων στοιχείων		122.550	123.339
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα		3.194	1.667
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	27	-4.116	-4.630
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	9	-10.367	-14.373
Κέρδη(-) / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	20	1.240	-882
Συναλλαγματικές διαφορές		-431	-13.277
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9	112.423	125.414
Κέρδη(-)/Ζημιές από πώληση Παγίων		-540	-2.050
Ζημιά από Καταστροφή/Απομείωση Παγίων		12.113	3.807
		242.821	182.233
Μείωση / Αύξηση(-) αποθεμάτων		-76.631	56.499
Μείωση / Αύξηση(-) απαιτήσεων		-53.011	46.863
Μείωση(-) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		61.096	-26.361
		-68.547	77.001
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
		174.275	259.234
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		-101.872	-121.963
Καταβλημένοι φόροι		-5.698	-6.567
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
		66.705	130.704
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		-103.585	-196.155
Αγορές σε επενδύσεις σε ακίνητα	19	-6.423	-9.878
Πωλήσεις ενσώματων και ασώματων παγίων		3.130	10.660
Απόκτηση συμμετοχικών συμμετοχών	20	-110	-757
Μερίσματα εισπραχθέντα		827	1.699
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		207	39.868
Αγορά άλλων επενδύσεων		-211	-2.386
Πώληση άλλων επενδύσεων		0	1.293
Εισπράξεις από τη συνένωση επιχειρήσεων	32	9.880	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν		3.953	5.278
Έσοδα από την είσπραξη επιχορηγήσεων		70	2.038
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
		-92.262	-148.340
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Δάνεια αναληφθέντα		466.851	334.516
Αποπληρωμή δανεισμού		-404.079	-280.138
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-1.397	-951
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
		61.375	53.427
Καθαρή μείωση(-)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών			
		35.817	35.791
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		136.296	99.612
Επίδραση Συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα		-329	893
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης			
		171.784	136.296

Οι σημειώσεις στις σελίδες α4 έως α8 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Αναφέρουσα οντότητα

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

Η Viohalco S.A. είναι η εταιρία συμμετοχών και κατέχει συμμετοχές σε 100 θυγατρικές περίπου, δύο από τις οποίες είναι εισηγμένες - η μία στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και η άλλη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Με μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την Π.Γ.Δ.Μ. και το Ηνωμένο Βασίλειο, οι θυγατρικές της Viohalco δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου. Επιπλέον, η Viohalco κατέχει σημαντική ακίνητη περιουσία στην Ελλάδα και έχει αξιοποιήσει ορισμένα από τα ακίνητα αυτά υπό τη μορφή σχεδίων ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και από τον Φεβρουάριο 2014 έχει προχωρήσει σε δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο «VIO»).

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι www.viohalco.com 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 2016. Μέρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων εγκρίθηκε στις 30 Μαρτίου 2017 από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και δημοσιεύτηκε στο δελτίο τύπου της 31ης Μαρτίου 2017, ενώ το υπόλοιπο μέρος εγκρίθηκε μεταγενέστερα από τη διοίκηση (η οποία είχε λάβει την αντίστοιχη εξουσιοδότηση από το Διοικητικό Συμβούλιο) στις 28 Απριλίου 2017.

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

Βάση επιμέτρησης

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

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

4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση να προβαίνει σε κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή λογιστικών αρχών της Viohalco, καθώς και τα καταχωρημένα ποσά στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

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

A. Κρίσεις

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

- Σημειώσεις 5.1 και 30 - Ενοποίηση: αν η Viohalco έχει de facto έλεγχο επί συγγενούς επιχείρησης
- Σημειώσεις 19 και 5.11 - ταξινόμηση ενός ακινήτου ως επενδυτικού ακινήτου έναντι ιδιοχρησιμοποιούμενου ακινήτου

B. Παραδοχές και αβεβαιότητες εκτιμήσεων

Οι ακόλουθες σημειώσεις παραθέτουν πληροφορίες για τις παραδοχές και τις αβεβαιότητες εκτιμήσεων που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να οδηγήσουν σε ουσιώδη αναπροσαρμογή για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016:

- 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 35 – 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 εταιρίες της (θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις).

5.1. Βάση ενοποίησης

(α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

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

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

- η εύλογη αξία του καταβληθέντος τιμήματος, πλέον
- της αξίας των δικαιωμάτων μειοψηφίας στην αποκτώμενη θυγατρική, μείον
- την εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν.

Κάθε υπεραξία που προκύπτει υπόκειται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης. Τυχόν κέρδη από μια αγορά ευκαιρίας αναγνωρίζονται αμέσως στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται απευθείας στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ενδεχόμενο κόστος κτήσης αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης.

(β) Θυγατρικές

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

(γ) Δικαιώματα μειοψηφίας

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επιμετρώνται στην εύλογη αξία ή στο αναλογικό μερίδιό τους στα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού της αποκτώμενης επιχείρησης κατά την ημερομηνία απόκτησης. Αυτή η επιμέτρηση πραγματοποιείται ανά εξαγορά.

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

(δ) Απώλεια ελέγχου

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

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

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

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

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν το ποσοστό της Viohalco στα αποτελέσματα και στα λοιπά συνολικά έσοδα 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 επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απαλείφονται έναντι της επένδυσης κατά το ποσοστό συμμετοχής της Viohalco στην 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. Συναλλαγμα

(α) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

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

Τα χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα μη χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε όταν καθορίστηκε η εύλογη αξία. Κέρδη και 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 μέσω αντιστάθμισης ταμειακών ροών που πληρούν τα κριτήρια, στον βαθμό που τα μέσα αντιστάθμισης είναι αποτελεσματικά, αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα.

(β) Δραστηριότητες εξωτερικού

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, στα οποία περιλαμβάνονται η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την εξαγορά, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα έσοδα και τα έξοδα των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Η μέση ισοτιμία της περιόδου θεωρείται η κατάλληλη ισοτιμία.

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

Σε περίπτωση εκποίησης δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, εξ ολοκλήρου ή εν μέρει, κατά τρόπο ώστε να επέρχεται απώλεια του ελέγχου, της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου, το σωρευτικό ποσό στο αποθεματικό μετατροπής που συνδέεται με την εν λόγω δραστηριότητα στο εξωτερικό αναταξινομείται στα αποτελέσματα ως μέρος των κερδών ή της ζημίας από την εκποίηση. Εάν η Viohalco εκποιήσει ποσοστό της συμμετοχής της στη θυγατρική αλλά διατηρήσει τον έλεγχο, τότε το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αποδίδεται εκ νέου στα δικαιώματα μειοψηφίας. Όταν η Viohalco εκποιεί μόνο ένα μέρος συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας ενώ παράλληλα διατηρεί σημαντική επιρροή ή κοινό έλεγχο, το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αναταξινομείται στα αποτελέσματα.

5.3. Έσοδα

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι εταιρίες της Viohalco αναγνωρίζουν τα έσοδα όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον πελάτη, η ανάκτηση του τιμήματος είναι πιθανή, τα σχετιζόμενα έξοδα και η πιθανή επιστροφή αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν με αξιοπιστία, δεν υπάρχει συνεχής ανάμιξη της διοίκησης στα αγαθά και το ποσό των εσόδων μπορεί να υπολογιστεί με αξιοπιστία. Τα έσοδα υπολογίζονται καθαρά από επιστροφές, εμπορικές εκπτώσεις και εκπτώσεις λόγω όγκου.

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

Οι εταιρίες της Viohalco αναγνωρίζουν τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναλογικά προς το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις εκτελεσθείσες εργασίες που έχουν επιθεωρηθεί.

(γ) Κατασκευαστικά συμβόλαια

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

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

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

(δ) Έσοδα από μισθώματα επενδυτικών ακινήτων

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

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 εταιρίες της έχουν παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση καταβολής αυτού του ποσού, ως αποτέλεσμα παλαιότερης υπηρεσίας που παρείχε ο εργαζόμενος και η υποχρέωση μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά την παύση απασχόλησης του εργαζομένου στη διάρκεια της οποίας η Viohalco και οι εταιρίες της πληρώνουν ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η καθαρή υποχρέωση της Viohalco και των εταιριών της σε σχέση με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε πρόγραμμα εκτιμώντας το ποσό των μελλοντικών παροχών που έχουν αποκομίσει οι εργαζόμενοι κατά την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις, προεξοφλώντας το ποσό αυτό και αφαιρώντας την εύλογη αξία οποιωνδήποτε περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Το προεξοφλητικό επιτόκιο βασίζεται σε εταιρικά ομόλογα υψηλής ποιότητας που εκφράζονται στο νόμισμα στο οποίο θα καταβληθούν οι παροχές.

Οι υποχρεώσεις των καθορισμένων παροχών υπολογίζονται ετησίως από ειδικό αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της 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 έσοδα. Η Viohalco και οι εταιρίες της καθορίζουν τα καθαρά έξοδα τόκων επί της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών για την περίοδο εφαρμόζοντας το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στην αρχή της ετήσιας περιόδου στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών εκείνης της χρονικής στιγμής, λαμβάνοντας υπόψη τυχόν μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών στη διάρκεια της περιόδου ως επακόλουθο εισφορών και καταβολών παροχών. Τα καθαρά έξοδα τόκων και τα λοιπά έξοδα που συνδέονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όταν μεταβάλλονται οι παροχές ενός προγράμματος ή όταν γίνεται περικοπή προγράμματος, η επακόλουθη μεταβολή των παροχών σε σχέση με την προϋπηρεσία ή τα κέρδη ή τις ζημίες από τις περικοπές αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα. Η Viohalco και οι εταιρίες της αναγνωρίζουν κέρδη και ζημίες από την εξόφληση ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών όταν πραγματοποιείται η εξόφληση.

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν η Viohalco και οι εταιρίες της δεν μπορούν πλέον να αποσύρουν την προσφορά αυτών των παροχών και όταν αναγνωρίζουν έξοδα αναδιάρθρωσης, όποιο συμβεί πρώτο. Εάν οι παροχές δεν αναμένεται να εξοφληθούν εξ ολοκλήρου εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, τότε προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης στην οποία η Viohalco και οι εταιρίες της αδυνατούν να προσδιορίσουν τον αριθμό των εργαζομένων που θα αξιοποιήσουν αυτό το κίνητρο, αυτές οι παροχές δεν αναγνωρίζονται λογιστικά αλλά καταχωρούνται ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

5.5. Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει η εύλογη διασφάλιση ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και οι εταιρίες της Viohalco θα συμμορφωθούν με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια της περιόδου που είναι απαραίτητη για την αντιστοίχισή τους με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων πάγιων στοιχείων περιλαμβάνονται στις 'Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις' ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και πιστώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με βάση τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

5.6. Χρηματοοικονομικά έσοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Viohalco και των εταιριών της περιλαμβάνουν κυρίως:

- έσοδα από τόκους,

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

(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 είσπραξης τους.

5.7. Φόρος εισοδήματος

Τα έξοδα του φόρου εισοδήματος περιλαμβάνουν τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που αφορά συνένωση επιχειρήσεων ή στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια ή στα λοιπά συνολικά έσοδα.

A. Τρέχων φόρος

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

B. Αναβαλλόμενος φόρος

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται για τα εξής:

- προσωρινές διαφορές κατά την αρχική αναγνώριση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν είναι συνένωση επιχειρήσεων και που δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα αποτελέσματα,
- προσωρινές διαφορές που αφορούν επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες και από κοινού συμφωνίες στον βαθμό που η Viohalco και οι εταιρίες της είναι σε θέση να ελέγξουν τη χρονική στιγμή της αναστροφής των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανόν να μην αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον, και
- φορολογητέες προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημίες, μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές εκπτώσεις και εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές στον βαθμό που είναι πιθανόν 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 πιθανόν ότι θα υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν για προσωρινές διαφορές κατά τον αντιλογισμό τους, χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ ή έχουν ουσιαστικά θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Οι υπολογισμοί του αναβαλλόμενου φόρου αποτυπώνουν τις φορολογικές συνέπειες που θα προέκυπταν από τον τρόπο με τον οποίο η Viohalco και οι εταιρίες της αναμένουν, κατά την ημερομηνία αναφοράς, να ανακτήσουν ή να διακανονίσουν τη λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού τους.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

5.8. Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει το κόστος παραγωγής και μετατροπής και όλα τα άμεσα έξοδα για να έλθουν τα αποθέματα στην τωρινή τους κατάσταση. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρουμένων των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

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

5.9. Ενσώματα πάγια στοιχεία

A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

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

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

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

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

B. Αποσβέσεις

Αποσβέσεις υπολογίζονται για τη διαγραφή του κόστους ενσώματων παγίων στοιχείων μείον την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία τους με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια 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	2-35 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2-8 έτη
Μεταφορικά μέσα	4-15 έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές εμπεριέχονται στην κατηγορία "Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός".

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

Γ. Αναταξινόμηση σε επενδύσεις σε ακίνητα

Όταν η χρήση ακινήτου αλλάζει από ιδιοχρησιμοποιούμενο σε επενδυτικό ακίνητο, το ακίνητο αναταξινομείται στις επενδύσεις σε ακίνητα.

Το στοιχείο αναταξινομείται στην καθαρή λογιστική αξία του κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης, η οποία αξία καθίσταται τεκμαρτό κόστος για λόγους επακόλουθης λογιστικής.

Δ. Αναταξινόμηση σε διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

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

5.10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

Υπεραξία: Η υπεραξία που προκύπτει από την εξαγορά θυγατρικών αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Έρευνα και ανάπτυξη: Τα έξοδα για δραστηριότητες έρευνας αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Τα έξοδα ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται μόνον εάν τα έξοδα μπορούν να υπολογιστούν με αξιοπιστία, το προϊόν ή η διαδικασία είναι εφικτή από τεχνικής και εμπορικής σκοπιάς, μελλοντικά οικονομικά οφέλη είναι πιθανά και οι εταιρίες της Viohalco προτίθενται και έχουν επαρκείς πόρους να ολοκληρώσουν την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσουν ή να πωλήσουν το στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα έξοδα ανάπτυξης αναγνωρίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

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

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

Β. Μεταγενέστερες δαπάνες

Οι μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που εμπεριέχονται στο συγκεκριμένο στοιχείο που αφορούν. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικά παραγόμενη υπεραξία και επωνυμίες, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Γ. Αποσβέσεις και ωφέλιμη ζωή

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

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

Εμπορικά σήματα και άδειες	10-15 έτη
Προγράμματα λογισμικού	3-5 έτη

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

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

5.11. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν κυρίως γη και κτίρια, κατέχονται από τη Viohalco και τις θυγατρικές της 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 πληροί τις προϋποθέσεις του επενδυτικού ακινήτου ή όχι. Τα κριτήρια που εφαρμόζονται κατά την άσκηση κρίσης είναι τα ακόλουθα:

- Αν οι ταμειακές ροές του ακινήτου από μισθώσεις και αύξηση κεφαλαίου παράγονται σε μεγάλο βαθμό ανεξάρτητα από τα άλλα στοιχεία ενεργητικού υπό την κατοχή του Ομίλου,
- Αν ένα ακίνητο δεν παράγει ταμειακές ροές από την παραγωγή ή την παροχή αγαθών ή υπηρεσιών ή τη χρήση ακινήτου για διοικητικούς σκοπούς, οι οποίες δεν αποδίδονται αποκλειστικά στο ακίνητο αλλά 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. Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

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

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού ή οι ομάδες στοιχείων γενικά αναγνωρίζονται στο χαμηλότερο ποσό ανάμεσα στη λογιστική αξία και την εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Τυχόν ζημιές απομείωσης από μια ομάδα στοιχείων κατανέμονται πρώτα στην υπεραξία και ύστερα στα υπολειπόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε αναλογική βάση, εκτός από την περίπτωση που δεν κατανέμεται καμία ζημία στα αποθέματα, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, τις παροχές σε εργαζομένους ή τις επενδύσεις σε ακίνητα που συνεχίζουν να αναγνωρίζονται σύμφωνα με άλλες λογιστικές πολιτικές της Viohalco και των εταιριών της. Οι ζημιές απομείωσης από την αρχική ταξινόμηση ως διακρατούμενα προς πώληση και τα επακόλουθα κέρδη και ζημιές από την εκ νέου επιμέτρηση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

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

5.13. Απομείωση

Α. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

Στις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα εξής:

- καθυστέρηση ή διακοπή πληρωμής από έναν οφειλέτη,
- αναδιάρθρωση οφειλόμενου ποσού στις εταιρίες της Viohalco με όρους που η εταιρία δεν θα εξέταζε σε διαφορετική περίπτωση,

- ενδείξεις ότι ένας οφειλέτης ή εκδότης θα κηρύξει πτώχευση,
- δυσμενείς αλλαγές στο καθεστώς πληρωμών των δανειζόμενων ή εκδοτών,
- εξάφανιση ενεργής αγοράς για ένα χρεόγραφο, ή
- παρατηρήσιμα δεδομένα που υποδεικνύουν μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.

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

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρώνται στο αποσβεσθέν κόστος

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

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

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

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

B. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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

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

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

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

Οι ζημίες απομείωσης λόγω υπεραξίας δεν 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 εταιρίες της διατηρούν ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Το μισθωμένο στοιχείο αναγνωρίζεται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Η μισθωτική υποχρέωση αναγνωρίζεται αρχικά στο ίδιο ποσό. Η μείωση της μισθωτικής υποχρέωσης αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία στο πλαίσιο χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται εντός της μικρότερης περιόδου μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και της διάρκειας μίσθωσης τους. Ωστόσο, εάν κατά την έναρξη της

μισθωσης είναι ευλόγως σίγουρο ότι ο μισθωτής θα αποκτήσει την κυριότητα του πάγιου στοιχείου έως το τέλος της περιόδου μισθωσης, τότε το στοιχείο αποσβένεται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του.

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

5.15. Χρηματοοικονομικά μέσα

Η Viohalco και οι εταιρίες της ταξινομούν τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα στις ακόλουθες κατηγορίες: «χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων», «Ταμειακά διαθέσιμα και απαιτήσεις», «διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία».

(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις – αναγνώριση και διαγραφή

Η Viohalco και οι εταιρίες της αρχικά αναγνωρίζουν τα ταμειακά διαθέσιμα και τις απαιτήσεις κατά την ημερομηνία που προκύπτουν. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία συναλλαγής.

Η Viohalco και οι εταιρίες της διαγράφουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο όταν λήγουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών από το στοιχείο ενεργητικού ή μεταβιβάζουν τα δικαιώματα είσπραξης των συμβατικών ταμειακών ροών σε μια συναλλαγή στην οποία μεταβιβάζονται ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου, ή ούτε μεταβιβάζουν ούτε διατηρούν ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και δεν διατηρούν τον έλεγχο επί του μεταβιβασθέντος στοιχείου.

Η Viohalco και οι εταιρίες της διαγράφουν μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις τους εκτελούνται ή ακυρώνονται ή λήγουν.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης όταν, και μόνο όταν, η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν το νόμιμο δικαίωμα να συμψηφίσουν τα ποσά και προτίθενται να τα διακανονίσουν σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιήσουν το στοιχείο και ταυτόχρονα να διακανονίσουν την υποχρέωση.

(β) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού - επιμέτρηση

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ταξινομείται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν ταξινομείται ως κατεχόμενο για εμπορική εκμετάλλευση (held for trading) ή προσδιορίζεται κατ' αυτόν τον τρόπο στην αρχική αναγνώριση. Τα έξοδα συναλλαγών που είναι άμεσα αποδοτέα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτών, συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τόκους ή μερίσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις μείον ζημίες απομείωσης

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

(γ) Μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - επιμέτρηση

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

5.16. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμιση

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

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

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Τα παράγωγα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας όταν αντισταθμίζεται η έκθεση στις μεταβολές της εύλογης αξίας ενός αναγνωρισμένου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων, τα οποία προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας και πληρούν τα σχετικά κριτήρια, καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων μαζί με τις μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων ή υποχρεώσεων οι οποίες αποδίδονται στον αντισταθμισμένο κίνδυνο.

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

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

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στα αποτελέσματα όταν τα αντισταθμισμένα στοιχεία επηρεάζουν τα αποτελέσματα.

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

Οι εταιρίες της Viohalco εξετάζουν σε τακτική βάση την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών.

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

Οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές σε ποσοστό απόδοσης προ φόρου. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. 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 / ζημίες (-) που αναλογούν στους κατόχους κοινών μετοχών της Εταιρίας με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε περιόδου.

Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίζονται με την αναπροσαρμογή του κέρδους ή της ζημίας που αντιστοιχεί στους κατόχους κοινών μετοχών και του μέσου σταθμισμένου αριθμού κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία, κατά την επίδραση όλων των απομειωμένων πιθανών κοινών μετοχών, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμους τίτλους και μετοχές με δικαιώματα προαίρεσης που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό.

5.20. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες ΔΠΧΑ

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

Πρότυπα και Διερμηνείες σε ισχύ για την τρέχουσα οικονομική χρήση:

• Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012:

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται σε ορισμένα ΔΠΧΑ μετά τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ. Η υιοθέτηση αυτών των τροποποιήσεων δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

- ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών». Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό της 'προϋπόθεσης κατοχύρωσης' και ορίζει διακριτά τον 'όρο απόδοσης' και τον 'όρο υπηρεσίας'.
- ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάσει των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση». Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

- ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς». Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την άθροιση των λειτουργικών τομέων.
- ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας». Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις που η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.
- ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία». Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.
- ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών». Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην αναφέρουσα οντότητα ή στη μητρική εταιρία της αναφέρουσας οντότητας.

• *Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014:*

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ. Η υιοθέτησή τους δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

- ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται ως αλλαγή.
 - ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις». Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει αν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτούνται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.
 - ΔΛΠ 19 «Παροχές σε Εργαζομένους». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το προεξοφλητικό επιτόκιο για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.
 - ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά». Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια της φράσης «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.
- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης». Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις οδηγίες του ΔΛΠ 1 σχετικά με τις έννοιες της σημαντικότητας και της συγκέντρωσης, την παρουσίαση των μερικών αθροισμάτων, τη δομή των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.
 - ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Αποδεκτών Μεθόδων Απόσβεσης». Αυτές οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η χρήση μεθόδου βασισμένης στα έσοδα δεν είναι κατάλληλη για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζουν πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η υιοθέτηση αυτών των τροποποιήσεων δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.
 - ΔΛΠ 19R (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους». Αυτές οι περιορισμένοι εύρους τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε εισφορές των εργαζομένων ή τρίτων μερών στα προγράμματα καθορισμένων παροχών και απλοποιούν τη λογιστικοποίηση των εισφορών όταν είναι ανεξάρτητες του αριθμού των ετών που παρέχεται η εργασία, για παράδειγμα, εισφορές εργαζομένων που υπολογίζονται βάσει ενός σταθερού ποσοστού του μισθού. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.
 - ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις». Η τροποποίηση του ΔΛΠ 27 επιτρέπει στις οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις τους. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.
 - ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Εταιρείες επενδύσεων: Εφαρμογή της εξαίρεσης όσον αφορά την ενοποίηση». Αυτές οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της εξαίρεσης των εταιριών επενδύσεων και των θυγατρικών τους όσον αφορά την ενοποίηση. Η υιοθέτηση αυτών των τροποποιήσεων δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.
 - ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Επιχειρηματικά Σχήματα υπό Κοινό Έλεγχο». Αυτή η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 11 απαιτεί από τις οντότητες που αποκτούν συμμετοχή σε μια κοινή επιχείρηση που αποτελεί επιχείρηση (όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 «Συνένωση Επιχειρήσεων») να εφαρμόζουν όλες τις λογιστικές αρχές της συνένωσης επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στο ΔΠΧΑ 3 και σε άλλα ΔΠΧΑ, πλην των λογιστικών αρχών που αντίκεινται στις διατάξεις του ΔΠΧΑ 11. Επιπλέον, η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των πληροφοριών που απαιτούν το ΔΠΧΑ 3 και άλλα ΔΠΧΑ 3 σε σχέση με τη συνένωση επιχειρήσεων. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν επηρέασε σημαντικά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους:

• **ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018).

Το ΔΠΧΑ 15 θεσπίζει ένα ενιαίο πλαίσιο προκειμένου να προσδιορίζεται αν αναγνωρίζονται έσοδα, πόσα και πότε πρέπει να αναγνωρίζονται. Αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες αναγνώρισης εσόδων, συμπεριλαμβανομένων των ΔΛΠ 18 «Έσοδα», ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικά συμβόλαια» και ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα πιστότητας πελατών».

Το ΔΠΧΑ 15 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

Επί του παρόντος, η Viohalco διεξάγει μια αρχική αξιολόγηση της δυναμικής επίδρασης της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της:

α. **Πωλήσεις αγαθών:** Για την πώληση αγαθών, επί του παρόντος τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη τις ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον πελάτη, υπό την προϋπόθεση ότι η ανάκτηση του ανταλλάγματος είναι πιθανή, τα σχετιζόμενα έξοδα και η πιθανή επιστροφή αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν με αξιοπιστία, δεν υπάρχει συνεχής ανάμειξη της διοίκησης στα αγαθά και το ποσό των εσόδων μπορεί να υπολογιστεί με αξιοπιστία.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο των αγαθών. Για ορισμένες συμβάσεις που αφορούν κατά παραγγελία αγαθά, ο πελάτης ελέγχει τις τις εργασίες σε εξέλιξη καθώς παράγονται τα αγαθά. Όποτε συμβαίνει αυτό, τα έσοδα θα αναγνωρίζονται ενώ παράγονται τα αγαθά. Ως αποτέλεσμα, τα έσοδα και ορισμένα συνδεδεμένα έξοδα στο πλαίσιο αυτών των συμβάσεων θα αναγνωρίζονται νωρίτερα απ' ό,τι συμβαίνει επί του παρόντος, δηλαδή πριν παραδοθούν τα αγαθά στις εγκαταστάσεις του πελάτη.

Για ορισμένες συμβάσεις που επιτρέπουν στον πελάτη να επιστρέψει ένα αγαθό, επί του παρόντος τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν μπορεί να πραγματοποιηθεί μια εύλογη εκτίμηση των επιστροφών, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται όλα τα άλλα κριτήρια για την αναγνώριση εσόδων. Εάν δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί μια εύλογη εκτίμηση, τότε η αναγνώριση εσόδων αναβάλλεται έως ότου παρέλθει η περίοδος επιστροφής ή μπορεί να πραγματοποιηθεί μια εύλογη εκτίμηση των επιστροφών.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, τα έσοδα γι' αυτές τις συμβάσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι δεν θα επέλθει σημαντική αναστροφή του ποσού του συσσωρευμένου εσόδου που έχει αναγνωρισθεί. Κατά συνέπεια, όσον αφορά τις συμβάσεις για τις οποίες η Viohalco δεν είναι σε θέση να προβεί σε εύλογη εκτίμηση της επιστροφής, τα έσοδα αναμένεται να αναγνωριστούν νωρίτερα από την παρέλευση της περιόδου επιστροφής ή την πραγματοποίηση εύλογης εκτίμησης. Η υποχρέωση αποζημίωσης και ένα περιουσιακό στοιχείο προς ανάκτηση θα αναγνωρίζονται γι' αυτές τις συμβάσεις και θα παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

β. **Παροχή υπηρεσιών:** Επί του παρόντος, τα έσοδα αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο του σταδίου ολοκλήρωσης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, το συνολικό αντάλλαγμα για τις συμβάσεις παροχής υπηρεσιών επιμερίζεται σε όλες τις υπηρεσίες με βάση τις αυτοτελείς τιμές πώλησης. Οι αυτοτελείς τιμές πώλησης προσδιορίζονται με βάση τον τιμοκατάλογο βάσει του οποίου η Viohalco πωλεί τις υπηρεσίες σε μεμονωμένες συναλλαγές. Η Viohalco δεν αναμένει σημαντικές διαφορές στη χρονική στιγμή της αναγνώρισης εσόδων γι' αυτές τις υπηρεσίες.

γ. **Συμβάσεις κατασκευής:** Επί του παρόντος, τα έσοδα από συμβάσεις περιλαμβάνουν το αρχικό ποσό που συμφωνείται στη σύμβαση καθώς και τις αποκλίσεις των συμβατικών εργασιών, απαιτήσεις και καταβολές απόδοσης (incentive), στον βαθμό που είναι πιθανό να δημιουργήσουν έσοδα και μπορούν να υπολογιστούν με αξιοπιστία. Όταν αναγνωρίζεται μια απαίτηση ή απόκλιση, αναθεωρείται ο υπολογισμός της προόδου της σύμβασης ή το συμβατικό τίμημα και η σωρευτική συμβατική θέση επαναξιολογείται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, οι απαιτήσεις και αποκλίσεις περιλαμβάνονται στη λογιστικοποίηση των συμβάσεων αφού εγκριθούν.

Μετάβαση: Η Viohalco θα υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της για τη χρήση που θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και επί του παρόντος πραγματοποιεί μια λεπτομερή αξιολόγηση της επίδρασης που θα προκύψει από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15 και προβλέπει να γνωστοποιήσει πρόσθετα ποιοτικά και ποσοτικά στοιχεία προτού υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15. Προς το παρόν, δεν υπάρχουν προκαταρκτικά συμπεράσματα προς γνωστοποίηση.

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

Τον Ιούλιο 2014, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα». Το ΔΠΧΑ 9 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Επί του παρόντος, η Viohalco σχεδιάζει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2018.

Η πραγματική επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco το 2018 είναι άγνωστη και δεν μπορεί να αξιολογηθεί με αξιοπιστία επειδή θα εξαρτηθεί από τα χρηματοοικονομικά μέσα που θα κατέχει η Viohalco και από τις τότε επικρατούσες οικονομικές συνθήκες, καθώς και από τις λογιστικές επιλογές και κρίσεις που θα πραγματοποιήσει στο μέλλον. Σύμφωνα με το νέο πρότυπο, η Viohalco πρέπει να αναθεωρήσει τις λογιστικές διαδικασίες και τις εσωτερικές δικλίδες ασφαλείας της σε σχέση με την αναφορά χρηματοοικονομικών μέσων και αυτές οι αλλαγές δεν έχουν ολοκληρωθεί ακόμα. Ωστόσο, η Viohalco έχει πραγματοποιήσει μια προκαταρκτική ποιοτική αξιολόγηση της δυναμικής επίδρασης της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 με βάση τις θέσεις της στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και τις σχέσεις αντιστάθμισης που προσδιορίστηκαν στη διάρκεια του 2016 σύμφωνα με το ΔΛΠ 39:

α. **Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία:** Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει μια νέα προσέγγιση σε σχέση με την ταξι-

νόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτυπώνει το μοντέλο διαχείρισης των στοιχείων καθώς και τα χαρακτηριστικά ταμειακών ροών.

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

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε συμβόλαια όπου το κύριο συμβόλαιο είναι χρηματοοικονομικό στοιχείο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου δεν διαχωρίζονται ποτέ. Αντιθέτως, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο αξιολογείται στο σύνολό του ως προς την ταξινόμηση.

Με βάση την αρχική αξιολόγηση που πραγματοποιήθηκε, η Viohalco δεν πιστεύει ότι οι νέες απαιτήσεις ταξινόμησης, εάν εφαρμόζονταν στις 31 Δεκεμβρίου 2016, θα είχαν ουσιώδη επίπτωση στη λογιστική αντιμετώπιση των εμπορικών απαιτήσεων, δανείων, επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους και επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που υπόκεινται σε διαχείριση βάσει εύλογης αξίας. Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, η Viohalco διέθετε μετοχικές επενδύσεις ταξινομημένες ως διαθέσιμες προς πώληση με εύλογη αξία 7,7 εκ. ευρώ. Εάν συνεχιστεί η διακράτηση αυτών των επενδύσεων κατά την αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, η Viohalco μπορεί να επιλέξει να τις ταξινομήσει στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η Viohalco δεν έχει λάβει ακόμα τη σχετική απόφαση. Στην πρώτη περίπτωση, όλα τα κέρδη και οι ζημίες εύλογης αξίας αναφέρονται στα λοιπά συνολικά έσοδα, δεν αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης στα αποτελέσματα και δεν αναταξινομείται κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα κατά τη διάθεσή τους. Στη δεύτερη περίπτωση, όλα τα κέρδη και οι ζημίες εύλογης αξίας αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

β. Απομείωση – Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία: Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο στις «πραγματοποιηθείσας πιστωτικές ζημίας» του ΔΛΠ 39 με ένα μοντέλο «αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας». Για τον σκοπό αυτό, θα χρειαστεί άσκηση σημαντικής κρίσης όσον αφορά το πώς οι αλλαγές των οικονομικών παραγόντων επηρεάζουν στις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες, οι οποίες θα καθορίζονται βάσει πιθανοτήτων.

Το νέο μοντέλο απομείωσης θα ισχύσει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, με την εξαίρεση των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους, και για συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

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

- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες 12 μηνών. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες που απορρέουν από γεγονότα πιθανής αθέτησης εντός του 12μηνου από την ημερομηνία αναφοράς και
- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες καθ' όλη τη διάρκεια ζωής. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής στις χρηματοοικονομικού μέσου.

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

Επί του παρόντος, η Viohalco αξιολογεί την ποσοτική επίδραση της αλλαγής στις μεθοδολογίες απομείωσης που επιβάλλει το ΔΠΧΑ 9.

γ. Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις: Το ΔΠΧΑ 9 διατηρεί σε μεγάλο βαθμό τις υπάρχουσες απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 για την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

Ωστόσο, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 όλες οι μεταβολές εύλογης αξίας των υποχρεώσεων που προσδιορίζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ενώ σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 αυτές οι μεταβολές εύλογης αξίας παρουσιάζονται γενικά ως εξής:

- το ποσό της μεταβολής στην εύλογη αξία που μπορεί να αποδοθεί σε μεταβολές του πιστωτικού κινδύνου της υποχρέωσης παρουσιάζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα και
- το υπόλοιπο ποσό της μεταβολής στην εύλογη αξία της υποχρέωσης παρουσιάζεται στα αποτελέσματα.

Η Viohalco δεν έχει αναγνωρίσει καμία χρηματοοικονομική υποχρέωση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και υπό τις παρούσες συνθήκες δεν έχει καμία τέτοια πρόθεση. Η προκαταρκτική αξιολόγηση της Viohalco δεν κατέδειξε ουσιώδη επίδραση εάν στις 31 Δεκεμβρίου 2016 εφαρμόζονταν οι απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 9 σχετικά με την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.

δ. Λογιστική αντιστάθμιση: Κατά την αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, η Viohalco μπορεί να επιλέξει ως λογιστική πολιτική να συνεχίσει να εφαρμόζει τις απαιτήσεις της λογιστικής αντιστάθμισης του ΔΛΠ 39 και όχι τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 9. Επί του παρόντος, η Viohalco εξετάζει αν θα επιλέξει την εφαρμογή των νέων απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 9.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, η Viohalco πρέπει να εξασφαλίσει ότι οι σχέσεις λογιστικής αντιστάθμισης εναρμονίζονται με τους στόχους και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου της Viohalco και να εφαρμόσει μια πιο ποιοτική προσέγγιση που αφορά στο μέλλον για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της αντιστάθμισης. Επίσης, το ΔΠΧΑ 9 εισάγει νέες απαιτήσεις σχετικά με τον επανακαθορισμό των σχέσεων αντιστάθμισης και την απαγόρευση της εκούσιας διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το νέο μοντέλο, είναι πιθανό ότι θα πληρούν τα κριτήρια της λογιστικής αντι-

στάθμισης περισσότερες στρατηγικές διαχείρισης κινδύνου, ιδίως όσες εμπεριέχουν την αντιστάθμιση ενός συστατικού στοιχείου κινδύνου (πλην του συναλλαγματικού κινδύνου).

Η Viohalco χρησιμοποιεί προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος για την αντιστάθμιση της μεταβλητότητας των ταμειακών ροών που προκύπτουν από μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με τις συναλλαγματικές υποχρεώσεις, απαιτήσεις, πωλήσεις και αγορές αποθεμάτων.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, για όλες τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, τα σωρευμένα ποσά στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών αναταξινόμονται στα αποτελέσματα ως αναπροσαρμογή αναταξινόμησης την ίδια περίοδο που οι αντισταθμισμένες αναμενόμενες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα. Ωστόσο, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όσον αφορά στις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών του συναλλαγματικού κινδύνου που συνδέονται με προβλεπόμενες αγορές μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τα ποσά που σωρεύονται στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών και το κόστος του αποθεματικού αντιστάθμισης θα συμπεριληφθούν απευθείας στο αρχικό κόστος του μη χρηματοοικονομικού στοιχείου όταν αναγνωρισθεί.

Με βάση την προκαταρκτική αξιολόγηση της Viohalco, τα είδη των σχέσεων λογιστικής αντιστάθμισης που προσδιορίζει επί του παρόντος η Viohalco θα πρέπει να πληρούν τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 9 εάν η Viohalco ολοκληρώσει ορισμένες προγραμματισμένες μεταβολές της εσωτερικής τεκμηρίωσης και διαδικασίες παρακολούθησης.

Γνωστοποιήσεις: Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, απαιτούνται νέες γνωστοποιήσεις, ειδικότερα σε σχέση με τη λογιστική αντιστάθμιση, τον πιστωτικό κίνδυνο και τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές. Η προκαταρκτική αξιολόγηση της Viohalco περιλαμβάνει μια ανάλυση για τον εντοπισμό ελλείψεων στα δεδομένα έναντι των τωρινών διαδικασιών και η Viohalco σχεδιάζει να εφαρμόσει το σύστημα και τις αλλαγές μέσων ελέγχου που κατά τη γνώμη της είναι απαραίτητες για τη συγκέντρωση των απαιτούμενων δεδομένων.

Μετάβαση: Οι μεταβολές στις λογιστικές πολιτικές που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 θα ισχύσουν εν γένει αναδρομικά, με την εξαίρεση των όσων παρουσιάζονται παρακάτω.

- Η Viohalco εξετάζει το ενδεχόμενο να αξιοποιήσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει συγκριτικά στοιχεία για προηγούμενες χρήσεις όσον αφορά τις μεταβολές ταξινόμησης και επιμέτρησης (συμπεριλαμβανομένης της απομείωσης). Οι μεταβολές στη λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 γενικά θα αναγνωρίζονται στα κέρδη εις νέον και τα αποθεματικά κατά την 1η Ιανουαρίου 2018.
- Γενικά, οι νέες απαιτήσεις λογιστικής αντιστάθμισης εφαρμόζονται μελλοντικά.
- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις πρέπει να πραγματοποιηθούν με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υφίστανται την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής:
 - Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
 - Ο προσδιορισμός και η ανάκληση προηγούμενων προσδιορισμών ορισμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
 - Ο προσδιορισμός ορισμένων επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

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

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

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

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

Η Viohalco έχει προχωρήσει σε αρχική αξιολόγηση της δυνητικής επίδρασης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, η οποία έως τώρα έχει δείξει ότι θα αναγνωριστούν νέα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις (επί του παρόντος λειτουργικές μισθώσεις). Επιπλέον, το είδος των εξόδων που αφορούν σε αυτές τις μισθώσεις πλέον θα αλλάξει επειδή το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά το έξοδο λειτουργικής μίσθωσης με τη σταθερή μέθοδο με επιβάρυνση της απόσβεσης για τα δικαιώματα χρήσης ως περιουσιακά στοιχεία και έξοδα τόκων επί των μισθωτικών υποχρεώσεων. Η Viohalco δεν έχει αποφασίσει ακόμα αν θα χρησιμοποιήσει τις προαιρετικές εξαιρέσεις.

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

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

Ο μισθωτής εφαρμόζει την επιλογή με συνέπεια σε όλες τις μισθώσεις του. Επί του παρόντος, η Viohalco σχεδιάζει να εφαρμόσει

το ΔΠΧΑ 16 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2019. Η Viohalco δεν έχει αποφασίσει ακόμα ποια μέθοδο μετάβασης θα εφαρμόσει.

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

Η Viohalco ακόμα δεν έχει προσδιορίσει ποσοτικά την επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 στα αναφερόμενα στοιχεία ενεργητικού και τις υποχρεώσεις της. Η ποσοτική επίδραση θα εξαρτηθεί, μεταξύ άλλων, από τη μέθοδο μετάβασης που θα επιλεγεί, στο μέτρο που η Viohalco θα χρησιμοποιήσει τις πρακτικές λύσεις και τις εξαιρέσεις στην αναγνώριση, και τυχόν πρόσθετες μισθώσεις που θα συνάψει η Viohalco. Η Viohalco αναμένει να γνωστοποιήσει την προσέγγιση στη μετάβαση και τις ποσοτικές πληροφορίες πριν από την υιοθέτηση.

Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

• **ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις) «Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017). Αυτές οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από ομολογιακούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

• **ΔΠΧΑ 4 (Τροποποιήσεις) «Εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Αυτή η τροποποίηση παρέχει την επιλογή σε όλες τις οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια να αναπροσαρμόζουν τα αποτελέσματα για να ληφθούν υπόψη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις εξαλειφοντας κάθε πρόσθετη λογιστική μεταβλητότητα που μπορεί να προκύψει λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9. Επίσης, παρέχει στις οντότητες, οι δραστηριότητες των οποίων αφορούν κυρίως τον κλάδο των ασφαλίσεων, την επιλογή για προσωρινή απαλλαγή από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 (δηλαδή αυτές οι εταιρίες μπορούν να συνεχίσουν να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις του υπάρχοντος προτύπου ΔΛΠ 39 για τα χρηματοοικονομικά μέσα). Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016:** (Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν τις ακόλουθες τρεις τροποποιήσεις:

- **ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς».** Διαγραφή των βραχυπρόθεσμων εξαιρέσεων από τα ΔΠΧΑ.
- **ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες οντότητες».** Διευκρίνιση του πεδίου εφαρμογής των απαιτήσεων γνωστοποίησης του ΔΠΧΑ 12.
- **ΔΛΠ 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες».** Επιμέτρηση των συμμετοχών σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπραξία.

Όσον αφορά τις ακόλουθες τροποποιήσεις, η Viohalco αξιολογεί επί του παρόντος την επίδρασή τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της.

• **ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) «Πρωτοβουλία γνωστοποιήσεων»** (εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017). Οι τροποποιήσεις εισάγουν υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΕΔΔΠΧΑ 22 Διερμηνεία «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και Προκαταβολές»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη ή την πληρωμή προκαταβολών σε ξένο νόμισμα. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) «Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Η τροποποίηση διευκρινίζει την εφαρμογή της παραγράφου 57 του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» και παρέχει οδηγίες για τις μεταφορές από ή προς επενδυτικά ακίνητα. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

6. Λειτουργικοί τομείς

Α. Βάση διαχωρισμού σε τομείς

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

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

Για λόγους διαχείρισης, η Viohalco χωρίζεται σε οκτώ βασικούς προς παρουσίαση στρατηγικούς κλάδους με διαφορετικό αντικείμενο δραστηριοποίησης. Αυτοί οι κλάδοι παρέχουν διαφορετικά προϊόντα και υπηρεσίες και υπόκεινται σε ξεχωριστή διαχείριση επειδή απαιτούν διαφορετική τεχνολογία και διαφορετικές στρατηγικές εμπορικής προώθησης.

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

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

Η βάση διαχωρισμού σε κλάδους άλλαξε σε σύγκριση με το περασμένο έτος, λόγω της συνεχιζόμενης αναδιάρθρωσης του ομίλου που πραγματοποιήθηκε στη διάρκεια του τρέχοντος έτους. Ειδικότερα, ο κλάδος «Άλλες δραστηριότητες» όπως δημοσιεύτηκε στον Ετήσιο Απολογισμό του προηγούμενου έτους έχει αναλυθεί σε 3 ξεχωριστούς κλάδους: Ανάπτυξη ακινήτων, Ανακύκλωση και Άλλες δραστηριότητες. Επίσης, έχουν αναδιατυπωθεί συγκριτικά ποσά σύμφωνα με τον νέο διαχωρισμό.

Για λόγους αναφοράς ανά κλάδο, όλες οι εταιρίες της Viohalco, με την εξαίρεση αυτών που λειτουργούν ως εμπορικές εταιρίες, έχουν συνδεθεί με συγκεκριμένο κλάδο η κάθε μια.

Όσον αφορά τις εμπορικές εταιρίες της Viohalco, τα αποτελέσματά τους και τα μεγέθη των ισολογισμών τους έχουν καταμετρηθεί στους κλάδους προς παρουσίαση, σύμφωνα με το είδος των συναλλαγών και των υπολοίπων τους.

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των κλάδων:

Κλάδος αλουμινίου: Η Ελβάλ και οι θυγατρικές της, καθώς και η Bridgnorth Aluminium και η Etem Bulgaria, παρέχουν 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.

Κλάδος χαλκού: 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.

Κλάδος χάλυβα: Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους εταιρίες παράγουν επιμήκη και πλατιά προϊόντα χάλυβα, ενώ δραστηριοποιούνται επίσης στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.

Κλάδος καλωδίων: 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.

Κλάδος 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.

Κλάδος ανάπτυξης ακινήτων: Η Viohalco δημιουργεί αξία από την ανάπτυξη και την αξιοποίηση των παλαιότερων βιομηχανικών ακινήτων της στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία.

Κλάδος ανακύκλωσης: 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.

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

Κανένας από αυτούς τους κλάδους δεν πληρούσε τα ποσοτικά όρια των προς παρουσίαση κλάδων το 2016 ή το 2015.

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

**Β. Πληροφορίες για τους αναφερόμενους κλάδους**

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

Οι ακόλουθοι πίνακες παραθέτουν τις πληροφορίες για τα αποτελέσματα, το ενεργητικό και το παθητικό των αναφερόμενων κλάδων στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015 και για τις χρεώσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες. Οι αντίστοιχες πληροφορίες για το 2015 έχουν αναδιατυπωθεί σε σύγκριση με τα δημοσιευμένα ποσά προηγούμενων χρήσεων λόγω της αλλαγής της βάσης διαχωρισμού σε κλάδους έναντι της περασμένης χρήσης.

Πωλήσεις και λειτουργικό κέρδος για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2016

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες από χάλυβα	Αναπτυξη ακινητων	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	1.382.225	973.753	411.946	774.458	388.717	0	180.297	54.730	4.166.126
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-304.052	-222.414	-30.454	-227.689	-95.348	0	-135.595	-37.920	-1.053.472
Καθαρές πωλήσεις	1.078.173	751.340	381.492	546.769	293.368	0	44.702	16.811	3.112.654
Μεικτό Κέρδος	99.156	51.578	30.477	39.261	33.174	0	15.140	-4.713	264.072
Λειτουργικό αποτέλεσμα	57.600	25.274	15.049	8.604	18.972	-10.102	1.295	-6.640	110.052
Χρηματοοικονομικά έσοδα	134	445	163	1.063	453	51	7	8.052	10.367
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-21.869	-25.458	-21.093	-31.691	-10.666	-608	-2.215	1.178	-112.423
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	250	-12	0	-444	-1.034	0	0	0	-1.240
Κέρδος / ζημία (-) προ φόρων	36.114	248	-5.882	-22.468	7.725	-10.659	-913	2.589	6.756
Φόρος εισοδήματος	-11.432	-823	-2.805	3.830	-3.791	5.922	-328	-4.258	-13.685
Καθαρό κέρδος / ζημία (-)	24.683	-575	-8.687	-18.638	3.934	-4.737	-1.241	-1.668	-6.930

Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2016

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες από χάλυβα	Αναπτυξη ακινητων	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Επενδύσεις σε συγγενείς	499	600	0	4.836	11.567	0	0	91	17.594
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.100.735	427.015	421.183	826.887	424.448	234.463	61.357	112.527	3.608.616
Σύνολο ενεργητικού	1.101.234	427.615	421.183	831.724	436.015	234.463	61.357	112.619	3.626.210
Σύνολο υποχρεώσεων	510.617	457.325	366.313	710.072	297.329	34.576	61.275	40.463	2.477.971
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα πάγια	54.712	8.302	12.163	25.557	6.905	6.990	1.662	1.998	118.289
Σύνολο αποσβέσεων	-52.552	-11.239	-12.374	-33.182	-8.620	-3.610	-2.932	-1.235	-125.744

Πωλήσεις και λειτουργικό κέρδος για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες από χάλυβα	Αναπτυξη ακινητων	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	1.198.375	1.067.499	494.895	819.415	497.031	0	208.722	44.814	4.330.750
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-60.913	-284.005	-47.609	-253.468	-209.491	0	-169.113	-31.416	-1.056.015
Καθαρές πωλήσεις	1.137.463	783.494	447.285	565.947	287.540	0	39.609	13.397	3.274.735
Μεικτό κέρδος	122.305	29.555	42.270	-4.915	30.818	0	14.778	-5.185	229.627
Λειτουργικό αποτέλεσμα	61.349	2.470	26.357	-34.014	17.740	7.477	37	-8.039	73.376
Χρηματοοικονομικά έσοδα	872	1.860	6.070	1.031	81	55	316	4.087	14.373
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-21.029	-30.081	-29.317	-34.856	-8.002	-217	-2.460	548	-125.414
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	300	-112	0	-831	1.525	0	0	0	882
Κέρδος / ζημία (-) προ φόρων	41.492	-25.863	3.109	-68.670	11.345	7.315	-2.107	-3.405	-36.784
Φόρος εισοδήματος	-14.677	88	-5.233	-367	-4.998	117	72	-1.618	-26.616
Καθαρό κέρδος / ζημία (-)	26.815	-25.775	-2.124	-69.037	6.347	7.432	-2.035	-5.023	-63.400

Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2015

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες από χάλυβα	Αναπτυξη ακινητων	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
Επενδύσεις σε συγγενείς	432	639	0	5.456	9.925	0	0	0	16.452
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.141.492	469.215	396.377	805.284	310.005	234.679	71.628	60.602	3.489.282
Σύνολο ενεργητικού	1.141.924	469.853	396.377	810.740	319.930	234.679	71.628	60.602	3.505.734
Σύνολο υποχρεώσεων	530.171	521.570	330.588	661.503	176.210	16.445	55.406	38.998	2.330.891
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα πάγια	106.005	12.250	11.401	25.541	36.859	9.878	3.607	492	206.032
Σύνολο αποσβέσεων	-52.403	-14.023	-11.582	-32.373	-8.558	-1.515	-2.789	-1.764	-125.007

Τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος βελτιώθηκαν σημαντικά στον κλάδο χαλκού και στον κλάδο χάλυβα. Στον κλάδο χαλκού, τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 0,2 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 26 εκ. ευρώ το 2015. Το θετικό αποτέλεσμα μετάλλου ύψους 4,9 εκ. ευρώ έναντι αρνητικού αποτελέσματος μετάλλου 14,7 εκ. ευρώ το 2015 επηρέασε θετικά αυτά τα αποτελέσματα. Στον κλάδο χάλυβα, οι ζημιές προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 23 εκ. ευρώ, καταγράφοντας σημαντική αλλαγή έναντι των ζημιών 69 εκ. ευρώ το 2015, που οφείλεται στη βελτίωση των υποκείμενων επιδόσεων όπως υπολογίζονται από το αναπροσαρμοσμένο EBITDA, καθώς και στη βελτίωση της χαμηλότερης αρνητικής επίδρασης της υστέρησης τιμής μετάλλων το 2015 λόγω της έντονης μείωσης της τιμής scrap καθ' όλη τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου.

Γ. Γεωγραφικές πληροφορίες

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

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Έσοδα		
Ελλάδα	524.732	476.591
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	1.817.625	1.913.130
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	296.060	271.395
Ασία	151.030	165.681
Αμερική	255.733	398.774
Αφρική	60.929	44.751
Ωκεανία	6.544	4.413
Σύνολο	3.112.654	3.274.735

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Ενσώματα πάγια		
Βέλγιο	1.605	1.494
Ελλάδα	1.276.696	1.288.278
Εξωτερικό	504.856	524.817
Σύνολο	1.783.156	1.814.588

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία		
Βέλγιο	59	5
Ελλάδα	18.950	19.120
Εξωτερικό	5.648	4.473
Σύνολο	24.657	23.598

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Επενδύσεις σε ακίνητα		
Ελλάδα	148.400	148.531
Εξωτερικό	7.153	7.481
Σύνολο	155.553	156.012

7. Έσοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Πωλήσεις αγαθών	3.041.862	3.160.694
Παροχή υπηρεσιών	12.380	10.269
Συμβάσεις κατασκευών	58.412	103.772
Σύνολο εσόδων	3.112.654	3.274.735

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2016 ανήλθε σε 3,1 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 5% έναντι 3,3 εκ. ευρώ το 2015. Η αύξηση του όγκου πωλήσεων σε όλους τους κλάδους, με την εξαίρεση του κλάδου καλωδίων, αντισταθμίστηκε από την πτώση κατά 11% της μέσης τιμής χαλκού στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME), την πτώση κατά 3% στην τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου και την εκτέλεση διαφορετικών ειδών κατασκευαστικών συμβάσεων στον κλάδο των καλωδίων, η οποία επέφερε αλλαγές του προϊόντικού μείγματος. Η μεγαλύτερη αύξηση του όγκου πωλήσεων καταγράφηκε στους κλάδους χάλυβα και σωλήνων χάλυβα.

8. Λοιπά έσοδα και έξοδα

A. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Επιδότησεις Χρήσεως	379	174
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	4.116	4.630
Έσοδα ενοικίων επενδυτικών ακινήτων	6.544	5.713
Λοιπά ενοίκια	1.856	966
Συναλλαγματικές διαφορές	3.503	14.009
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	1.040	5.641
Επανατιμολόγηση εξόδων	1.515	1.099
Αποζημίωση από αβαρίες	2.607	2.133
Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων	592	2.180
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	1.098	1.040
Αναστροφή ζημιών απομείωσης απαιτήσεων	1.529	606
Αντιστροφή των προβλέψεων	1.365	2.197
Αναστροφή της απομείωσης παγίων και επενδύσεων σε ακίνητα	7.660	7.112
Λοιπά έσοδα	4.803	920
Σύνολο	38.607	48.419

B. Λοιπά έξοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Απομείωση παγίων στοιχείων & επενδύσεων σε ακίνητα	-18.597	-10.017
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	-4.941	-3.203
Ζημιές από πώληση παγίων στοιχείων	-53	0
Συναλλαγματικές διαφορές	-3.642	-6.806
Αποζημιώσεις	-897	-1.074
Λοιποί φόροι	-851	-979
Έξοδα αναδιάρθρωσης	-2.820	-3.419
Παροχές εργαζομένων	-2.487	-2.698
Λοιπά έξοδα	-5.290	-11.267
Σύνολο	-39.577	-39.463
Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	-970	8.955

Η καθαρή ζημία από τις συναλλαγματικές διαφορές ανήλθε σε 139 χιλιάδες ευρώ (2015: κέρδη 7,2 εκ. ευρώ). Η μείωση των συναλλαγματικών διαφορών αποδίδεται στις διακυμάνσεις του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ κατά τη διάρκεια του 2015.

Οι ζημιές απομείωσης πάγιου ενεργητικού επεξηγούνται στις σημειώσεις 17 και 19.

Γ. Έξοδα ανά κατηγορία

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Κόστος Αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	2.126.325	2.315.740
Παροχές σε εργαζόμενους	249.417	234.612
Ενέργεια	114.076	114.872
Αποσβέσεις	124.740	120.811
Φόροι	14.134	6.676
Ασφάλειες	16.898	18.181
Ενοίκια	9.428	8.015
Μεταφορά	114.687	110.539
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	4.129	3.015
Αμοιβές τρίτων	160.760	192.231
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	1.735	2.787
Λοιπές προβλέψεις	342	2.699
Ζημίες από παράγωγα	10.465	19.151
Συσκευασία	5.923	1.243
Προμήθειες	12.738	6.828
Συναλλαγματικές Διαφορές	-570	-6.073
Δαπάνες - υλικά συντήρησης	26.698	26.013
Λοιπά έξοδα	9.706	32.972
Σύνολο	3.001.633	3.210.314

Το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη στη διάρκεια του 2016 ανέρχεται σε 6 εκ. ευρώ (2015: 5,9 εκ. ευρώ).

Η μείωση των αμοιβών και παροχών τρίτων αποδίδεται στις πρόσθετες αμοιβές που καταβλήθηκαν σε υπεργολάβους κατά τη διάρκεια του 2015 για κατασκευαστικές συμβάσεις στον κλάδο των καλωδίων.

Προκειμένου η Viohalco να επιτύχει ομοιομορφία στην παρουσίαση των επιδόσεων των κλάδων, πραγματοποιήθηκαν ορισμένες αναταξινομήσεις στα συγκριτικά μεγέθη. Το καθαρό αποτέλεσμα από συναλλαγματικές διαφορές και οι καθαρές ζημίες από τα παράγωγα συναλλάγματος που ανήλθαν σε 13 εκ. ευρώ, καθώς και τα άμεσα έξοδα πώλησης που ανήλθαν σε 64 εκ. ευρώ αναταξινομήθηκαν από τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης στο κόστος πωληθέντων. Αυτές οι αναταξινομήσεις αφορούν τους κλάδους του χάλυβα και των σωλήνων χάλυβα.

9. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2016	2015
Έσοδα			
Πιστωτικοί τόκοι		1.200	783
Συναλλαγματικές διαφορές		1.183	8.953
Έσοδα από μερίσματα		105	881
Κέρδος αγοράς ευκαιρίας	32	7.331	0
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		548	3.756
Σύνολο εσόδων		10.367	14.373
Έξοδα			
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		-107.834	-110.541
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις		-283	-14
Συναλλαγματικές διαφορές		-4.211	-12.445
Λοιπά		-96	-2.414
Σύνολο εξόδων		-112.423	-125.414
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)		-102.056	-111.042

10. Κέρδη ανά μετοχή

Δεδομένου ότι δεν υπάρχουν δικαιώματα προαίρεσης μετοχών ή μετατρέψιμα ομόλογα, τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά

μετοχή είναι όμοια και έχουν βασιστεί στα ακόλουθα κέρδη/ζημιές που είναι αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών και στον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

A. Κέρδη/ζημιές (-) αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Ζημιές που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-6.383	-59.993

B. Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία

Σε χιλ. μετοχές	Σημείωση	2016	2015
Εκδοθείσες κοινές μετοχές την 1η Ιανουαρίου		233.165	219.611
Επίπτωση μετοχών που εκδόθηκαν λόγω συνένωσης επιχειρήσεων	30	22.032	4.588
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου		255.197	224.199

Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών το 2016 λαμβάνει υπόψη την έκδοση νέων μετοχών (περιλαμβανομένης της απαλοιφής ιδίων μετοχών) μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης με τις ΕΛΒΑΛ, ΑΛΚΟΜΕΤ, ΔΙΑΤΟΥΡ και τη συνένωση επιχειρήσεων με την EUFINA στις 26 Φεβρουαρίου 2016 ενώ το 2015 λαμβάνει υπόψη τις νέες μετοχές που εκδόθηκαν ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης με τη ΣΙΔΕΝΟΡ.

Γ. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή έχουν ως εξής:

Ζημιές ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	2016	2015
Βασικά και απομειωμένα	-0,0250	-0,2676

11. Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	26.868	25.405
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	9.164	7.845
Σύνολο υποχρέωσης για παροχές σε εργαζομένους	36.032	33.251
Μη κυκλοφορούν	26.868	25.405
Κυκλοφορούν	9.164	7.845

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

Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Σε ορισμένες χώρες, κυρίως την Ελλάδα και τη Βουλγαρία, οι υπάλληλοι των εταιριών της Viohalco δικαιούνται ένα εφάπαξ ποσό κατά τη συνταξιοδότησή τους. Το εφάπαξ καθορίζεται σύμφωνα με τα έτη προϋπηρεσίας και τον μισθό κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Αυτή η υποχρέωση ανταποκρίνεται στον ορισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών και οι δεδου-

λευμένες παροχές χρεώνονται στα αποτελέσματα σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η υποχρέωση καταβολής παροχών στο προσωπικό των εταιριών της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015 ανέρχεται σε 26.868 χιλιάδες ευρώ και 25.405 χιλιάδες ευρώ αντίστοιχα. Αυτά τα προγράμματα δεν είναι χρηματοδοτούμενα.

Β. Κινήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	25.405	25.675
Συμπερ. στην Κατάσταση αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	1.175	1.613
Αναγνώριση κόστους Προϋπηρεσίας	355	56
Διακανονισμός/λήξη	1.456	2.167
Εξοδα τόκων	487	319
	3.474	4.155
Συμπεριλαμβάνεται στα Συνολικά έσοδα		
Επαναπροσδιορισμός ζημιά / κέρδος(-)		
- Αναλογιστική ζημιά / κέρδος(-) προερχόμενο από:		
- Δημογραφικές υποθέσεις	613	278
- Χρηματο/κές υποθέσεις	875	-1.587
- Προσαρμογές	-880	-352
	607	-1.661
Λοιπά		
Παροχές που πληρώθηκαν	-2.619	-2.763
	-2.619	-2.763
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	26.868	25.405

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2016, η Viohalco και οι εταιρίες της κατέβαλαν 2,6 εκ. ευρώ (2015: 2,8 εκ. ευρώ) ως παροχές σε εργαζομένους που αποχώρησαν κατά τη διάρκεια του έτους. Λόγω αυτών των πληρωμών, αναγνωρίστηκε πρόσθετο κόστος (ζημίες λόγω τερματισμού 1,5 εκ. ευρώ – 2015: 2,2 εκ. ευρώ). Ειδικότερα, στις περιπτώσεις της απόλυσης, της εκούσιας αποχώρησης με καταβολή παροχών και συνταξιοδότησης, το πρόσθετο κόστος συνίσταται στη διαφορά μεταξύ της καταβληθείσας παροχής και του ποσού που καταχωρήθηκε στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών για τους αντίστοιχους εργαζομένους.

Γ. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

(α) Αναλογιστικές παραδοχές

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

	2016	2015
Επιτόκιο προεξόφλησης	1,62%	2,06%
Πληθωρισμός	1,52%	1,77%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	1,55%	1,71%
Διάρκεια του σχεδίου	13,51	13,96

* Οι παραδοχές σχετικά με τη μελλοντική θνησιμότητα βασίστηκαν σε δημοσιευμένα στατιστικά στοιχεία και δείκτες θνησιμότητας.

(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:



	2016
Ευαισθησία 1 (προεξοφλητικό επιτόκιο συν 0,5%) -% Διαφορά DBO	-6,52%
Ευαισθησία 2 (προεξοφλητικό επιτόκιο μείον 0,5%) -% Διαφορά DBO	7,17%
Ευαισθησία 3 - Μισθός ρυθμός ανάπτυξης + 0,5% -% Διαφορά DBO	6,87%
Ευαισθησία 4 - Μισθός ρυθμός ανάπτυξης μείον 0,5% -% Διαφορά DBO	-6,33%
Ευαισθησία 5-0% παραδοχή ποσοστό απόσυρσης -% Διαφορά DBO	3,13%

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 προβλεβλημένης πιστωτικής μονάδας στο τέλος της περιόδου αναφοράς) με αυτήν που εφαρμόστηκε κατά τον υπολογισμό της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης που αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Οι μέθοδοι και ο μαθηματικός τύπος των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την καθορισμένη ανάλυση δεν έχουν αλλάξει σε σύγκριση με το περασμένο έτος.

Η ανάλυση αναμενόμενης ληκτότητας των μη προεξοφλημένων συνταξιοδοτικών παροχών έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016
Λιγότερο από ένα χρόνο	1.599
Μεταξύ 1-2 ετών	189
Μεταξύ 2-5 ετών	1.375
Πάνω από 5 χρόνια	28.411
Σύνολο	31.574

12. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	195.395	186.109
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	41.566	40.828
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	593	615
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	3.474	4.155
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	10.877	5.603
Σύνολο	251.906	237.310
Οι παροχές σε εργαζόμενους αναλύονται ως εξής:		
Κόστος πωληθέντων	173.880	162.323
Έξοδα διάθεσης	32.285	31.433
Έξοδα διοίκησης	43.252	40.856
Λοιπά έξοδα	2.488	2.696
Σύνολο	251.906	237.310

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Τρέχουσα φορολογική δαπάνη	-19.917	-18.921
Αναβαλλόμενος φόρος (-) / έσοδο	6.232	-7.696
Φόρος Έξοδο από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-13.685	-26.616

B. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Λογιστικό Κέρδος/Ζημία(-) προ φόρων	6.756	-360.784
Νόμιμος συντελεστής φόρου εισοδήματος στην Ελλάδα	-1.959	10.667
Μη εκπιπτά έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	-10.305	-3.428
Απαλασσόμενα έσοδα	1.414	2.936
Αναγνώριση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, φορολογικών ελαφρύνσεων ή προσωρινών διαφορών προηγούμενης χρήσεως	7.244	444
Επίδραση φορολογικών συντελεστών αλλοδαπής	-2.204	-7.576
Ζημιές τρέχοντος έτους που δεν αναγνωρίζεται αναβαλ. φόρος	-2.960	-14.750
Αναγνώριση απαλασσόμενων αποθεματικών	-346	8.049
Παρακρατούμενοι φόροι σε διεθνή μερίσματα	-34	-268
Αλλαγή φορολ. συντελεστή - Εισαγωγή νέου φόρου	0	-18.143
Λοιποί φόροι	-589	3.187
Αντιτροφή αναβαλ. φορολογικής απαίτησης	-3.947	-7.733
Φόρος εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή	203%	-72%
	-13.685	-26.616

Σύμφωνα με τους νόμους περί φορολογίας 4334/2015 και 4336/2015, ο συντελεστής εταιρικού φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα ορίστηκε σε 29% για το οικονομικό έτος 2016 (2015: 29%). Το 2015, η Ελβάλ Α.Ε. είχε αναγνωρίσει αφορολόγητα αποθεματικά 26,9 εκ. ευρώ (σύμφωνα με τον Ν. 3299/2004), με φορολογική επίπτωση 7,8 εκ. ευρώ. Κατά τη διάρκεια του 2016, αναγνωρίστηκε ένα ποσό 7,2 εκ. ευρώ που αφορά φορολογικές ζημιές προηγούμενων ετών προκειμένου να αντισταθμιστεί έναντι των φορολογητέων κερδών του 2016. Επιπλέον, τα μη εκπιπτόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς αυξήθηκαν κατά 7 εκ. ευρώ, κυρίως λόγω της μη αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε επίπεδο ενοποίησης, επί κερδών που προέκυψαν (σε επίπεδο θυγατρικών) από τις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές αυτού του έτους.

Γ. Κίνηση υπολοίπων αναβαλλόμενου φόρου

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Καθαρό Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά έσοδα	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
						Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-153.861	8.665	0	400	477	-144.319	7.171	-151.490
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.734	-597	0	0	-9	1.127	1.870	-742
Επενδύσεις σε Ακίνητα	-13.299	83	0	0	-323	-13.539	301	-13.840
Διαθέσιμα προς Πώληση	1.347	-358	12	0	212	1.213	1.213	0
Παράγωγα	-1.974	2.130	-216	-28	-52	-140	1.691	-1.831
Αποθέματα	603	-654	0	0	553	502	502	0
Δάνεια	-3.556	323	0	0	-52	-3.284	160	-3.444
Παροχές προς το προσωπικό	5.688	251	114	0	-29	6.024	6.024	0
Προβλέψεις	4.576	-2.478	0	0	-183	1.914	2.697	-783
Λοιπά	60	3.054	0	-208	-34	2.872	6.425	-3.554
Μεταφερόμενες Φορολ. Ζημιές	18.983	-4.188	0	-8	-188	14.599	14.599	0
Φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-) πριν τον συμψηφισμό	-139.700	6.232	-91	155	372	-133.032	42.652	-175.684
Συμψηφισμός φόρου							-27.921	27.921
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)						-133.032	14.731	-147.763

2015

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Καθαρό Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά έσοδα	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
						Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-147.030	-6.754	0	-77	0	-153.861	6.353	-160.214
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.109	-458	0	0	83	1.734	1.734	0
Επενδύσεις σε Ακίνητα	-12.181	-1.119	0	0	0	-13.299	38	-13.337
Διαθέσιμα προς Πώληση	6	186	329	0	826	1.347	1.964	-617
Παράγωγα	-2.479	-127	649	-4	-13	-1.974	114	-2.088
Αποθέματα	52	551	0	0	0	603	603	0
Δάνεια	-3.527	-28	0	0	0	-3.556	0	-3.556
Παροχές προς το προσωπικό	5.241	906	-494	-1	36	5.688	5.688	0
Προβλέψεις	4.268	386	0	0	-79	4.576	4.576	0
Λοιπά	1.829	-1.131	0	359	-998	60	342	-282
Μεταφερόμενες Φορολ. Ζημιές	18.939	-108	0	-7	158	18.983	18.983	0
Φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-) πριν τον συμψηφισμό	-132.773	-7.696	485	270	13	-139.700	40.394	-180.094
Συμψηφισμός φόρου							-28.729	28.729
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)						-139.700	11.664	-151.365

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με φορολογικές ζημιές εις νέον αναγνωρίζονται μόνον εάν είναι πιθανό ότι θα συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, η Viohalco και οι θυγατρικές της αξιολογούν αν είναι αρκετά πιθανή η υλοποίηση μελλοντικών φορολογικών οφελών βάσει εγκεκριμένων επιχειρηματικών σχεδίων. Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, οι συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές εις νέον που ήταν διαθέσιμες για μελλοντική χρήση ανήλθαν σε 625 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2015: 654 εκ. ευρώ). Οι εταιρίες της Viohalco αναγνώρισαν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση από φορολογικές ζημιές 14,6 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2015: 19 εκ. ευρώ) επειδή η διοίκηση θεώρησε ότι ήταν πιθανό να υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές. Αυτή η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αντιστοιχεί σε ζημιές 74 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2015: 65 εκ. ευρώ).

Με βάση αυτές τις εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική φορολογική κερδοφορία, δεν έχουν αναγνωριστεί αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με φορολογικές ζημιές εις νέον ύψους 552 εκ. ευρώ (589 εκ. ευρώ το 2015) με την ημερομηνία λήξης να τοποθετείται στο διάστημα 2017-2021.

14. Αποθέματα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Εμπορεύματα	72.388	64.561
Προϊόντα έτοιμα	213.355	204.221
Ημιτελή	126.909	146.278
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	23.711	18.965
Παραγωγή σε εξέλιξη	35.693	41.522
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	385.363	310.695
Σύνολο	857.419	786.242

Το 2016, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια της περιόδου και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανέρχονταν σε 2,1 εκ. ευρώ (2015: 2,3 εκ. ευρώ).

Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 3,4 εκ. το 2016 λόγω της υποτίμησης στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία (2015: 25,6 εκ. ευρώ). Αυτό το ποσό χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο «Κόστος πωληθέντων». Πέραν της υποτίμησης, τα αποθέματα ήταν υψηλότερα στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε σχέση με τις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω των αυξημένων αγορών που αποσκοπούσαν στην κάλυψη της αναμενόμενης αύξησης των όγκων πωλήσεων.

Αποθέματα με λογιστική αξία 48 εκ. ευρώ έχουν παραχωρηθεί ως ενέχυρο για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 25).

15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Πελάτες	456.083	396.631
Μικτό ποσό από πελάτες για συμβάσεις έργων	11.081	33.187
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-43.113	-49.104
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	424.052	380.713
Λοιπές προκαταβολές	2.360	1.871
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγι/νες	25.978	24.818
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	25.272	20.109
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	44.537	45.899
Λοιποί χρεώστες	68.308	73.101
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων	579	575
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-14.898	-8.923
Καθαρές άλλες απαιτήσεις	152.135	157.451
Σύνολο	576.187	538.165
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.320	8.033
Σύνολο	6.320	8.033
Σύνολο απαιτήσεων	582.507	546.197

Η Viohalco και οι εταιρίες της δεν έχουν συγκεντρώσει τον πιστωτικό κίνδυνό τους σε σχέση με τις εμπορικές απαιτήσεις, εφόσον έχουν ευρύ φάσμα και μεγάλο αριθμό πελατών.

A. Μεταβίβαση εμπορικών απαιτήσεων

Η Viohalco και οι θυγατρικές της συνάπτουν συμφωνίες πρακτόρευσης (με δικαίωμα αναγωγής) για την πώληση εμπορικών απαιτήσεων για ταμειακές εισπράξεις. Αυτές οι εμπορικές απαιτήσεις δεν αποαναγνωρίζονται από την κατάσταση οικονομικής θέσης επειδή ουσιαστικά η Viohalco διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη και κατά κύριο λόγο τον πιστωτικό κίνδυνο. Το ποσό που εισπράχθηκε κατά τη μεταβίβαση αναγνωρίζεται ως εξασφαλισμένο τραπεζικό δάνειο.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Λογιστική αξία εμπορικών απαιτήσεων μεταφερόμενων σε τράπεζα	122.859	73.368
Λογιστική αξία συναφών υποχρεώσεων	95.924	38.036

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015, η Viohalco δεν είχε χρησιμοποιήσει το συνολικό ποσό του πιστωτικού ορίου που έχει παρασχεθεί από τις εταιρίες πρακτόρευσης.

Τα συναφή δάνεια περιλαμβάνονται στο κονδύλιο «Εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια» στη σημείωση 25 «Δανεισμός».

B. Δικαστικές διαφορές

Στη διάρκεια του 2010, η θυγατρική Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. κατέθεσε στην Ελλάδα και στο Ντουμπάι αγωγές κατά ενός πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή σχετικά με την ανάκτηση μιας ληξιπρόθεσμης απαίτησης 24,8 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (23,8 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016) μαζί με νόμιμο τόκο 12%.

Μετά από σειρά δικαστικών διαδικασιών, στις 19 Μαρτίου 2014, το Ακυρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι έκανε δεκτή τελικά την έφεση της εταιρίας της 26ης Σεπτεμβρίου 2013, επιβεβαίωσε το ποσό που οφειλόταν στην εταιρία και ακύρωσε την προηγούμενη απόφαση του Δικαστηρίου που είχε αναγνωρίσει την ανταπαίτηση του πελάτη στην πορεία της διαφοράς και είχε διατάξει τον συμψηφισμό αυτής της ανταπαίτησης με την απαίτηση της εταιρίας. Στη συνέχεια, η υπόθεση παραπέμφθηκε στο Εφετείο το οποίο τώρα εξετάζει την εγκυρότητα της ανταπαίτησης και έχει ορίσει τριμερή επιτροπή εμπειρογνομόνων σε θέματα λογιστικής.

Εκδόθηκε έκθεση από τους ειδικούς τον Δεκέμβριο 2016 και επιβεβαίωση ότι η ανταπαίτηση δεν υποστηρίζεται από κανένα έγγραφο. Η επόμενη ακροαματική διαδικασία του δικαστηρίου έχει προγραμματιστεί για τις 15 Μαΐου 2017.

Δεν είναι γνωστό πότε θα ολοκληρωθεί η αναμενόμενη ακροαματική διαδικασία του δικαστηρίου αλλά, σύμφωνα με την αξιολόγηση των δικηγόρων της εταιρίας στο Ντουμπάι που χειρίζονται την υπόθεση, είναι πολύ πιθανόν το Εφετείο να απορρίψει την ανταπαίτηση του πρώην πελάτη και, συνεπώς, δεν θα χρειαστεί να γίνει συμψηφισμός αυτής της ανταπαίτησης με την απαίτηση της εταιρίας για πληρωμή των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων.

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

Το 2010 η εταιρία κατέγραψε ζημίες απομείωσης της τάξης των 12,5 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (11,9 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 εταιρία θεωρεί ότι δεν συντρέχει λόγος να αναθεωρήσει την απομείωση την ημερομηνία αναφοράς.

Γ. Συμβάσεις κατασκευής σε εξέλιξη

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Κατασκευαστικά συμβόλαια εν εξέλιξη		
Ποσό που αναγνωρίστηκε ως έσοδο	58.412	103.772
Υπόλοιπο από πελάτες με συμβόλαιο	11.081	33.187
Ποσά προκαταβολών που ελήφθησαν	0	4.410
Ποσά που έχουν παρακρατηθεί	116	3.608

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

Δ. Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς και ζημίες απομείωσης

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

16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	2.875	7.365
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	168.909	128.931
Σύνολο	171.784	136.296

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις έχουν διάρκεια μικρότερη από 90 ημέρες και είναι διαθέσιμες προς χρήση.

17. Ενσώματα πάγια στοιχεία

Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος κτησης					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	884.766	2.153.677	63.445	225.281	3.327.169
Συναλλαγματικές διαφορές	2.552	-17.805	246	-6.388	-21.396
Προσθήκες	5.204	19.260	3.246	82.185	109.895
Πωλήσεις	-228	-3.419	-340	-761	-4.749
Αναξινόμηση λόγω αποσχισής	-20	-734	-1.536	0	-2.290
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-1.156	0	0	0	-1.156
Λοιπές ανακατατάξεις	4.181	227.752	-348	-227.659	3.926
Καταστροφές	-5	-2.515	-3.951	-4	-6.475
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	895.295	2.376.215	60.761	72.653	3.404.924
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	-265.686	-1.188.608	-53.578	-4.708	-1.512.581
Συναλλαγματικές διαφορές	-4.433	11.601	-255	0	6.913
Αποσβέσεις περιόδου	-17.657	-99.168	-3.042	0	-119.867
Πωλήσεις	18	1.933	321	0	2.272
Αναξινόμηση λόγω αποσχισής	20	734	1.536	0	2.290
Καταστροφές	0	1.418	3.881	0	5.299
Αντιστροφική ζημιάς απομείωσης	4.291	0	0	0	4.291
Απομείωση	-10.384	0	0	0	-10.384
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	-293.832	-1.272.089	-51.138	-4.708	-1.621.768
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016	601.463	1.104.126	9.623	67.945	1.783.156

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος κτησης					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	869.936	2.099.556	63.572	138.150	3.171.214
Συναλλαγματικές διαφορές	1.032	5.196	19	1.720	7.968
Προσθήκες	9.184	17.623	2.552	164.057	193.416
Πωλήσεις	-4.702	-9.867	-2.724	-1.410	-18.703
Αναξινόμηση λόγω αποσχισής	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
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	884.766	2.153.677	63.445	225.281	3.327.169
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	-254.285	-1.102.281	-53.624	-2.000	-1.412.190
Συναλλαγματικές διαφορές	-554	-3.798	218	0	-4.134
Αποσβέσεις περιόδου	-18.919	-98.750	-3.131	0	-120.801
Πωλήσεις	203	6.819	2.190	0	9.213
Αναξινόμηση λόγω αποσχισής	0	16.712	768	0	17.480
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	757	0	0	0	757
Αντιστροφική ζημιάς απομείωσης	7.112	0	0	0	7.112
Απομείωση	0	-7.310	0	-2.708	-10.017
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	-265.686	-1.188.608	-53.578	-4.708	-1.512.581
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015	619.080	965.069	9.866	220.573	1.814.588

Στις άλλες αναταξινόμησεις περιλαμβάνονται οι μεταφορές κεφαλαιοποιημένων ενσώματων πάγιων στοιχείων και άυλων περιουσιακών στοιχείων από τα στοιχεία υπό κατασκευή. Περιλαμβάνονται επίσης στοιχεία που μεταφέρθηκαν από τα αποθέματα στα ενσώματα πάγια στοιχεία.

Β. Μισθωμένα κτίρια και εξοπλισμός

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

Η καθαρή λογιστική αξία των χρηματοδοτικών μισθώσεων έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Κτίρια		
Κόστος	1.394	1.394
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-337	-267
Καθαρή λογιστική αξία	1.057	1.127
Μηχανήματα		
Κόστος	9.865	10.311
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-337	-7.692
Καθαρή λογιστική αξία	9.528	2.619

Γ. Ασφάλεια

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία 1.047 εκ. ευρώ έχουν επιβαρυνθεί με υποθήκη για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 25).

Δ. Ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή

Τα σημαντικότερα στοιχεία των ενσώματων παγίων υπό κατασκευή στις 31 Δεκεμβρίου 2016 αφορούν στα εξής:

- επενδύσεις σε εξέλιξη στο εργοστάσιο έλασης αλουμινίου στα Οινόφυτα, το οποίο ανήκει στον Όμιλο Ελβάλ,
- ανακαίνιση του ελασματοουργείου της Dojran Steel (θυγατρική της Viohalco στον κλάδο χάλυβα) που άρχισε το φθινόπωρο του 2016. Το ελασματοουργείο αναμένεται να τεθεί πλήρως σε λειτουργία εντός του 2017,
- εγκατάσταση νέου εξοπλισμού με στόχο τη διεύρυνση της γκάμας προϊόντων και την ενίσχυση της ποιότητας, καθώς και την περαιτέρω μείωση του κόστους παραγωγής και ενέργειας του κλάδου Χάλυβα,
- επενδύσεις για τη βελτίωση της παραγωγικότητας και της δυναμικότητας στα εργοστάσια του κλάδου καλωδίων.

Σημαντικό μέρος των προαναφερόμενων επενδύσεων που περιλαμβάνονται στα ενσώματα πάγια υπό κατασκευή αναμένεται να ολοκληρωθεί στη διάρκεια του 2017.

Το κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού που συνδέεται με ενσώματα πάγια υπό κατασκευή ανέρχεται σε 104 χιλ. ευρώ (2015: 3,2 εκ. ευρώ) και έχει υπολογιστεί με μέσο συντελεστή κεφαλαιοποίησης 5,3% (2015: 5,5%).

Ε. Μεταφορά σε και από επενδύσεις σε ακίνητα

Στη διάρκεια του 2016, ορισμένα ακίνητα εταιριών της Viohalco μεταφέρθηκαν στις επενδύσεις σε ακίνητα (βλ. σημείωση 19) επειδή δεν θα χρησιμοποιηθούν πλέον για ίδιους σκοπούς και αναμένεται να μισθωθούν σε τρίτα μέρη στο μέλλον. Ως επακόλουθο, πραγματοποιήθηκε αναταξινόμηση ακινήτων με λογιστική αξία 10,4 εκ. ευρώ (2015: 6,3 εκ. ευρώ) από τα ενσώματα πάγια στις επενδύσεις σε ακίνητα. Από την άλλη πλευρά, ποσό 9,3 εκ. ευρώ μεταφέρθηκε από τις επενδύσεις σε ακίνητα στα ενσώματα πάγια στοιχεία (καμία μεταφορά εντός του 2015).

ΣΤ. Απομείωση ενσώματων παγίων στοιχείων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για κάθε μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (εφεξής CGU) για την οποία υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Οι προσδιορισμένες ενδείξεις απομείωσης αφορούσαν τις ζημιές που υπέστησαν ορισμένες CGU στη διάρκεια των τελευταίων ετών. Για τον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας ανά CGU, χρησιμοποιήθηκαν οι προβλέψεις ταμειακών ροών για διάστημα πέντε ετών. Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, τα ενσώματα πάγια στοιχεία που χρησιμοποιούνταν από αυτές τις μονάδες CGU δεν είχαν απομειωθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2016, εφόσον η ανακτήσιμη αξία κάθε CGU υπερέβαινε την αντίστοιχη λογιστική αξία.

Επιπλέον, πραγματοποιήθηκαν έλεγχοι απομείωσης για όλα τα ακίνητα (μεμονωμένα περιουσιακά στοιχεία) που είτε ήταν ιδιοχρησιμοποιούμενα είτε διακρατούνταν ως επενδύσεις σε ακίνητα. Οι έλεγχοι πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αντιμετωπιστεί ο κίνδυνος των αρνητικών μεταβολών στην εύλογη αξία των ακινήτων και να ληφθούν μέτρα, εάν ήταν απαραίτητο. Τα αποτελέσματα που αφορούν στις επενδύσεις σε ακίνητα περιγράφονται στη σημείωση 19.

Για τα ιδιοχρησιμοποιούμενα στοιχεία, καταγράφηκε ζημία απομείωσης 10,4 εκ. ευρώ που περιλήφθηκε στον λογαριασμό «Λοιπά έξοδα» της κατάστασης αποτελεσμάτων. Οι ζημιές απομείωσης αφορούν κατά κύριο λόγο εδαφικές εκτάσεις και η ανακτήσιμη αξία βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Η εύλογη αξία αυτών των ακινήτων καθορίστηκε από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων που διαθέτουν τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων. Η τεχνική αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε ήταν η συγκριτική μέθοδος (προσέγγιση της αγοράς). Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, ο αποτιμητής εκτιμά την αγοραία αξία του υπό εξέταση περιουσιακού στοιχείου συγκρίνοντας τους παράγοντες που ασκούν τη μεγαλύτερη επίδραση σε αυτό. Αυτοί οι παράγοντες περιλαμβάνουν την τοποθεσία, το μέγεθος, την ποιότητα κατασκευής, κ.λπ. Με αυτή τη μέθοδο, γίνεται επεξεργασία των κεφα-

λαιουχικών αξιών συγκρίσιμων περιουσιακών στοιχείων (με παρόμοια χαρακτηριστικά) προκειμένου να οριστεί κατά προσέγγιση η αγοραία αξία του υπό εξέταση στοιχείου. Στην εφαρμογή αυτής της μεθόδου, σημαντικό ρόλο διαδραματίζει η εμπειρία του αποτιμητή στην εξεύρεση των κατάλληλων συγκρίσιμων στοιχείων και στην προσαρμογή των διαθέσιμων δεδομένων ώστε να εξαχθεί το τελικό αποτέλεσμα. Το σκεπτικό αυτής της μεθόδου είναι ότι κανένας συνετός επενδυτής δεν θα πληρώσει περισσότερα για την απόκτηση ενός ακινήτου με παρόμοια χαρακτηριστικά με κάποιο άλλο.

Η συγκεκριμένη τεχνική αποτίμησης έχει ταξινομηθεί στο Δεύτερο επίπεδο, όσον αφορά στην ιεράρχηση του τρόπου επιμέτρησης της εύλογης αξίας. Για λόγους ταξινόμησης σε κλάδους, οι ζημιές απομείωσης αναφέρθηκαν ως εξής:

- Ανάπτυξη ακινήτων: 8,6 εκ. ευρώ (ανακτήσιμη αξία 57,6 εκ. ευρώ)
- Λοιπά: 1,8 εκ. ευρώ (ανακτήσιμη αξία 2,5 εκ. ευρώ).

Z. Αντιλογισμός απομείωσης ενσώματων πάγιων

Επίσης, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για τις μονάδες CGU για τις οποίες στις 31 Δεκεμβρίου 2016 υπήρχαν ενδείξεις αντιλογισμού απομείωσης που είχε καταγραφεί παλαιότερα. Η απομείωση που είχε καταγραφεί το 2013 αφορούσε εδαφικές εκτάσεις και κτίρια που χρησιμοποιούσαν οι εν λόγω μονάδες CGU για διοικητικούς σκοπούς. 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, η ανακτήσιμη αξία υπερέβαινε τη λογιστική αξία αυτών των CGU και, συνεπώς, η απομείωση που είχε καταγραφεί παλαιότερα θα πρέπει να αντιλογιστεί. Τα ποσά που αντιλογίστηκαν ανέρχονταν σε 4,3 εκ. ευρώ και αφορούσαν εδαφικές εκτάσεις. Το μέσο προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της αξίας σε χρήση αυτής της CGU ήταν 9,3%.

Για λόγους ταξινόμησης σε κλάδους, οι ζημιές απομείωσης που περιλαμβάνονταν στον κονδύλιο «Λοιπά έσοδα» αναφέρθηκαν κάτω από τον κλάδο των επενδύσεων σε ακίνητα.

H. Μεταβολή σε εκτιμήσεις

Κατά τη διάρκεια του 2016, στο πλαίσιο της επαναξιολόγησης της υπολειμματικής αξίας και της ωφέλιμης ζωής ενσώματων πάγιων στοιχείων, η διοίκηση ορισμένων θυγατρικών της Viohalco τροποποίησε την ωφέλιμη ζωή ορισμένων πάγιων στοιχείων ενεργητικού. Ειδικότερα, η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε. και η ETEM Bulgaria S.A. τροποποίησαν την ωφέλιμη ζωή κτιρίων και μηχανολογικού εξοπλισμού ενώ η Sofia Med S.A. τροποποίησε την ωφέλιμη ζωή ορισμένων σημαντικών στοιχείων μηχανολογικού εξοπλισμού. Σε αυτές τις τρεις περιπτώσεις, η διοίκηση προχώρησε στην αξιολόγηση της ωφέλιμης οικονομικής ζωής αυτών των πάγιων στοιχείων ενεργητικού. Ο έλεγχος που πραγματοποιήθηκε κατέδειξε ότι η πραγματική ωφέλιμη ζωή τους ήταν υψηλότερη από αυτή που είχε χρησιμοποιηθεί έως τις 31 Δεκεμβρίου 2015. Επομένως, η διοίκηση επαναξιολόγησε την ωφέλιμη ζωή τους ως εξής:

Εταιρεία	Περιγραφή	Προηγούμενη ωφέλιμη ζωή	Νέα ωφέλιμη ζωή
Corinth Pipeworks	Μηχανήματα	8-20 έτη	8-25 έτη
Corinth Pipeworks	Ορισμένα κτήρια	28 έτη	33 έτη
Etem Bulgaria	Κτήρια	25 έτη	30 έτη
Etem Bulgaria	Ορισμένα μηχανήματα	5,12,14 και 15 έτη	20 έτη
Sofia Med	Κυριότερα μηχανήματα	10-25 έτη	15-35 έτη

Η αλλαγή των λογιστικών εκτιμήσεων επέφερε τη μείωση της επιβάρυνσης της απόσβεσης, η οποία για την τρέχουσα περίοδο ανήλθε σε 7,4 εκ. ευρώ.

18. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος κτήσης						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	3.132	571	19.653	32.161	2.565	58.083
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	-1	-14	-15
Προσθήκες	0	4	244	1.643	80	1.971
Πωλήσεις	0	0	0	-19	-84	-102
Διαγραφές	0	-114	-22	-2.871	-99	-3.106
Αναταξινόμηση λόγω αποσχισής	0	37	0	-3.620	565	-3.018
Ανακατανομές	0	0	1.300	722	-119	1.903
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	3.132	498	21.176	28.017	2.894	55.715
Συσσωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	-1.500	-518	-4.101	-27.326	-1.039	-34.484
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	3	-93	-90
Αποσβέσεις περιόδου	0	-10	-789	-1.817	-66	-2.682
Πωλήσεις	0	0	0	19	0	19
Διαγραφές	0	114	22	2.869	99	3.105
Αναταξινόμηση λόγω αποσχισής	0	-37	0	3.288	-232	3.018
Ανακατανομές	0	0	-5	-205	266	56
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	-1.500	-451	-4.873	-23.170	-1.064	-31.058
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016	1.632	47	16.303	4.847	1.829	24.657

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

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 αόριστη ωφέλιμη ζωή

Όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή (βλ. σημείωση 5.10), πλην των ακόλουθων στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται στην κατηγορία των εμπορικών σημάτων και αδειών:

ι. Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Fulgor»

α. Εμπορική επωνυμία «Fulgor» (λογιστική αξία 1,4 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016)

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 αόριστη.

β. Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016)

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 2012-2016, επένδυσε το ποσό των 96 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 αόριστη, αφού η χρήση αυτών των λιμενικών εγκαταστάσεων προορίζεται για αόριστο χρονικό διάστημα, στο πλαίσιο της σημαντικής ανάπτυξης του τομέα.

ii. Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Reynolds» (λογιστική αξία 1,5 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016)

Μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Reynolds Cuivre από την Genecos, αναγνωρίστηκε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο σε σχέση με την επωνυμία «Reynolds», καθώς αναμένονται σημαντικά οικονομικά οφέλη από τη χρήση του. Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (π.χ. γνώση της σχετικής αγοράς, ευρύ φάσμα πελατών, αναμενόμενες μελλοντικές εξελίξεις), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε αόριστη.

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 υπόψη τα συμβόλαια που έχει ήδη υπογράψει η εταιρία καθώς και τα συμβόλαια που αναμένεται να ανακοινωθούν στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 1,3% 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 10,6 % έως 11,8% για την πενταετία και στο 10,6% 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 -0,6% για την πενταετία έως 0,07% για την τελική αξία.
- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε στο φάσμα 4,5-5,7% για την πρώτη πενταετία και σε 4,2% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 6%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία τους 31 Δεκεμβρίου 2016 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 121 εκ. ευρώ κατά 73,5 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	10,6% έως 11,8%	+4,7%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	1,3%	-8,7%

(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 7,0% για την πενταετία και για την τελική αξία και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο ορίστηκε σε 0,2%.
- Το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (που περιλαμβάνει τον κίνδυνο χώρας για τη δραστηριοποίηση στη Γαλλία) ορίστηκε σε 6,7%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 6,6 εκ. ευρώ κατά 9,7 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	7,0 %	+8,7 %
Ανάπτυξη στο διηνεκές	0,5 %	-10,0 %

19. Επενδύσεις σε ακίνητα

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	156.012	141.4977
Προσθήκες	6.423	9.878
Απομείωση	-8.213	0
Αναστροφή ζημιάς απομείωσης	3.369	0
Μεταφορές από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	10.428	6.305
Μεταφορές στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	-9.272	0
Αποσβέσεις	-3.194	-1.667
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	155.553	156.012
Προ αποσβέσεων λογιστική αξία	220.544	224.201
Σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης	-64.991	-68.189
Καθαρή λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου	155.553	156.012

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

Ακίνητο	Τοποθεσία	'000 m ² (1)
Κατάστημα IKEA & Εμπορικό Κέντρο River West	Λεωφόρος Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123,5
Ξενοδοχείο (Wyndham Grand Athens)	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23,9
Βιομηχανικά κτίρια και γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9,5
Εμπορικό Πάρκο Mare West	Κόρινθος, Ελλάδα	14,0
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφόρος Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	38,9
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	6,0
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10,9
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφόρος Nikola Vapzarov 53A, Σόφια, Βουλγαρία	5,0

(1) αναφέρεται στη στεγασμένη επιφάνεια

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ορισμένα εμπορικά ακίνητα που είτε είναι μισθωμένα σε τρίτα μέρη αυτή την περίοδο είτε θα μισθωθούν στο εγγύς μέλλον. Αυτά που είναι κενά επί του παρόντος δεν χρησιμοποιούνται από τη Viohalco και τις θυγατρικές της.

Καθεμία από αυτές τις μισθώσεις συνδέεται τιμαριθμικά με τις τιμές καταναλωτή. Ακολουθως, γίνεται διαπραγμάτευση 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 – Ζημίες απομείωσης και επακόλουθος αντιλογισμός

Επιπλέον, στις 31 Δεκεμβρίου 2016 πραγματοποιήθηκαν έλεγχοι απομείωσης για όλα τα ακίνητα (μεμονωμένα περιουσιακά στοιχεία) που είτε ήταν ιδιοχρησιμοποιούμενα είτε διακρατούνταν ως επενδύσεις σε ακίνητα. Οι έλεγχοι πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αντιμετωπιστεί ο κίνδυνος των αρνητικών μεταβολών στην εύλογη αξία των ακινήτων και να ληφθούν μέτρα, εάν ήταν απαραίτητα. Τα αποτελέσματα που αφορούν σε ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα παρουσιάζονται στη σημείωση 17.

Για τις επενδύσεις σε ακίνητα, καταγράφηκε ζημία απομείωσης 8,2 εκ. ευρώ που περιλήφθηκε στον λογαριασμό «Λοιπά έξοδα» της κατάστασης αποτελεσμάτων. Οι ζημίες απομείωσης αφορούν κατά κύριο λόγο εδαφικές εκτάσεις και κτίρια και η

ανακτήσιμη αξία βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Η εύλογη αξία αυτών των ακινήτων καθορίστηκε από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων που διαθέτουν τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων. Για τις εδαφικές εκτάσεις, ως τεχνική αποτίμησης χρησιμοποιήθηκε η συγκριτική μέθοδος (προσέγγιση της αγοράς) που ταξινομήθηκε στο 2ο επίπεδο σχετικά με την ιεράρχηση του τρόπου επιμέτρησης της εύλογης αξίας. Για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τη συγκριτική μέθοδο, ανατρέξτε στη σημείωση 17 «Ενσώματα πάγια στοιχεία».

Για τα κτίρια, χρησιμοποιήθηκαν τεχνικές αποτίμησης 3ου επιπέδου. Περιγράφονται λεπτομερέστερα στην επόμενη παράγραφο.

Για λόγους ταξινόμησης σε κλάδους, οι ζημίες απομείωσης αναφέρθηκαν ως εξής:

Ανάπτυξη ακινήτων: 7,2 εκ. ευρώ (ανακτήσιμη αξία 27,7 εκ. ευρώ)

Λοιπά: 1 εκ. ευρώ (ανακτήσιμη αξία 2,9 εκ. ευρώ)

Χρησιμοποιήθηκαν επίσης αποτιμήσεις στοιχείων ενεργητικού ώστε να προσδιοριστεί αν θα μπορούσαν να αντιλογιστούν οι ζημίες απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί παλαιότερα. Ως αποτέλεσμα αυτών των αποτιμήσεων, αντιλογίστηκε το ποσό των 3,4 εκ. ευρώ που συμπεριλήφθηκε στον λογαριασμό «Λοιπά έσοδα» της Ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

Η ανακτήσιμη αξία αυτών των στοιχείων ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ήταν 23,7 εκ. ευρώ και αφορά στον κλάδο Ανάπτυξης Ακινήτων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2016, οι συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης εις νέον ανήλθαν σε 45,1 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2015: 40,3 εκ. ευρώ).

Η εύλογη αξία όλων των ακινήτων που αναφέρονται στον λογαριασμό «επενδύσεις σε ακίνητα» στις 31 Δεκεμβρίου 2016 είναι 158,1 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2015: 165,8 εκ. ευρώ).

Τεχνικές αποτίμησης και σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία (Επίπεδο 3)

Η επιμέτρηση εύλογης αξίας για τα κτίρια που εμπίπτουν στις επενδύσεις σε ακίνητα έχει καταταχθεί ως εύλογη αξία Επίπεδο 3 με βάση τα στοιχεία των χρησιμοποιούμενων τεχνικών αποτίμησης.

Οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας αυτών των ακινήτων αποτύπων την υψηλότερη και τη βέλτιστη δυνατή χρήση.

- Όσον αφορά στα κτίρια που είναι ήδη μισθωμένα ή αναμένεται να μισθωθούν στο εγγύς μέλλον και για τα οποία δεν υπήρχαν διαθέσιμες παρατηρήσιμες τιμές, χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της προσέγγισης εισοδήματος. Αυτή η μέθοδος εξετάζει την παρούσα αξία καθαρών ταμειακών ροών που θα δημιουργηθούν από κάθε ακίνητο, λαμβάνοντας υπόψη τον αναμενόμενο ρυθμό αύξησης μισθώσεων, τις περιόδους αχρησίας, το ποσοστό πληρότητας, τα έξοδα παρότρυνσης μίσθωσης όπως οι περίοδοι χωρίς μίσθωμα και άλλα έξοδα που δεν καταβάλλουν οι μισθωτές. Οι αναμενόμενες καθαρές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας προσαρμοσμένα στον κίνδυνο προεξοφλητικά επιτόκια που κυμαίνονται από 12% έως 13%. Μεταξύ άλλων παραγόντων, η εκτίμηση του προεξοφλητικού επιτοκίου εξετάζει την ποιότητα κάθε κτιρίου, την τοποθεσία του, την πιστοληπτική αξιολόγηση των μισθωτών, τους όρους μίσθωσης και την προβλεπόμενη απόδοση της αγοράς. Η εκτιμώμενη εύλογη αξία θα μειωνόταν αν η αναμενόμενη αύξηση μισθώσεων της αγοράς ήταν χαμηλότερη ή εάν τα προσαρμοσμένα στον κίνδυνο προεξοφλητικά επιτόκια ήταν υψηλότερα.
- Όσον αφορά στα κτίρια που ήταν υπό κατασκευή και που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν στο μέλλον ως επενδύσεις σε ακίνητα, χρησιμοποιήθηκε κατά κύριο λόγο η μέθοδος της υπολειμματικής αξίας. Η εύλογη αξία που καθορίστηκε με βάση αυτή τη μέθοδο αντανακλά την αξία του ακινήτου στην τρέχουσα κατάσταση του.
- Όσον αφορά στα κτίρια που είτε ήταν κενά είτε υπό κατασκευή και που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν στο μέλλον ως επενδύσεις σε ακίνητα, χρησιμοποιήθηκε κατά κύριο λόγο η μέθοδος του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης. Η εύλογη αξία που καθορίστηκε με βάση αυτή τη μέθοδο αντανακλά το ποσό που θα ήταν απαραίτητο την παρούσα περίοδο για την αντικατάσταση ή την ανακατασκευή αυτών των περιουσιακών στοιχείων.

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

Γ. Περιορισμοί – Συμβατικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν ούτε περιορισμοί ούτε συμβατικές υποχρεώσεις.

20. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας συγγενών εταιριών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	16.452	18.495
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς (-) μετά από φόρους	-1.240	882
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	-725	-1.012
Συναλλαγματικές διαφορές	2.997	-2.670
Προσθήκες	110	757
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	17.594	16.452

B. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρία

2016

Εταιρεία (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	Χώρα	Επιχειρηματικός τομέας	Συγγενής/ Κοινοπραξία	Κυκλο- φορούν		Μακρο- πρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυ- πρόθεσμες υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδος/ Ζημιά (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Άμεσο Ποσοστό συμμετοχής	Τελικό ποσοστό συμμετοχής
				Ενεργητικό	Ενεργητικό						
AFSEL SA	Ελλάδα	Αλουμίνιο	Συγγενής	496	3	0	-74	462	185	50,00%	50,00%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	Χάλυβας	Συγγενής	2.574	2.814	0	-4.240	2.852	-200	45,00%	45,00%
ZAO TMK-CPW	Ρωσία	Σωληνες από χάλυβα	Συγγενής	24.036	9.526	-25	-8.528	41.590	-2.316	49,00%	36,24%
SMARTREO	Αυστραλία	Χάλυβας	Συγγενής	691	3.531	-2.731	-799	2.711	-1.155	50,00%	49,96%
AWM SPA	Ιταλία	Χάλυβας	Συγγενής	8.667	6.885	-3.791	-3.857	11.233	257	34,00%	34,00%
HC ISITMA A.S.	Τουρκία	Χαλκός	Κοινοπραξία	164	1.051	-304	-75	5.832	-77	50,00%	34,14%
U.E.H.E.M GmbH	Γερμανία	Αλουμίνιο	Συγγενής	7.169	114	0	-6.718	23.102	316	49,00%	49,00%

2015

Εταιρεία (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	Χώρα	Επιχειρηματικός τομέας	Συγγενής/ Κοινοπραξία	Κυκλο- φορούν		Μακρο- πρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυ- πρόθεσμες υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδος/ Ζημιά (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Άμεσο Ποσοστό συμμετοχής	Τελικό ποσοστό συμμετοχής
				Ενεργητικό	Ενεργητικό						
AFSEL SA	Ελλάδα	Αλουμίνιο	Συγγενής	1.537	4	0	-701	1.187	599	50,00%	36,32%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	Χάλυβας	Συγγενής	2.517	3.298	-73	-4.331	2.543	-650	45,00%	45,00%
ZAO TMK-CPW	Ρωσία	Σωληνες από χάλυβα	Συγγενής	19.849	9.003	-34	-7.611	49.018	3.113	49,00%	42,06%
SMARTREO	Αυστραλία	Χάλυβας	Συγγενής	1.061	3.776	0	-2.959	2.444	-1.824	49,96%	49,94%
AWM SPA	Ιταλία	Χάλυβας	Συγγενής	6.988	6.650	-2.737	-3.447	17.272	1.097	34,00%	34,00%
HC ISITMA A.S.	Τουρκία	Χαλκός	Κοινοπραξία	451	1.457	0	728	1.776	-225	50,00%	33,17%

Κατά τη διάρκεια του 2016, η Ελβάλ Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) από κοινού με τη UACJ Corporation συμμετείχε στην ίδρυση της εταιρίας UACJ ELVAL Heat Exchanger Materials GmbH στη Γερμανία, καταβάλλοντας το ποσό των 110 χιλιάδων ευρώ. Η U.E.H.E.M ιδρύθηκε με σκοπό την πώληση υλικών εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία, τα οποία παράγονται από την Ελβάλ.

Οι προαναφερόμενες χρηματοοικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται λαμβάνοντας υπόψη τα ακόλουθα:

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

Γ. Περιγραφή συγγενών εταιριών

Η AFSEL ιδρύθηκε από κοινού από την Ελβάλ και την UACJ Corp. Δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων αλουμινίου σε κατασκευαστές εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία στην Ευρώπη.

Η UEHM ιδρύθηκε από κοινού από την Ελβάλ και την UACJ Corp. Εμπορεύεται προϊόντα αλουμινίου σε κατασκευαστές εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία στην Ευρώπη.

Η ISITMA είναι κοινοπραξία της ΧΑΛΚΟΡ με την Cantas AS. Δραστηριοποιείται στην παραγωγή επενδυμένων χαλκοσωλήνων στην Τουρκία.

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

Η ΑΟ ΤΜΚ-CPW είναι κοινοπραξία της Σωληνουργεία Κορίνθου με την ΑΟ ΤΜΚ, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μία από τις τρεις μεγαλύτερες στον κόσμο. Μέσω των παραγωγικών εγκαταστάσεών της στο Polevskoy της Ρωσίας, η ΑΟ ΤΜΚ-CPW δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών χάλυβα.

Η ΑWM αναπτύσσει, σχεδιάζει και παράγει μηχανήματα υψηλής τεχνολογίας για την επεξεργασία χάλυβα οπλισμού όπως είναι τα τυποποιημένα και ειδικά μηχανήματα συγκόλλησης πλεγμάτων, μηχανήματα υψηλής ταχύτητας ισιώματος και κοπής συρμάτων, μηχανήματα για ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα, γραμμές ψυχρής έλασης, μηχανήματα αυτόματης κοπής και κάμψης πλεγμάτων και ειδικά μηχανήματα για την παραγωγή οπλισμών σηράγγων.

Η Domoplex είναι εταιρία με έδρα στην Κύπρο, η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία ηλεκτροσυγκολλημένων δικτυωμάτων για τον οπλισμό σκυροδέματος.

21. Λοιπές επενδύσεις

Οι λοιπές επενδύσεις αφορούν ουσιαστικά σε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	7.645	50.366
Προσθήκες	211	183
Πωλήσεις	-121	-41.086
Μεταβολή στην Εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-113	2.561
Μεταβολή στην Εύλογη αξία μέσω καθαρής θέσης	-24	-4.378
Αναταξινόμηση	59	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	7.658	7.645

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Εισηγμένοι τίτλοι		
- Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι	321	174
- Άλλοι συμμετοχικοί τίτλοι	2.508	2.508
Μη εισηγμένοι τίτλοι		
- Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι	4.144	2.289
- Άλλοι συμμετοχικοί τίτλοι	46	2.040
- Άμοιβαία κεφάλαια	628	633
- Λοιπά	11	0
	7.658	7.645

22. Παράγωγα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η λογιστική αξία παραγώγων:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	253	0
Σύνολο	253	0
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	4.670	1.968
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	3.263	1.686
Σύνολο	7.933	3.654
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	4.366	383
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	0	160
Σύνολο	4.366	543
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	0	91
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	7.007	2.205
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	2.851	3.637
Σύνολο	9.858	5.932

Λογιστική αντιστάθμισης

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

Τα προαναφερόμενα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα καλύπτουν κίνδυνο από:

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

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

Τα παράγωγα που κατέχουν οι εταιρίες της Viohalco αφορούν κυρίως:

- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της τιμής των μετάλλων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) και χρησιμοποιούνται στην παραγωγή των εταιριών της Viohalco (δηλαδή κυρίως χαλκός, αλουμίνιο και ψευδάργυρος), Αυτές οι αντισταθμίσεις ορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.
- Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας (δηλαδή τα νομίσματα στα οποία έχουν κυρίως έκθεση οι εταιρίες της Viohalco). Αυτά τα είδη αντιστάθμισης ορίζονται ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών, ανάλογα με το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος και οι συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από ληξιπρόθεσμες και εμπορικές απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα, αυτά τα μέσα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από τις προβλεπόμενες πωλήσεις αγαθών ή τις αγορές υλικών που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα, οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος αποτελούν μέσα αντιστάθμισης που αναγνωρίζονται βάσει της μεθόδου ταμειακών ροών.
- Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων για την αντιστάθμιση των επιπτώσεων των μελλοντικών μεταβολών των επιτοκίων. Οι εν λόγω αντισταθμίσεις έχουν οριστεί ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας όταν ο αντισταθμισμένος κίνδυνος συνδέεται με χρεωστικό τίτλο σταθερού επιτοκίου και ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών όταν ο αντισταθμισμένος κίνδυνος συνδέεται με χρεωστικό τίτλο κυμαινόμενου επιτοκίου.

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

λογη 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

Το αποτελεσματικό σκέλος της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης». Το κέρδος ή η ζημία του αναποτελεσματικού σκέλους καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται λογιστικά ως «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων των περιόδων που πραγματοποιείται το αντισταθμισμένο γεγονός, δηλαδή 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 ενοποιημένη 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 αντιστάθμιση, η λογιστική αντιστάθμιση διακόπτεται με μελλοντική εφαρμογή, τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» παραμένουν ως αποθεματικό και αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες.

Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Η μεταβολή εύλογης αξίας που αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια υπό την αντιστάθμιση ταμειακών ροών στις 31 Δεκεμβρίου 2016 θα ανακυκλωθεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια των επόμενων ετών, καθώς κάποια αντισταθμισμένα συμβάντα αναμένεται να πραγματοποιηθούν (οι προβλεπόμενες συναλλαγές θα πραγματοποιηθούν ή τα αντισταθμισμένα στοιχεία θα επηρεάσουν την κατάσταση αποτελεσμάτων) εντός του 2017 και ορισμένα άλλα σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

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

Ακολουθούν τα αποτελέσματα των εταιριών της Viohalco από τις δραστηριότητες αντιστάθμισης που καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και παρουσιάζονται για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μετάλλων και τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος στους λογαριασμούς «Κύκλος εργασιών» και «Κόστος πωληθέντων» ενώ για τις συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων παρουσιάζονται στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα)». Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Κέρδος / Ζημιά(-) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	-5.667	5.679
Κέρδος / Ζημιά(-) από ΣΔ προθεσμιακών Συμβολαίων	-2.676	-16.035
Κέρδος / Ζημιά(-) από συμβόλαια ανταλλαγής Επιτοκίου	686	0
	-7.658	-10.356

Τα κέρδη ή οι ζημίες που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα (Αποθεματικό αντιστάθμισης) στις 31 Δεκεμβρίου 2016 θα αναγνωριστούν στα αποτελέσματα στα επόμενα οικονομικά έτη.

23. Κεφάλαιο και αποθεματικά

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

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 141.894 χιλιάδες ευρώ και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι κάτοχοι μετοχών που εκδόθηκαν το 2016 δικαιούνται μία ψήφο ανά μετοχή στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρίας.

Όσον αφορά στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στη διάρκεια του 2016, ανατρέξτε στη σημείωση 30 στην οποία εξηγούνται οι σχετικές συναλλαγές.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 458 εκ. ευρώ.

B. Φύση και σκοπός αποθεματικών

(α) Τακτικό αποθεματικό

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

Σύμφωνα με το ελληνικό εταιρικό δίκαιο, οι εταιρίες υποχρεούνται να καταθέτουν κάθε χρόνο τουλάχιστον 5% των ετήσιων

καθαρών κερδών τους στο τακτικό αποθεματικό, έως ότου αυτό ανέλθει τουλάχιστον σε 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Η διανομή του τακτικού αποθεματικού απαγορεύεται αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αντιστάθμιση ζημιών.

(β) Αποθεματικό μετατροπής

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

(γ) Αποθεματικό εύλογης αξίας

Το αποθεματικό 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

Αυτή η κατηγορία αφορά σε αποθεματικά που σχηματίζονται κατ' εφαρμογή των διατάξεων ορισμένων αναπτυξιακών νόμων που χορηγούσαν φορολογικά οφέλη σε εταιρίες που επένδυσαν τα κέρδη εις νέον αντί να τα διανέμουν στους μετόχους. Ειδικότερα, τα προαναφερόμενα αποθεματικά είτε έχουν εξαντλήσει την υποχρέωση φόρου εισοδήματος είτε έχουν λάβει μόνιμη απαλλαγή από φόρο εισοδήματος, μετά την πάροδο καθορισμένου διαστήματος που ξεκινά μετά την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων.

(ε) Αφορολόγητα αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά σε αποθεματικά που σχηματίζονται κατ' εφαρμογή των διατάξεων ορισμένων φορολογικών νόμων και απαλλάσσονται από τον φόρο εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν διανέμονται στους μετόχους. Σε περίπτωση διανομής αυτών των αποθεματικών, φορολογούνται με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Όσον αφορά τις αποκτηθείσες ίδιες μετοχές, ανατρέξτε στη σημείωση 30.

Γ. Συμφωνία λοιπών αποθεματικών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016	14.870	3.874	19.927	222.134	75.876	336.681
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	0	-1.259	0	0	-434	-1.693
Μεταφορά αποθεματικών	1.470	0	13	27.559	-189	28.852
Άλλες αλλαγές ποσοστού συμμετοχής	15.636	-4.364	38.819	45.167	-63.535	31.723
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	31.975	-1.750	58.759	294.860	11.719	395.563

Ποσά σε χιλ. 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
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	0	-5.217	0	0	5	-5.213
Μεταφορά αποθεματικών	-1.049	5.012	0	0	-5.374	-1.411
Άλλες αλλαγές ποσοστού συμμετοχής	-7.298	-911	753	-17.220	4.980	-19.696
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	14.870	3.874	19.927	222.134	75.876	336.681

24. Διαχείριση κεφαλαίου

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρέχει μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση. Σε αυτό το πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί τον δείκτη της απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου, διαφορετικά τον δείκτη της απόδοσης επενδυμένου κεφαλαίου, ο οποίος ορίζεται ως τα κέρδη προ τόκων και φόρων διαιρεμένα με το συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο, ήτοι τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Το Διοικητικό Συμβούλιο αναζητά ευκαιρίες και εξετάζει κατά πόσο είναι εφικτή η μόχλευση των εταιριών της Viohalco με σχετικά υψηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου

κεφαλαίου (σε κάθε περίπτωση, υψηλότερη από το κόστος χρέους) καθώς και η μείωση της μόχλευσης των εταιριών που διέρχονται περίοδο με σχετικά χαμηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου.

25. Δανεισμός

Α. Επισκόπηση

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Μακροπρόθεσμος		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	103.101	176.411
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	41.484	9.600
Ομολογιακά Δάνεια με εξασφάλιση	593.615	681.377
Ομολογιακά Δάνεια χωρίς εξασφάλιση	57.481	26.886
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	9.042	1.588
Σύνολο	804.723	895.863
Βραχυπρόθεσμος		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	176.037	0
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	490.389	548.489
Τρέχων κομμάτι τραπεζικού δανεισμού με εξασφάλιση	116.855	40.161
Ομολογιακά Δάνεια με εξασφάλιση	92.343	142.739
Ομολογιακά Δάνεια χωρίς εξασφάλιση	9.902	1.043
Τρέχων κομμάτι τραπεζικού δανεισμού χωρίς εξασφάλιση	7.790	6.358
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.176	349
Σύνολο	894.491	739.139
Συνολικός Δανεισμός	1.699.214	1.635.001

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

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Μεταξύ 1 και 2 ετών	472.212	157.698
Μεταξύ 2 και 5 ετών	305.266	712.391
Πάνω από 5 έτη	27.245	25.773
Σύνολο	804.723	895.863

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

	2016	2015
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - EUR	4,66%	4,50%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - GBP	2,97%	3,00%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - EUR	5,58%	6,00%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - GBP	1,36%	3,00%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - USD	5,70%	-
Ομολογίες - EUR	4,41%	5,01%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4,80%	4,53%

Τα περισσότερα δάνεια των εταιριών της Viohalco εκφράζονται σε ευρώ.

Στη διάρκεια του 2016, οι εταιρίες της Viohalco έλαβαν νέα τραπεζικά δάνεια σε ευρώ, τα οποία ανήλθαν σε 467 εκ. ευρώ και εξόφλησαν τραπεζικά δάνεια 404 εκ. ευρώ με ημερομηνία λήξης εντός του 2016. Τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια είχαν μέσο επιτόκιο 5,2%.

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

Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί του πάγιου ενεργητικού και αποθεμάτων των θυγατρικών. Η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού που βαρύνονται με υποθήκη ή ενέχυρο ανέρχεται σε 1.095 εκ. ευρώ.

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

Τον Μάρτιο 2017, η Stomana S.A., θυγατρική της Viohalco, πήρε απαλλαγή (waiver) σχετικά με την παραβίαση δεικτών δα-
νειικών συμβάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οποίες αφορούσαν σε εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια με λογιστική αξία 98,2
εκ. ευρώ. Παρότι τα προαναφερόμενα δάνεια είναι πληρωτέα σε δόσεις εντός 5 και 7 ετών σύμφωνα με τις δανειακές συμβάσεις,
είναι πληρωτέα σε πρώτη ζήτηση, μετά την αθέτηση των ρητρών.

Η απαλλαγή καλύπτει όλη την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2016 έως την 31η Δεκεμβρίου 2016. Στις 31 Δεκεμβρίου
2016, η λογιστική αξία των δύο δανείων αναγνωριζόταν στον βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

B. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι πληρωτέες ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα		
Μέχρι 1 έτος	2.278	375
Από 1 έως 5 έτη	6.892	1.450
Πάνω από 5 έτη	2.781	202
Σύνολο	11.951	2.027
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-1.734	-90
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	10.217	1.937

26. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Προμηθευτές	375.155	280.758
Γραμμάτια πληρωτέα	56.934	57.505
Προκαταβολές πελατών	15.019	17.459
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	9.164	7.852
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	2.593	2.305
Πιστωτές διάφοροι	12.578	12.474
Έσοδα επόμενων χρήσεων	1.148	75
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	25.562	42.511
Λοιποί φόροι και τέλη	21.128	16.187
Σύνολο	519.280	437.125
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	506.804	419.201
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.477	17.924
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	519.280	437.125

Η διακύμανση των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων αφορά κυρίως σε αυξημένες υποχρεώσεις έναντι προμηθευτών πρώτων
υλών στη διάρκεια του 2016, για τα έργα σε εξέλιξη (δηλαδή το ενεργειακό έργο του TAP) και την αγορά υλικών, ώστε να καλυφθεί
η αναμενόμενη αύξηση των όγκων πωλήσεων, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι οι τιμές του LME ήταν υψηλότερες τους τελευ-
ταίους μήνες σε σχέση με τις τιμές στα τέλη του 2015.

27. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	50.549	48.632
Είσπραξη Επιχορηγήσεων	70	2.038
Μεταφορά επιχορήγησης σε απαιτήσεις	0	4.539
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-4.116	-4.630
Λοιπές	-34	-29
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	46.468	50.549

Οι κρατικές επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί για επενδύσεις σε ενσώματα πάγια στοιχεία. Όλοι οι όροι που συνδέονται με τις επιχο-
ρηγήσεις τις οποίες έλαβαν οι εταιρίες της Viohalco εκπληρώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

28. Προβλέψεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	215	2.794	3.009
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-160	-160
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	34	15	49
Αναταξινόμησης	0	1.848	1.848
Αντιλογισμός μη χρήση/ντων προβλέψεων	0	-844	-844
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-39	0	-39
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	210	3.653	3.863
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015	243	2.851	3.093
Συναλλαγματικές διαφορές	0	71	71
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	39	24	63
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-67	-152	-219
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	215	2.794	3.009

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	0	1.428	1.428
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-19	-19
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	88	205	293
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0	-1.286	-1.286
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2016	88	327	415
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015	13	402	415
Συναλλαγματικές διαφορές	0	8	8
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0	1.107	1.107
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-13	-90	-102
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2015	0	1.428	1.428

Άλλες προβλέψεις αφορούν κυρίως σε προβλέψεις για φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις, άλλες απαιτήσεις και προβλέψεις που συνδέονται με περιβαλλοντικές υποχρεώσεις.

29. Χρηματοοικονομικά μέσα

Α. Λογιστική ταξινόμηση και εύλογη αξία

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

31 Δεκεμβρίου 2016	Λογιστική Αξία	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
Ποσά σε χιλ. Ευρώ					
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	7.658	3.308	1.345	3.005	7.658
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	1.633	1.624	0	9	1.633
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	8.186	4.304	3.882	0	8.186
	17.477	9.237	5.227	3.014	17.477
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-14.224	-12.409	-1.815	0	-14.224
	3.253	-3.173	3.412	3.014	3.253

31 Δεκεμβρίου 2015 Ποσά σε χιλ. Ευρώ	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

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 επιμετρώνται στο αποσβεσθέν κόστος προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα
- Εμπορικές 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 χιλ. 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
Πωλήσεις	-138	0
Αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία	-876	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	2.976	9
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	2.976	9
Προσθήκες	35	0
Πωλήσεις	-121	0
(Απομείωση) / Αναστροφή απομείωσης	3	0
Ανακατάταξη	111	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	3.005	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 εταιρίες της για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

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

Στο Τρίτο Επίπεδο εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, όπως οι μη εισηγμένες μετοχές που δεν διακι-

νούνται σε ενεργό αγορά και των οποίων η επιμέτρηση βασίζεται σε προβλέψεις των εταιριών της Viohalco για τη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη.

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

Είδος	Τεχνική αποτίμησης	Σημαντικά παρατηρήσιμα δεδομένα	Αλληλεπίδραση μεταξύ βασικών μη παρατηρήσιμων δεδομένων και επιμέτρησης εύλογης αξίας
Παράγωγα	Τεχνική σύγκρισης αγορών: Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές μεσιτών. Παρόμοια συμβόλαια διακινούνται σε ενεργό αγορά και οι τιμές αποτυπώνουν τις πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια μέσα.	Τιμές μεσιτών	Δεν ισχύει.
Μετοχικοί τίτλοι διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	Αγοραία αξία: η τιμή όπως διακινείται σε ενεργό αγορά.	Δεν ισχύει.	Δεν ισχύει.
Μετοχικοί τίτλοι μη διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	Προεξοφλημένες ταμειακές ροές: η εύλογη αξία μετοχών που δεν διακινούνται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Viohalco και των εταιριών της όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το προεξοφλητικό επιτόκιο.	- Άνευ κινδύνου επιτόκιο: 0,79% - Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς: 6,02% - Αναμενόμενος συντελεστής φόρου εισοδήματος: 29% - Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (στρογγυλοποιημένο): 8,90%	• 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 2016 ή το 2015.

Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

Γ.1. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2016	2015
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Κυκλοφορούν ενεργητικό	15	576.187	538.165
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	15	6.320	8.033
Σύνολο		582.507	546.197
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	21	7.658	7.645
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε δίκαιη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		1.633	2.138
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	171.784	136.296
Παράγωγα	22	8.186	3.654
Μερικό σύνολο		189.262	149.734
Σύνολο		771.768	695.932

(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν θεσπίσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε της πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών και παράδοσης. Ο έλεγχος των εταιριών της Viohalco περιλαμβάνει εξωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας, εάν υπάρχουν, και σε ορισμένες περιπτώσεις τραπεζικές συστάσεις. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με της 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 της από της ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

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

Οι εταιρίες της Viohalco καταχωρίζουν απομείωση που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή τους για πραγματοποιηθείσες ζημιές σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Της 31 Δεκεμβρίου, η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ανά γεωγραφική περιοχή ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Ελλάδα	153.541	195.069
Άλλες Χώρες Ευρ. Ένωσης	284.064	259.766
Άλλες Χώρες Ευρώπης	37.417	26.566
Ασία	32.000	33.603
Αμερική (Βόρεια και Νότια)	59.864	21.645
Αφρική	10.901	8.624
Ωκεανία	4.719	925
	582.507	546.197

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Βιομηχανικοί Πελάτες	240.860	398.554
Χονδρέμποροι	147.659	51.113
Λοιποί	193.988	96.530
	582.507	546.197

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Ενήμερα	493.913	433.338
Υπερήμερα		
- Έως 6 μήνες	50.071	50.910
- Πάνω από 6 μήνες	38.523	61.950
	582.507	546.197

Η διοίκηση των θυγατρικών πιστεύει ότι τα μη απομειωμένα ποσά που είναι ληξιπρόθεσμα έως και για 6 μήνες και άνω των 6 μηνών παραμένουν ολοσχερώς εισπράξιμα, με βάση την ιστορική συμπεριφορά πληρωμών και διεξοδική ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου πελατών, συμπεριλαμβανομένων των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας υποκείμενων πελατών, εάν υπάρχουν.

Οι κινήσεις της πρόβλεψης απομείωσης σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	58.027	53.529
Αναγνωρισμένη πρόβλεψη	1.735	6.809
Διαγραφή	-759	-1.875
Αντιλογισμός πρόβλεψης απομείωσης	-1.529	-606
Συναλλαγματικές διαφορές	537	171
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	58.011	58.027

Η ζημία απομείωσης ύψους 1,7 εκ. ευρώ το 2016 αφορά αρκετούς πελάτες που έχουν δώσει ενδείξεις ότι δεν αναμένεται να μπορέσουν να καταβάλουν τα ανεξόφλητα υπόλοιπά της, κυρίως λόγω των οικονομικών συνθηκών.

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Εγγυητικές Επιστολές	29.099	30.563
Λοιπές εγγυήσεις	4.849	2.778
	33.947	33.341

(β) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Viohalco και οι εταιρίες της κατείχαν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 172 εκ. ευρώ της 31 Δεκεμβρίου 2016 (2015: 136 εκ. ευρώ). Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από A+ έως CCC+ με βάση της αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Standard and Poor's.

Γ.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Viohalco και οι εταιρίες της να συναντήσουν δυσκολίες να εκπληρώσουν τις δεσμεύσεις της που συνδέονται με της χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της, οι οποίες διακανονίζονται με την παροχή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Η προσέγγιση για τη διαχείριση ρευστότητας επιδιώκει να εξασφαλίσει, στον μέγιστο δυνατό βαθμό, ότι έχουν επαρκή ρευστότητα να εκπληρώσουν της υποχρεώσεις της όταν λήγουν, υπό συνθήκες και δυσχερείς συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβεύουν τη φήμη της.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας, η Viohalco και οι εταιρίες της προχωρούν σε εκτίμηση των προβλεπόμενων ταμειακών ροών για το επόμενο έτος κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και παρακολουθούν τη μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη των ταμειακών ροών της για το επόμενο τρίμηνο έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών της, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι εταιρίες παρακολουθούν της ταμειακές ανάγκες της μέσω της Στήλμετ Α.Ε., μιας θυγατρικής της Viohalco, η οποία συμφωνεί της όρους χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και σε της χώρες.

Έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των παραγών με βάση τις συμβατικές ημερομηνίες λήξης έχει ως εξής:

2016						
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία	<1 έτος	1 - 2 χρόνια	2 - 5 χρόνια	>5 χρόνια	Σύνολο
Υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	935.655	813.631	107.901	30.287	13.824	965.644
Ομολογιακά Δάνεια	753.341	126.470	379.775	282.334	57.194	845.773
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	10.217	1.620	2.041	5.540	2.810	12.011
Παράγωγα	14.224	9.858	3.427	939	0	14.224
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	519.280	506.804	11.905	7.891	227	526.826
	2.232.719	1.458.383	505.049	326.990	74.055	2.364.478

2015

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία	<1 έτος	1 - 2 χρόνια	2 - 5 χρόνια	>5 χρόνια	Σύνολο
Υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	781.019	613.402	54.575	142.046	14.552	824.574
Ομολογιακά Δάνεια	852.045	164.105	148.897	616.358	67.651	997.012
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.937	375	1.251	198	202	2.027
Παράγωγα	6.475	5.932	543	0	0	6.475
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	437.125	419.201	2.796	14.879	2.380	439.255
	2.078.601	1.203.015	208.063	773.482	84.785	2.269.345

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ρήτρες δανείου. Η μελλοντική αθέτηση των ρητρών μπορεί να αναγκάσει τις εταιρίες να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι αναγράφεται στον παραπάνω πίνακα. Σύμφωνα με τη σύμβαση, οι ρήτρες παρακολουθούνται σε τακτή βάση από τη Στήλμετ Α.Ε. και αναφέρονται τακτικά στη διοίκηση των εταιριών, ώστε να εξασφαλίζεται η συμμόρφωση με της συμβάσεις.

Γ.3. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των διακυμάνσεων της τιμής αγοράς, της οι τιμές εμπορευμάτων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, οι οποίες επηρεάζουν το εισόδημα της Viohalco και των εταιριών της ή την αξία των χρηματοοικονομικών της μέσων. Οι εταιρίες της Viohalco χρησιμοποιούν παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς.

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

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με τις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιούνται και τα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε άλλο νόμισμα πέραν του λειτουργικού νομίσματος της Viohalco και των εταιριών της, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα σημαντικότερα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το Δολάριο ΗΠΑ και η στερλίνα.

Διαχρονικά οι εταιρίες της Viohalco αντισταθμίζουν το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής τους σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Οι εταιρίες της Viohalco κυρίως συνάπτουν προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών, οι οποίες συμβάσεις λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από έναν χρόνο από την ημερομηνία αναφοράς. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί 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 της λειτουργικές δραστηριότητες των εταιριών της Viohalco.

Οι επενδύσεις της Viohalco και των εταιριών της σε θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί κυρίως σε ευρώ.

Τα συνοπτικά ποσοτικά στοιχεία που αφορούν στην έκθεση της Viohalco και των εταιριών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

2016

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	EURO	USD	GBP	BGN	RSD	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Κυκλοφορούν ενεργητικό	412.682	86.906	29.272	24.843	1.676	18.529	8.599	582.507
Δάνεια	-1.619.926	-34.816	-32.910	-3.988	0	-5.677	-1.897	-1.699.214
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-348.349	-80.284	-23.783	-50.732	-1.016	-14.201	-914	-519.280
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	134.099	19.599	7.381	7.052	424	1.322	1.908	171.784
	-1.421.494	-8.595	-20.040	-22.826	1.084	-27	7.694	-1.464.204
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (Ονομαστική αξία)	671	-45.767	-25.081	0	0	0	-117	-70.294
Σύνολο	-1.420.824	-54.362	-45.121	-22.826	1.084	-27	7.578	-1.534.498

2015

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	EURO	USD	GBP	BGN	RSD	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	410.695	51.014	29.807	25.923	11.021	15.083	2.655	546.197
Δάνεια	-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	110.359	13.988	4.019	2.027	1.865	2.957	1.081	136.296
	-1.355.129	18.000	-31.402	-39.226	12.191	2.429	3.504	-1.389.632
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (Ονομαστική αξία)	-1.410	27.529	-6.321	0	0	0	23	19.821
Σύνολο	-1.356.539	45.530	-37.723	-39.226	12.191	2.429	3.527	-1.369.812

Τα ποσά που εκφράζονται σε ευρώ περιλαμβάνονται για λόγους συμφωνίας των συνόλων.
Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυσαν στη διάρκεια του έτους.

	Μέση συναλλαγματική ισοτιμία		Ισοτιμία στο τέλος του έτους	
	2016	2015	2016	2015
USD	1,11	1,11	1,05	1,09
GBP	0,82	0,73	0,86	0,73
BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
RSD	123,08	120,72	123,40	121,60
RON	4,49	4,45	4,54	4,52

Μια ευλόγως πιθανή ενίσχυση (εξασθένιση) του Ευρώ, του USD ΗΠΑ, της GBP Αγγλίας, του DINAR Σερβίας ή του RON Ρουμανίας έναντι άλλων νομισμάτων της 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 οι 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.

Αποτέλεσμα σε χιλ. Ευρώ	Κέρδος ή ζημία		Ίδια κεφάλαια, μετά από φόρους	
	Αύξηση	Μείωση	Αύξηση	Μείωση
2016				
USD (10% Μεταβολή)	4.942	-4.942	2.954	-2.954
GBP (10% Μεταβολή)	4.102	-4.102	1.619	-1.619
RSD (10% Μεταβολή)	-99	99	0	0
RON (10% Μεταβολή)	2	-2	0	0
2015				
USD (10% Μεταβολή)	-4.139	4.139	-1.777	1.777
GBP (10% Μεταβολή)	3.429	-3.429	408	-408
RSD (10% Μεταβολή)	-1.108	1.108	0	0
RON (10% Μεταβολή)	-221	221	0	0



(β) Κίνδυνοι επιτοκίων:

Στη διάρκεια της παρατεταμένης περιόδου χαμηλών επιτοκίων, οι εταιρίες της Viohalco υιοθέτησαν μια ευέλικτη πολιτική που διασφαλίζει ότι ποσοστό έκθεσης από 0% έως 20% σε κίνδυνο επιτοκίων εκφράζεται σε σταθερό επιτόκιο. Ο εν λόγω στόχος επιτυγχάνεται εν μέρει μέσω εργαλείων σταθερού επιτοκίου και εν μέρει λαμβάνοντας δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και χρησιμοποιώντας συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ως μέσα αντιστάθμισης της μεταβλητότητας των ταμειακών ροών που είναι αποδοτέα στον κίνδυνο επιτοκίων.

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Ονομαστικό ποσό	
	2016	2015
Σταθερού επιτοκίου		
Χρηματ/κα στοιχεία παθητικού	-49.468	-20.605
Μεταβλητού επιτοκίου		
Χρηματ/κα στοιχεία παθητικού	-1.649.746	-1.614.396

Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας για μέσα σταθερού επιτοκίου

Μια μεταβολή 25 μονάδων βάσης των επιτοκίων μέσω σταθερού επιτοκίου θα είχε θετική ή αρνητική επίδραση ύψους 88 χιλ. ευρώ μετά από φόρους (2015: 38 χιλ. ευρώ) στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για μέσα μεταβλητού επιτοκίου

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή άλλης τάξης του 0,25% στα επιτόκια μέσω μεταβλητού επιτοκίου κατά την ημερομηνία αναφοράς θα αύξανε/ μείωνε (-) τα αποτελέσματα κατά το ποσό που αναγράφεται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι άλλες οι άλλες μεταβλητές, ιδίως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Κέρδος ή ζημία	
	0,25% αύξηση	0,25% μείωση
2016		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.928	2.928
Ευαισθησία (καθαρή)	-2.928	2.928
2015		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.866	2.866
Ευαισθησία (καθαρή)	-2.866	2.866

(γ) Παράγωγα στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού προσδιορισμένα ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών:

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι περίοδοι στις οποίες αναμένεται να προκύψουν οι ταμειακές ροές που συνδέονται με τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία 31 Δεκεμβρίου 2016	Αναμενόμενες ταμειακές ροές			Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2016
		1 - 6 μήνες	6 - 12 μήνες	> 1 έτος	
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος					
Περιουσιακά στοιχεία	3.770	3.545	225	0	3.770
Υποχρεώσεις	-11.374	-5.051	-1.956	-4.366	-11.374
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης					
Περιουσιακά στοιχεία	3.030	2.595	435	0	3.030
Υποχρεώσεις	-2.851	-2.844	-6	0	-2.851
	-7.424	-1.755	-1.303	-4.366	-7.424

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αναμενόμενες ταμειακές ροές				Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2015
	Λογιστική αξία 31 Δεκεμβρίου 2015	1-6 μήνες	6-12 μήνες	>1 έτος	
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων					
Υποχρεώσεις	-91	-45	-45	0	-91
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος					
Περιουσιακά στοιχεία	467	430	37	0	467
Υποχρεώσεις	-2.588	-1.780	-425	-383	-2.588
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης					
Περιουσιακά στοιχεία	661	490	171	0	661
Υποχρεώσεις	-3.796	-3.288	-348	-160	-3.796
	-5.347	-4.193	-611	-543	-5.347

Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον δεν έχει σταθεροποιηθεί πλήρως ακόμα.

Η ελληνική κυβέρνηση ολοκλήρωσε τη διαπραγμάτευση με τους Θεσμούς (ΔΝΤ, ΕΕ, ΕΜΣ, ΕΚΤ) για τη διαμόρφωση ενός πακέτου δανεισμού κατά το τρίτο τρίμηνο του 2015 και η ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών ολοκληρώθηκε με επιτυχία στο τέλος του 2015. Τον Ιούνιο 2016 αποδεσμεύτηκε η πρώτη δόση των 7,5 δισ. ευρώ για το Ελληνικό Δημόσιο και κάλυψε τις βραχυπρόθεσμες ανάγκες εξυπηρέτησης του δημοσίου χρέους, ενώ ολοκληρώθηκε η πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος χρηματοδοτικής στήριξης και εγκρίθηκε η μερική εκταμίευση της δεύτερης δόσης του προγράμματος ύψους 10,3 δισ. ευρώ. Το εναπομείναν ποσό των 2,8 δισ. ευρώ εκταμιεύτηκε τον Οκτώβριο 2016 μετά την εκπλήρωση των προαπαιτούμενων που είχαν τεθεί.

Κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016, άρχισε η δεύτερη αξιολόγηση του προγράμματος χρηματοδοτικής στήριξης, αλλά η ημερομηνία ολοκλήρωσης της 4ης Δεκεμβρίου δεν ευοδώθηκε. Η πρόωγη ολοκλήρωσης της δεύτερης αξιολόγησης και η εκταμίευση των δόσεων αναμένεται να συνεισφέρουν στην ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας και στη βελτίωση των επενδυτικών προοπτικών. Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2017, δεν επιτεύχθηκε καμία συμφωνία και, στα μέσα Απριλίου, οι διαπραγματεύσεις της Ελλάδας με τους θεσμικούς δανειστές βρίσκονταν στην τελική ευθεία για τη σύναψη συμφωνίας. Η ελληνική πλευρά δέχτηκε νέα μέτρα λιτότητας για το 2019 και το 2020 κατά ποσοστό του ΑΕΠ που αντιστοιχεί περίπου σε 3,6 δισ. ευρώ, κυρίως μέσω περικοπών συντάξεων και μείωσης του αφορολόγητου ορίου του ετήσιου εισοδήματος. Τα νέα μέτρα λιτότητας ζητήθηκαν από το ΔΝΤ, το οποίο έχει δηλώσει επανειλημμένα ότι οι δημοσιονομικοί στόχοι, κατά κύριο λόγο φιλόδοξοι στόχοι για δημοσιονομικό πλεόνασμα από το 2018 κι εξής, δεν μπορούν να επιτευχθούν υπό τις παρούσες οικονομικές και δημοσιονομικές συνθήκες. Η επόμενη συμφωνία θα περιλαμβάνει αντισταθμιστικά μέτρα, κυρίως κοινωνικά επιδόματα, και η υλοποίησή τους θα εξαρτηθεί από την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων. Μετά την εξέλιξη αυτή, η δεύτερη αξιολόγηση αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Μάιο.

Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και τα μέτρα που περιγράφηκαν στη δήλωση του Eurogroup της 24ης Μαΐου 2016 για τη βελτίωση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους, αναμένεται να συντελέσουν στη βαθμιαία βελτίωση του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα και στην επάνοδο της οικονομίας σε θετικό ρυθμό ανάπτυξης. Η πιθανότητα μελλοντικής αβεβαιότητας στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον, παρότι μικρότερη, αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και κάθε δυσμενής εξέλιξη ενδέχεται να επηρεάσει τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Viohalco στην Ελλάδα, καθώς και τις κατά τόπους οικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους.

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων (capital controls) που έχουν επιβληθεί στην Ελλάδα από τον Ιούνιο 2015 και παραμένουν σε ισχύ έως την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, δεν εμπόδισαν τις εταιρίες 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 κίνησης κεφαλαίων και τη μείωση της εγχώριας ζήτησης. Επομένως, οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιριών της Viohalco δεν διαταράχθηκαν από την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Viohalco εκτός Ελλάδας σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να προκύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Ο δανεισμός των εταιριών της Viohalco 1.669 εκ. ευρώ αποτελείται κατά 47% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 53% από βραχυπρόθεσμες διευκολύνσεις. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ανέρχονται σε 171 εκ. ευρώ (δηλαδή το 19% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού), ο καθαρός δανεισμός των εταιριών της Viohalco ανέρχεται σε 1.527 εκ. ευρώ. Οι μακροπρόθεσμες διευκολύνσεις έχουν μέση ληκτότητα τριών ετών. 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 και, εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία όταν λήξουν, ανανεώνονται αυτομάτως εφόσον χρειάζεται. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια για την εξυπηρέτηση των απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων δανείων.

Η Viohalco και οι εταιρίες 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 εταιρίες

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

Θυγατρικές εταιρίες	Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2016	Ποσοστό συμμετοχής 2015
ΑΕΙΦΟΡΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	90,00%
ΑΕΙΦΟΡΟΣ BULGARIA S.A.	ΒΟΥΓΑΡΙΑ	90,00%	90,00%
AL - AMAR S.A.	ΛΙΒΥΗ	90,00%	65,37%
ALCOMET S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	-	99,36%
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	100,00%	72,63%
ALURAME SPA	ΙΤΑΛΙΑ	88,56%	71,53%
ΑΝΘΞΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	72,63%
ANAMET DOO	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	92,71%
ANAMET Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	92,71%
ANTIMET Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΑΤΤΙΚΙ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	75,00%
BASE METALS S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	66,86%	54,25%
BRIDGNORTH LTD	ΑΓΓΛΙΑ	75,00%	54,47%
CENERGY HOLDINGS S.A.	ΒΕΛΓΙΟ	73,95%	-
CLUJ INTERNATIONAL TRADE SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
COMMERCIAL PARK CORINTHOS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	-	100,00%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	85,83%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	73,95%	85,83%
CPW AMERICA Co	Η.Π.Α	73,95%	85,83%
DE LAIRE LTD	ΚΥΠΡΟΣ	73,95%	49,97%
DIA.VI.PE.THI.V S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	90,98%	88,56%
ΔΙΑΠΜ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	79,65%
ΔΙΑΤΟΥΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	98,74%
DOJLAN STEEL LLCOP	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ELVAL COLOUR S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	72,63%
ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	72,63%
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	72,63%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	90,12%	69,35%
ENERGY SOLUTIONS S.A.	ΒΟΥΓΑΡΙΑ	94,54%	92,77%
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	49,51%	39,15%
ΕΡΓΟΡΑΜΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	39,15%
ERLIKON Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,95%	99,95%
ETEM ALBANIA S.A.	ΑΛΒΑΝΙΑ	100,00%	72,63%
ETEM BULGARIA S.A.	ΒΟΥΓΑΡΙΑ	100,00%	72,63%
ΕΤΗΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	69,98%	69,98%
ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	72,63%
ETEM SCG	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	72,63%
ETEM SYSTEMS LLC	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	72,63%
ETEM SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	72,63%
FITCO Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	68,28%	66,34%
FLOCOS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	88,30%	85,78%
FULGOR S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	73,95%	49,97%
GENECOS S.A.	ΓΑΛΛΙΑ	88,06%	67,62%
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	68,28%	66,34%
HALCOR R & D S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	47,80%	46,43%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	49,97%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	73,95%	49,97%
HUMBEL LTD	ΚΥΠΡΟΣ	73,95%	85,83%
ICME ECAB S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	72,91%	49,29%
INOS BALCAN	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	92,71%
IWM S.A.	ΒΟΥΓΑΡΙΑ	90,00%	90,00%
INTERNATIONAL TRADE	ΒΕΛΓΙΟ	88,56%	99,84%
JOSTDEX LIMITED	ΚΥΠΡΟΣ	99,92%	99,83%
LESCO ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	48,06%	32,49%
LESCO OOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	73,95%	49,97%
METAL AGENCIES LTD	ΑΓΓΛΙΑ	85,56%	65,89%

Θυγατρικές εταιρείες	Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2016	Ποσοστό συμμετοχής 2015
METAL VALIUS DOO	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	92,71%
METAL VALIUS LTD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	92,71%
METALCO S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
METALIGN S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	-
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	50,00%
MKC GMBH	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	88,56%	71,85%
MÖPPETS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	-	72,63%
NOBA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
NOVOMETAL DOO	ΦΥΡΟΜ	100,00%	92,71%
PORT SVISHTOV WEST S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	73,09%	73,09%
PRAKSIS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	61,00%	61,00%
PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	73,09%	73,09%
PROSAL TUBES S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
QUANTUM S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	-	72,63%
REYNOLDS CUIVRE S.A.	ΓΑΛΛΙΑ	88,06%	67,62%
SANIPARK S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SANITAS ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	100,00%
SANITAS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	-	100,00%
SIDEBALK STEEL DOO	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	100,00%
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SIDERAL SHRK	ΑΛΒΑΝΙΑ	99,82%	99,82%
SIDEROM STEEL SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
SIGMA IS S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	69,28%	69,28%
ΣΥΜΜΕΤΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	72,63%
SOFIA MED AD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	71,81%	66,34%
SOVEL S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	92,93%	92,85%
STEELMET CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	82,51%	65,21%
STEELMET PROPERTIES S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	82,51%	54,43%
STEELMET ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	88,56%	70,10%
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	82,51%	65,21%
STOMANA INDUSTRY S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
TECHOR S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	68,28%	66,34%
TECHOR ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	68,28%	66,34%
TEPRO METAL AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	88,56%	71,85%
TERRA MIDDLE EAST AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	88,56%	71,85%
THERMOLITH S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	63,00%	63,00%
TEKA SYSTEMS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	50,01%
BEMET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΒΕΠΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	72,63%
BET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	73,95%	92,85%
BIANAT A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	92,71%
BIENEP A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	93,44%	100,00%
ΒΙΞΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	91,54%	70,95%
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	36,32%
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
WARSAW TUBULARS TRADING SP.ZO	ΠΟΛΩΝΙΑ	73,95%	85,83%
ΞΕΝΚΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	-	100,00%

Η τελική ελέγχουσα οντότητα είναι η Viohalco S.A., η οποία ασκεί έλεγχο επί όλων των παραπάνω οντοτήτων, κατέχοντας την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου, άμεσα ή/και έμμεσα, για αυτό το λόγο οι οντότητες αυτές αναφέρονται ως θυγατρικές εταιρίες.

Τα ποσοστά που αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα αντιπροσωπεύουν τις άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Viohalco. Για παράδειγμα, εάν η Viohalco κατέχει το 70% της εταιρίας Α και η εταιρία Α κατέχει το 70% της εταιρίας Β, τότε στον παραπάνω πίνακα θα παρουσιαστεί ότι η Viohalco έχει συμμετοχή 49% στην εταιρία Β.

Οι συναλλαγές που περιγράφονται παρακάτω είχαν επίπτωση στο ποσοστό συμμετοχής αρκετών θυγατρικών που παρατίθενται στον προαναφερόμενο κατάλογο.

Απορρόφηση των Ελβάλ Συμμετοχών, Αλκομέτ, Διατούρ και Eufina από τη Viohalco S.A.

Την Παρασκευή, 4 Δεκεμβρίου 2015, τα διοικητικά συμβούλια της μητρικής εταιρίας Viohalco S.A., των ελληνικών θυγατρικών Ελβάλ Συμμετοχών Α.Ε. (εφεξής Ελβάλ), Αλκομέτ Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (εφεξής Αλκομέτ) και Διατούρ Διαχειριστική και



Τουριστική Α.Ε. (εφεξής Διατούρ) και της λουξεμβουργιανής μη εισηγμένης εταιρίας Euфина SA (εφεξής Euфина) αποφάσισαν να προχωρήσουν σε διασυννοιακή συγχώνευση με απορρόφηση από τη Viohalco των Ελβάλ, Αλκομέτ, Διατούρ και Euфина.

Την 26η Φεβρουαρίου 2016 (ήτοι, ημερομηνία συναλλαγής), ολοκληρώθηκε η απορρόφηση των Ελβάλ, Αλκομέτ, Διατούρ και Euфина από τη Viohalco S.A.

Την 1η Μαρτίου 2016, το Euronex Brussel ενέκρινε την πρωτογενή εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο χρηματιστήριο Euronex των Βρυξελλών, ενώ στις 3 Μαρτίου 2016 η Διοικούσα Επιτροπή χρηματιστηριακών αγορών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενέκρινε τη δευτερογενή εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των 38.250.030 νέων μετοχών στο Euronex Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών άρχισε ταυτόχρονα στις 7 Μαρτίου 2016.

Ακύρωση ιδίων μετοχών

Ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της Διασυννοιακής Συγχώνευσης της 26ης Φεβρουαρίου 2016, η Viohalco απέκτησε 9.009.196 ίδιες μετοχές και 2.075.000 μετοχές της Ελβάλ από τη Euфина προς την εύλογη αξία των 9,7 εκ. ευρώ και 1,5 εκ. ευρώ αντίστοιχα.

Επιπλέον, η Viohalco είχε ήδη αποκτήσει 1.574.542 ίδιες μετοχές από τη Διατούρ και 1.641.177 ίδιες μετοχές από την Αλκομέτ μέσω της συγχώνευσης με τη Σιδενόρ που ολοκληρώθηκε στις 22 Ιουλίου 2015.

Σύμφωνα με τις αποφάσεις που υιοθετήθηκαν από τους μετόχους της Viohalco στο πλαίσιο της έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων της 17ης Φεβρουαρίου 2016, οι εν λόγω μετοχές (συνολικά 12.224.915) ακυρώθηκαν.

Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η αύξηση κεφαλαίου που συνδέεται με τη συγχώνευση οδήγησε στη δημιουργία 26.025.115 νέων μετοχών που αντιπροσωπεύουν τον ίδιο αριθμό δικαιωμάτων ψήφου στο μετοχικό κεφάλαιο, με εύλογη αξία 28 εκ. ευρώ, με βάση την τιμή κλεισίματος του χρηματιστηρίου EURONEXT στις 26 Φεβρουαρίου 2016 (1,075 ευρώ ανά μετοχή). Η διαφορά ανάμεσα στην εύλογη αξία και την εγκεκριμένη αύξηση κεφαλαίου (24,2 εκ. ευρώ) έχει αναγνωριστεί ως διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (3,7 εκ. ευρώ).

Κατά συνέπεια, στις 31 Δεκεμβρίου 2016, το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco διαμορφώθηκε σε 141,9 εκ. ευρώ και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές.

Μετοχικά μερίδια

Ως επακόλουθο της συναλλαγής με τις εταιρίες Ελβάλ, Αλκομέτ και Διατούρ, η Viohalco απέκτησε επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 25,68% στην Ελβάλ (συμπεριλαμβανομένου ποσοστού 1,65% που ανήκε στην Euфина), επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 0,64% στην Αλκομέτ και επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 1,26% στη Διατούρ μέσω της έκδοσης νέων μετοχών.

Επίπτωση στα δικαιώματα μειοψηφίας

Λόγω των προαναφερόμενων συναλλαγών, παράλληλα με μερικές ακόμα επουσιώδεις αλλαγές στη δομή της Viohalco, αναγνωρίστηκε μείωση στα δικαιώματα μειοψηφίας ύψους 166 εκ. ευρώ. Η αντίστοιχη αύξηση στα ίδια κεφάλαια μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθε σε 152 εκ. ευρώ.

Άλλες μεταβολές στα μετοχικά μερίδια

Κατά τη διάρκεια του 2016, πραγματοποιήθηκαν λίγες ακόμα αλλαγές σε σχέση με τα μετοχικά μερίδια, από τις οποίες η πιο σημαντική ήταν η συναλλαγή της Cenergy Holdings.

Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η Cenergy Holdings (θυγατρική της Viohalco) ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της διασυννοιακής συγχώνευσης δι' απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των ελληνικών πρώην εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (επίσης θυγατρικές της Viohalco).

Η συναλλαγή εγκρίθηκε από τους μετόχους της Cenergy Holdings στις 7 Δεκεμβρίου 2016 και τους μετόχους της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία και της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. στις 8 Δεκεμβρίου 2016. Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η διασυννοιακή συγχώνευση τέθηκε σε ισχύ από νομικής σκοπιάς, τόσο στο Βέλγιο όσο και στην Ελλάδα. Ως επακόλουθο, μετά τις 8 Δεκεμβρίου 2016, η Cenergy Holdings ανέλαβε τον έλεγχο των θυγατρικών Ελληνικά Καλώδια και Σωληνουργία Κορίνθου.

Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο χρηματιστήριο Euronex Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Πριν από τη συνένωση επιχειρήσεων, η Viohalco ασκούσε έλεγχο σε όλες τις συνενούμενες επιχειρήσεις εφόσον ήλεγχε το 99,84% των δικαιωμάτων ψήφου της Cenergy Holdings, 74,48% των δικαιωμάτων ψήφου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (1,95% άμεσα και 72,53% μέσω της θυγατρικής της Χαλκόρ Α.Ε.) και 85,89% των δικαιωμάτων ψήφου της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. Μετά τη συνένωση επιχειρήσεων, η Viohalco ελέγχει το 81,93% (56,77% άμεσα και 25,16% μέσω της θυγατρικής της Χαλκόρ Α.Ε.).

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

Επίπτωση στα δικαιώματα μειοψηφίας

Λόγω των άλλων συναλλαγών σε μετοχικά μερίδια, αναγνωρίστηκε αύξηση στα δικαιώματα μειοψηφίας 17 εκ. ευρώ (με ισόποση αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας).

Απορρόφηση της Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. από τη Viohalco S.A.

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

Στις 22 Ιουλίου 2015 (ήτοι, ημερομηνία συναλλαγής), ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. από τη Viohalco S.A. Ως επακόλουθο αυτής της συναλλαγής, η Viohalco απέκτησε επιπλέον μερίδιο συμμετοχής 24,56% στη Σιδενόρ Εταιρία 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 χιλιάδες ευρώ. Σύμφωνα με τους Όρους Συγχώνευσης που εγκρίθηκαν από τις αντίστοιχες συνελεύσεις μετόχων της Viohalco SA και της Σιδενόρ Εταιρία 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 χιλιάδες ευρώ. Λόγω της συναλλαγής, η Viohalco αναγνώρισε μείωση των δικαιωμάτων μειοψηφίας ύψους 73 εκ. ευρώ, αύξηση των κερδών εις νέον 13,4 εκ. ευρώ, μείωση του αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών 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 χιλ. Ευρώ	Ποσό
Λογιστική αξία αποκτηθεισών δικαιωμάτων μειοψηφίας	73.081
Αντίτιμο καταβληθέν σε μετόχους μειοψηφίας 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 Εταιρία 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 2015 αντιστοιχεί σε 4.588.204 εξαιρουμένων αυτών των 3.215.719 ιδίων μετοχών.

31. Δικαιώματα μειοψηφίας

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται πληροφορίες που αφορούν σε κάθε θυγατρική με ουσιώδη δικαιώματα μειοψηφίας (σε επίπεδο επιμέρους ομίλου στις περιπτώσεις των Cenergy, Χαλκόρ, Σιδενόρ, Ελβάλ και Σωληνουργία Κορίνθου) πριν από κάθε ενδοομιλική απαλοιφή.

31 Δεκεμβρίου 2016

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Cenergy*	Χαλκόρ	Σιδενόρ	Bridgnorth	Λοιπες	Ενδοομιλικές απαλοιφές	Σύνολο
Ποσοστό μειοψηφίας	26,05%	31,72%	0,00%	25,00%			
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	431.505	275.813	337.081	92.501			
Κυκλοφορούν ενεργητικό	458.866	192.691	272.766	81.998			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	240.345	262.475	284.297	20.508			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	443.564	191.308	318.074	58.308			
Καθαρή θέση	206.462	14.722	7.477	95.683			
Κατανέμονται σε Δ.Μ από τις εταιρείες	501	4.758	28.306	0			
Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco	205.961	9.964	-20.829	95.683			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco	53.653	3.161	0	23.921			
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	54.154	7.919	28.306	23.921	10.090	-33.857	90.533
Πωλήσεις	0	1.080.606	378.941	200.423			
Κέρδη / ζημιές(-)	-1.172	7.782	-12.525	1.741			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	0	7.796	-273	-23.342			
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-1.172	15.578	-12.798	-21.601			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρείες	0	-1.901	1.021	0			
Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco	-1.172	17.479	-13.818	-21.601			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco	-305	5.545	0	-5.400			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	-305	3.644	1.021	-5.400	289	-4.513	-5.266
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.644	252.793	-10.689	-3.702			
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	0	41.438	-12.130	-14.920			
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	62	-284.796	31.945	19.946			
Μεταβολή στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.706	9.434	9.125	1.323			

31 Δεκεμβρίου 2015

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Ελβάλ	Χαλκός	Σιδενόρ	CPW	Λοιπές	Ενδοομιλικές απαλοιφές	Σύνολο
Ποσοστό Μειοψηφίας	27,37%	33,66%	0,00%	14,17%			
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			
Καθαρή θέση	632.924	4.031	20.274	149.441			
Κατανέμονται σε Δ.Μ από τις εταιρείες	37.686	17.713	32.026	0			
Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco	595.239	-13.683	-11.752	149.441			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco	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			
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	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 και στη μειοψηφία της Viohalco	25.769	-29.041	-37.900	9.623			
Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco	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			
Μεταβολή στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	44.596	16.184	26.024	9.423			

* Τα ποσά που αναφέρονται για τη Cenergy είναι τα ποσά που ελήφθησαν υπόψη για τους σκοπούς ενοποίησης της Viohalco. Εφόσον ο επιμέρους όμιλος Cenergy σχηματίστηκε τον Δεκέμβριο 2016 (βλ. σημείωση 30), τα ποσά των αποτελεσμάτων αφορούν μόνο στη μητρική εταιρία Cenergy Holdings S.A.

32. Συνένωση επιχειρήσεων

Ενώ οι συγχωνεύσεις με τις θυγατρικές Ελβάλ, Αλκομέτ και Διατούρ της Viohalco αποτελούν μεταβολή μετοχικού μεριδίου, η συγχώνευση της Viohalco με την Eufina αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων, η οποία έχει λογιστικοποιηθεί σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3.

Η εξαγορά της Eufina από τη Viohalco είχε την ακόλουθη επίδραση στα ενοποιημένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού την 26η Φεβρουαρίου 2016:

Ποσά σε χιλ. 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
Αγορά ευκαιρίας από την εξαγορά	-7.319
Εύλογη αξία του ανταλλάγματος που μεταβιβάστηκε	14.156
Καθαρή εκροή μετρητών	0

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, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 100% των αποκτηθέντων δικαιωμάτων ψήφου. 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 14,2 εκ. ευρώ και συνίσταται στην εύλογη αξία των μετοχών που πρόκειται να εκδοθούν από τη Viohalco.

Η επακόλουθη αγορά ευκαιρίας από την εξαγορά ανέρχεται σε 7,32 εκ. ευρώ και αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης στο κονδύλιο «Χρηματοοικονομικά έσοδα» μαζί με τα συναφή έξοδα που καταβλήθηκαν για την ολοκλήρωση της εν λόγω συνένωσης επιχειρήσεων και αυτό το εισόδημα έχει αποδοθεί πλήρως στους «Ιδιοκτήτες της Εταιρίας».

Από την ημερομηνία κτήσης, δεν υπήρξαν ουσιώδη αποτελέσματα. Εάν η συνένωση επιχειρήσεων είχε πραγματοποιηθεί στην αρχή της ετήσιας περιόδου αναφοράς, τα έσοδα και τα κέρδη δεν θα διέφεραν σημαντικά από τα έσοδα και τα κέρδη μετά την ημερομηνία κτήσης.

33. Λειτουργικές μισθώσεις

A. Μισθώσεις ως μισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρίες της μισθώνουν κτίρια και μέσα μεταφοράς στο πλαίσιο συμβάσεων λειτουργικών μισθώσεων.

(α) Μελλοντικές πληρωμές ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Λιγότερο από 1 χρόνο	3.860	3.547
Μεταξύ 1 και 5 ετών	7.673	6.260
Περισσότερο από 5 χρόνια	11	20
	11.543	9.827

(β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Δαπάνη μίσθωσης	5.478	2.443

B. Μισθώσεις ως εκμισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρίες τους στον τομέα τους Ανάπτυξης Ακινήτων μισθώνουν τα επενδυτικά τους ακίνητα (βλ. σημείωση 19).

(α) Μελλοντικές εισπράξεις ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Λιγότερο από 1 χρόνο	5.858	4.244
Μεταξύ 1 και 5 ετών	23.467	16.298
Περισσότερο από 5 χρόνια	70.292	49.845
Σύνολο	99.617	70.388

(β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	6.544	5.713
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	-8.347	-3.423
Άμεσα λειτουργικά έξοδα που δεν παράγουν έσοδα από μισθώματα	-1.733	-2.086

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 χιλ. Ευρώ	2016	2015
Ενσώματα πάγια στοιχεία	8.372	14.052

B. Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Υποχρεώσεις		
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	38.519	40.191
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	54.189	51.215
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτές	2.581	172

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 εταιρίες της. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν τον καταλογισμό πρόσθετων φόρων. Η Viohalco και οι εταιρίες της προβλέπουν πρόσθετο φόρο σε σχέση με την έκβαση αυτών των φορολογικών εκτιμήσεων, στον βαθμό που μια υποχρέωση είναι πιθανή και μπορεί να εκτιμηθεί.

Οι θυγατρικές της Viohalco πιστεύουν ότι τα δεδουλευμένα τους για φορολογικές υποχρεώσεις επαρκούν για όλες τις φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις με βάση την αξιολόγηση των υποκείμενων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της φορολογικής νομοθεσίας, και πρότερη εμπειρία.

36. Συνδεδεμένα μέρη

A. Συγγενείς επιχειρήσεις και λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Οι ακόλουθες συναλλαγές, μαζί με τα ποσά που οφείλονται από και προς το τέλος της χρήσης, έχουν πραγματοποιηθεί με συγγενείς επιχειρήσεις που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και άλλα συνδεδεμένα μέρη.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Πωλήσεις αγαθών / υπηρεσιών		
Συγγενείς	62.918	23.639
Κοινοπραξίες	51	1.425
	62.969	25.064
Αγορές αγαθών / υπηρεσιών		
Συγγενείς	4.689	5.758
Αγορές παγίων		
Συγγενείς	169	449

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
Συγγενείς	25.123	19.968
Κοινοπραξίες	149	141
	25.272	20.109
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη		
Συγγενείς	2.593	2.305

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 σε 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.

Β. Αμοιβές μελών της διοίκησης

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η επισκόπηση των συναλλαγών με μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2016	2015
Αμοιβές ΔΣ και Διευθ.Στελεχων	3.321	2.816

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη στον παραπάνω πίνακα αποτελούν σταθερή αποζημίωση. Στη διάρκεια του 2015 και του 2016 δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αποζημιώσεις, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βάσει αξίας μετοχών.

37. Μεταγενέστερα γεγονότα

Πέραν της παραίτησης που επιτεύχθηκε τον Μάρτιο 2017 σχετικά με την παράβαση ρητρών ορισμένων δανειακών συμβάσεων, όπως περιγράφεται στη σημείωση 25, δεν συνέβησαν ουσιώδη γεγονότα μετά το τέλος της περιόδου αναφοράς έως την ημερομηνία δημοσίευσης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

38. Αμοιβές Ελεγκτών

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Viohalco, KPMG Réviseurs d'Entreprises και Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, και ορισμένες εταιρίες - μέλη του δικτύου KPMG έλαβαν αμοιβές για τις ακόλουθες υπηρεσίες:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2016	2015
KPMG Réviseurs d'Entreprises		
Τακτικός έλεγχος	301	170
Ελεγκτικές υπηρεσίες	53	27
	354	197
Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises		
Τακτικός έλεγχος	10	10
Ελεγκτικές υπηρεσίες	0	0
	10	10
KPMG Network		
Τακτικός έλεγχος	501	450
Ελεγκτικές υπηρεσίες	0	6
Φορολογικές υπηρεσίες	79	100
Λοιπές υπηρεσίες	38	0
	618	556
Σύνολο	982	763



Βασικά
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Cenergy
Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

Σωλήνες
χάλυβα

Καλώδια

Ανάπτυξη
ακινήτων

Τεχνολογία και
Ερευνα & Ανάπτυξη

Ανακύκλωση

Οικονομικές
Καταστάσεις

www

Έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Έκθεση νόμιμου ελεγκτή προς τη γενική συνέλευση της Viohalco SA για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016

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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016, όπως φαίνεται παρακάτω, καθώς και την αναφορά μας επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Έκθεση επί των Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών καταστάσεων – Με σύμφωνη γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Viohalco SA (η «Εταιρεία») και των θυγατρικών της, 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2016, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και από τις σημειώσεις που περιλαμβάνουν περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης ανέρχεται σε 3.626.210.000 Ευρώ και η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει ζημίες ύψους 6.930.000 Ευρώ.

Ευθύνη της Διοίκησης για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο, όπως και για τις εσωτερικές δικλείδες που η Διοίκηση κρίνει απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (Δ.Π.Ε) που έχουν ενσωματωθεί στη νομοθεσία του Βελγίου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με κανόνες δεοντολογίας και τον σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης ότι οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών 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 την εύλογη παρουσίαση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Έχουμε συγκεντρώσει από τα στελέχη της Εταιρίας και τη Διοίκηση τις επεξηγήσεις και τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για να διενεργήσουμε τον έλεγχό μας.



Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Με σύμφωνη γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια τα ίδια κεφάλαια, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο.

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 χρηματοοικονομικών 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 νομικές και κανονιστικές διατάξεις. Σε αυτή τη βάση, σας παρέχουμε την ακόλουθη διατύπωση η οποία δεν τροποποιεί το σκοπό της έκθεσης μας επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

— Η ετήσια έκθεση επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων περιέχει πληροφορίες που απαιτούνται από τη νομοθεσία, είναι σύμφωνη, με τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και δεν παρουσιάζει κάποια σημαντική ασυνέπεια με τις πληροφορίες που συγκεντρώσαμε κατά τη διενέργεια της εργασίας μας.

Βρυξέλλες, 28 Απριλίου 2017
KPMG Réviseurs d'Entreprises
Ορκωτός ελεγκτής
Η εταιρεία εκπροσωπείται 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 2016

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	966.098
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	2.057
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	626
Ενσώματα πάγια στοιχεία	82.927
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	878.274
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	2.214
Κυκλοφορούν ενεργητικό	53.211
Αποθέματα	0
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	41.969
Επενδύσεις	0
Διαθέσιμα σε τράπεζες και ταμείο	9.97
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	1.272
Σύνολο Ενεργητικού	1.019.309
Κεφάλαιο και αποθεματικά	1.014.548
Μετοχικό κεφάλαιο	141.894
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	528.113
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	21.054
Λοιπά Αποθεματικά	389.365
Κέρδη εις νέον	-65.877
Πιστωτές	4.761
Ποσά πληρωτέα εντός περιόδου άνω του έτους	123
Ποσά πληρωτέα εντός ενός έτους	4.511
Πραγματοποιηθέντα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	127
Σύνολο υποχρεώσεων	1.019.309



Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων

Σε χιλιάδες ευρώ

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016

Πωλήσεις και υπηρεσίες	10.901
Κέρδη από πώληση παγίων	3.560
Λειτουργικά έξοδα	-15.901
Πρώτες ύλες και αναλώσιμα	-2.948
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	-6.185
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	-1.271
Αποσβέσεις και διαγραφέντα ποσά από έξοδα πρώτης εγκατάστασης, άυλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	-3.342
Άλλα λειτουργικά έξοδα	0
Άλλα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα	-2.155
Ζημιές από λειτουργικές δραστηριότητες	-5.000
Χρηματοοικονομικά έσοδα	43.751
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	9.787
Έσοδα από κυκλοφορούν ενεργητικό	286
Προσαρμογές σε ποσά απομείωσης πάγιων χρηματοοικονομικών στοιχείων	26.124
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	7.554
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-50.977
Κόστος δανεισμού	-55
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	-2
Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-50.919
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης προ φόρου εισοδήματος	-12.226
Φόρος εισοδήματος επό των αποτελεσμάτων	-32
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	-12.258



Δήλωση Υπευθύνων

Δήλωση για την ακριβοδίκαιη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και τη δίκαιη επισκόπηση της έκθεσης διαχείρισης

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής επιτροπής (δηλαδή οι Jacques Moulart, Ευάγγελος Μουστάκας, 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 2016, 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.
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 υγροποιημένου φυσικού αερίου.
Διοικητικό Συμβούλιο	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 στο Χιούστον που δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στον κλάδο του υγροποιημένου φυσικού αερίου
Chevron	Η Chevron είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες ενέργειας.
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων	EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα
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
Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών	Αποτελέσματα εκμετάλλευσης όπως αναφέρονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων)



αποτελεσμάτων (EBIT)

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

EBIT + σύνολο αποσβέσεων [Κέρδη/(Ζημίες) 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 στο 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 στο Τέξας που άρχισε να δραστηριοποιείται το 1995 ως μικρός ενδοπολιτειακός φορέας εκμετάλλευσης σωληνώσεων φυσικού αερίου και πλέον είναι μία από τις μεγαλύτερες και πιο διαφοροποιημένες εισηγμένες εταιρίες περιορισμένης ευθύνης των Ηνωμένων Πολιτειών (master limited partnership) στην κατηγορία εταιριών επενδυτικού βαθμού. Η οικογένεια εταιριών Energy Transfer επεκτάθηκε από περίπου 200 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου το 2002 σε περίπου 71.000 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου, 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

ΠΓΔΜ

Η Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Γενική Ρευστότητα

Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δημόσια Επιχείρηση Αερίου

Η ΔΕΠΑ είναι η δημόσια επιχείρηση αερίου της Ελλάδας (ΔΕΠΑ)

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)

Η 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

Θέρμανση, εξαερισμός και κλιματισμός

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 Grid	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 μία 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, υδροποιημένο φυσικό αέριο, φυσικό αέριο και προϊόντα διύλισης. Έχει στην κατοχή της ένα εκτεταμένο δίκτυο περιουσιακών στοιχείων μεταφοράς, τερματισμού, αποθήκευσης και συλλογής σωληνώσεων σε βασικές λεκάνες παραγωγής αργού πετρελαίου και υδροποιημένου φυσικού αερίου και σε βασικούς διαδρόμους μεταφοράς, καθώς και σε κόμβους σημαντικών αγορών στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά.



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 μία 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 στο Κάλγκαρ του 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 στο 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 στήριξης στοών
TIGF	Η Transport et Infrastructures Gaz France παρέχει και αναπτύσσει λύσεις μεταφορών και αποθήκευσης φυσικού αερίου 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)



Βασικά στοιχεία

- Αλουμίνιο
- Χαλκός
- Χάλυβας
- Cenergy Holdings S.A.

Επιχειρηματικοί κλάδοι

- Σωλήνες χάλυβα
- Καλώδια
- Ανάπτυξη ακινήτων
- Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

- Ανακύκλωση

Οικονομικές Καταστάσεις



