

**VIOHALCO**

Enter/  
Exit



Full  
Screen



Βασικά  
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Σωλήνες  
χαλύβα

Καλώδια

Ανάπτυξη  
ακινήτων

Τεχνολογία  
και R&D

Ανακύκλωση

Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις

www

## Επιχειρηματικοί κλάδοι

# Περιεχόμενα

A.	Νιοhalco S.A.	2
B.	Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Γ.	Χαρτοφυλάκιο της Νιοhalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι	6
Δ.	Ιστορία της Νιοhalco	8
E.	Έκθεση Διαχείρισης	12
	α. Κυριότερα γεγονότα του 2018 και προοπτικές για το 2019	13
	β. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων	14
	γ. Μεταγενέστερα γεγονότα	68
	δ. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	68
ΣΤ.	Έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών	74
Z.	Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	79
H.	Πληροφορίες για τη μετοχή και στοιχεία αγοράς	90
Θ.	Παράρτημα – Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (EMA)	92
I.	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2018 και Έκθεση Ελέγχου	α1
ΙΑ.	Δήλωση Υπευθύνων	β6
ΙΒ.	Συνοπτικός ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων	β7
ΙΓ.	Γλωσσάριο	β9

# ● A. Viohalco S.A.

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

Οι θυγατρικές της Viohalco δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα. Διαθέτουν μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, στη Βουλγαρία, στο Ηνωμένο Βασίλειο, στη Ρουμανία, στη Ρωσία, στη Βόρεια Μακεδονία, στην Ολλανδία και στην Τουρκία.

Χάρη στη διαφοροποιημένη δραστηριοποίησή τους στον τομέα των μετάλλων και την παγκόσμια παρουσία τους, οι εταιρίες της Viohalco έχουν δεσμευτεί για τη βιώσιμη παραγωγή προϊόντων υψηλής ποιότητας και την παροχή καινοτόμων υπηρεσιών. Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες των εταιριών της Viohalco χρησιμοποιούνται από την παγκόσμια πελατειακή βάση τους σε ευρύ φάσμα εφαρμογών, όπως οι κλάδοι δόμησης και κατασκευών, δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου, ναυπηγικής, αυτοκινητοβιομηχανίας, συσκευασίας τροφίμων και φαρμακευτικών προϊόντων, θέρμανσης και κλιματισμού, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ύδρευσης και λιθογραφίας.

Επιπρόσθετα, το ισχυρό δίκτυο πωλήσεων και προώθησης, το οποίο περιλαμβάνει εμπορικές θυγατρικές, αντιπροσώπους και διανομείς, δίνει στις εταιρίες της Viohalco τη δυνατότητα να παρέχουν ολοκληρωμένη υποστήριξη στους πελάτες τους σε όλο τον κόσμο.

Οι εταιρίες της Viohalco διαθέτουν προϊόντα υψηλής ποιότητας και παρέχουν αξιόπιστες υπηρεσίες, πραγματοποιώντας συνεχείς επενδύσεις στην έρευνα και την ανάπτυξη, ενώ παρακολουθούν ανελλιπώς τις τάσεις των αγορών και της τεχνολογίας. Στο πνεύμα αυτής της δέσμευσης, η Viohalco διαθέτει έναν επιχειρηματικό κλάδο, ο οποίος ασχολείται αποκλειστικά με την έρευνα, την ανάπτυξη και την καινοτομία. Ο κλάδος αυτός αποτελείται από εταιρίες επικεντρωμένες στη βιομηχανική έρευνα και την προώθηση της τεχνολογίας, τις μηχανολογικές εφαρμογές και τις υπηρεσίες εφαρμογών ERP.

Η Viohalco διαθέτει επίσης έναν κλάδο με αντικείμενο την ανακύκλωση, ο οποίος επικεντρώνεται στην επεξεργασία και την εμπορία δευτερογενών πρώτων υλών, καθώς και τη διαχείριση αποβλήτων και περιβαλλοντικών έργων, παρέχοντας υπηρεσίες σε εταιρίες, καταναλωτές και το δημόσιο τομέα.

Τέλος, η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν στην ιδιοκτησία τους σημαντική ακίνητη περιουσία, κυρίως στην Ελλάδα, ενώ επιπλέον έχουν υλοποιήσει πολλά έργα αξιοποίησης αυτής. Άλλες εταιρίες στον κλάδο αυτό (κλάδος Ανάπτυξης Ακινήτων) παρέχουν ευρύ φάσμα υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας σε θυγατρικές της Viohalco σε κεντροποιημένη βάση.

## Βασικά στοιχεία θυγατρικών



➤ Εμπορικό δίκτυο σε **21** χώρες



➤ Διανομή προϊόντων σε **105** χώρες



## Βασικά στοιχεία της Viohalco

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

## B. Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Παρά τη συνεχιζόμενη αβεβαιότητα σε σχέση με τις παγκόσμιες πολιτικές διεθνούς εμπορίου, καθώς και το μακροοικονομικό περιβάλλον των αγορών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρίες της Viohalco, το 2018 η Viohalco κατέγραψε νέα αύξηση ενοποιημένου κύκλου εργασιών και κερδών. Καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, οι εταιρίες της Viohalco παρέμειναν προσηλωμένες στην ενίσχυση της θέσης τους στις αγορές τους, πραγματοποιώντας συνεχείς επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες, στην έρευνα και στην ανάπτυξη, καθώς και στην αναβάθμιση των υφιστάμενων εγκαταστάσεων, ώστε να εξασφαλιστεί η διαρκής βελτίωση των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών. Αυτές οι προσπάθειες απέφεραν σημαντικά θετικά αποτελέσματα, όπως καταδεικνύει η αντοχή των εταιριών έναντι των εξωτερικών πιέσεων και η ανάληψη αρκετών σημαντικών έργων.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2018 διαμορφώθηκε σε 4.406 εκ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 18% έναντι 3.721 εκ. ευρώ το 2017, κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης των όγκων πωλήσεων σε όλους τους βασικούς κλάδους. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 332 εκ. ευρώ, αυξημένα κατά 10% έναντι του 2017, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος αυξήθηκαν σε 95,6 εκ. ευρώ έναντι 56,8 εκ. ευρώ το 2017.

Μετά τη συγχώνευση της Ελβάλ και της Χαλκόρ στην οντότητα ElvalHalcor Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου το 2017, η παρουσία και η ανταγωνιστικότητα των κλάδων αλουμινίου και χαλκού στην παγκόσμια αγορά εν-

σχύθηκε περαιτέρω. Η ElvalHalcor ξεκίνησε την εκτέλεση του επενδυτικού της προγράμματος ύψους 150 εκ. ευρώ, με στόχο την ενίσχυση της παραγωγικής δυναμικότητας και αποδοτικότητας του εργοστασίου της Ελβάλ (τομέας έλασης αλουμινίου στην Ελλάδα), ενδυναμώνοντας παράλληλα τη θέση της στις αναπτυσσόμενες τελικές αγορές, συμπεριλαμβανομένης της αυτοκινητοβιομηχανίας. Κατά τη διάρκεια του έτους, ο κύκλος εργασιών του κλάδου αλουμινίου αυξήθηκε κατά 16%, ενισχυμένος κυρίως από τις θετικές τάσεις της αγοράς και το βελτιωμένο προϊόντικό μείγμα, ενώ τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 70 εκ. ευρώ έναντι 52 εκ. ευρώ το 2017.

Σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον, ο κλάδος χαλκού κατά τη διάρκεια του έτους αύξησε τον κύκλο εργασιών του κατά 13% σε 1.066 εκ. ευρώ έναντι 941 εκ. ευρώ το 2017. Η σημαντική αύξηση των όγκων πωλήσεων, τα αυξημένα ποσοστά αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας και η επιτυχημένη εφαρμογή στρατηγικών πρωτοβουλιών συνετέλεσαν στα βελτιωμένα αποτελέσματα του κλάδου.

Το 2018, ο κλάδος χάλυβα κατέγραψε βελτιωμένους όγκους πωλήσεων, καλύτερη αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας και συνεχή ανάπτυξη νέων προϊόντων, έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 20%, παρά τις πιέσεις λόγω των δασμών των ΗΠΑ και των αυξήσεων των τιμών σε καίρια υλικά παραγωγής.

Το 2018 ήταν επίσης ένα θετικό έτος και για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, ο οποίος σημείωσε ρεκόρ πωλήσεων, καταγράφοντας αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 59% σε ετήσια βάση. Κατά τη διάρκεια του έτους, η Σωληνοουργεία

Κορίνθου γιόρτασε την 50ή επέτειό της. Παράλληλα ολοκλήρωσε με επιτυχία την εκτέλεση ορισμένων μεγάλων χερσαίων έργων στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη, καθώς και αρκετών υποθαλάσσιων έργων, συμπεριλαμβανομένου του πρώτου της έργου υποθαλάσσιου αγωγού μεγάλου βάθους.

Στον κλάδο καλωδίων, το 2018 χαρακτηρίστηκε από υψηλότερους όγκους πωλήσεων, βελτιωμένο προϊοντικό μείγμα και την επιτυχημένη ολοκλήρωση αρκετών σημαντικών έργων, παρά τις καθυστερήσεις στην ανάθεση των έργων που επέφεραν χαμηλά επίπεδα αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor. Ο κύκλος εργασιών του κλάδου ανήλθε σε 475 εκ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 16% έναντι του 2017, ως επακόλουθο της ευνοϊκότερης ελληνικής αγοράς, της επιτυχημένης διείσδυσης του κλάδου σε νέες αγορές, όπως οι Σκανδιναβικές χώρες και η Μέση Ανατολή, καθώς και λόγω της αυξημένης ζήτησης για καλώδια τηλεπικοινωνιών και σηματοδότησης στην Ευρώπη.

Στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων, τόσο το εμπορικό κέντρο River West|IKEA, όσο και το Εμπορικό Πάρκο Mare West κατέγραψαν σημαντική άνοδο της επισκεψιμότητας και των εσόδων από μισθώματα, ενώ το ξενοδοχείο Wyndham Grand Athens και το συγκρότημα K29 στον τομέα των τουριστικών ακινήτων συνέχισαν να καταγράφουν υψηλές επιδόσεις. Κατά τη διάρκεια του 2018, σημειώθηκε πρόοδος σε διάφορα σημαντικά έργα, όπως η κατασκευή ενός κτιρίου με περιβαλλοντική πιστοποίηση LEED (Leadership in Energy and Environmental Design), το οποίο ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2019 με ποσοστό πληρότητας περρίπου 90%, καθώς και η ολοκλήρωση των εργασιών κατεδάφισης στο μακροχρόνιας μίσθωσης ακίνητο Μουζάκη.

Παράλληλα, αποκτήθηκε ένα νέο κτίριο γραφείων επιφάνειας 1.700 τ.μ. στο Μαρούσι, ενώ η Noval Property ΑΕΕΑΠ (υπό σύσταση εταιρία) έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για να λειτουργήσει ως Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία και ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων με εσωτερική διαχείριση.

Τέλος, στον κλάδο της ανακύκλωσης, ο τομέας επικίνδυνων αποβλήτων συνέχισε να στηρίζει την κερδοφορία του κλάδου, ενώ οι ροές αποβλήτων στο τέλος του κύκλου ζωής τους διατήρησαν τα ίδια επίπεδα όγκων, παρότι κατέγραψαν αυξημένα έξοδα παραγωγής λόγω νέων επενδύσεων.

Όσον αφορά στο επόμενο έτος, οι εταιρίες της Viohalco, παραμένουν επικεντρωμένες στην ενίσχυση της θέσης τους στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται, μέσω των υπό εκτέλεση επενδυτικών προγραμμάτων και των προγραμμάτων ανάπτυξης των εργαζομένων τους, επιτυγχάνοντας σημαντικά θετικά αποτελέσματα και βελτιώνοντας την αυτοχή τους έναντι των εξωτερικών πιέσεων. Σε όλους τους κλάδους, οι εταιρίες της Viohalco παραμένουν στη δέσμευσή τους για τη λειτουργική βελτιστοποίηση και την τεχνολογική καινοτομία, με αποτέλεσμα να βρίσκονται σε ολοένα καλύτερη θέση να αξιοποιήσουν κάθε βελτίωση των συνθηκών αγοράς κατά το 2019.

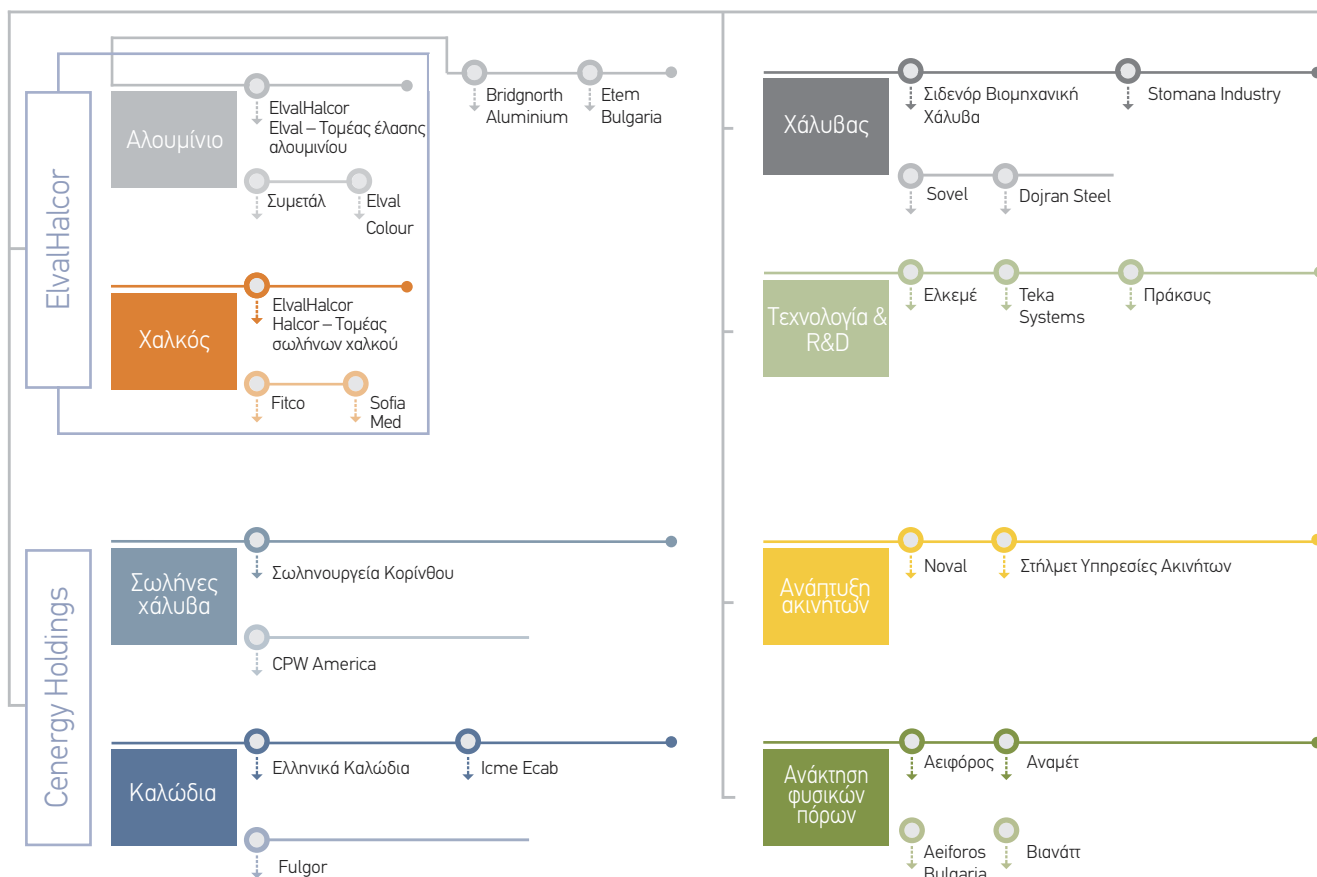
**Νικόλαος Στασινόπουλος**  
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου



## Γ. Χαρτοφυλάκιο της Viohalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι

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

### Κλάδοι της Viohalco



- Αλουμίνιο:** Η ElvalHalcor, μέσω του τομέα έλασης αλουμινίου (Elval), οι θυγατρικές της Συμετάλ Α.Ε. (Συμετάλ), Elval Colour Α.Ε. (Elval Colour) και Βεπάλ Α.Ε. (Βεπάλ), μαζί με την Bridgnorth Aluminium Ltd (Bridgnorth Aluminium) και την Etem Bulgaria S.A. (Etem Bulgaria) παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων έλασης και διέλασης αλουμινίου. Το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων και λύσεων αλουμινίου καλύπτει μεγάλο εύρος αγορών και διάφορες εφαρμογές. Ο κλάδος αλουμινίου προσφέρει προϊόντα έλασης αλουμινίου, φύλλα και ταινίες για χρήση σε συσκευασίες, μεταφορές και βιομηχανικές εφαρμογές, foil αλουμινίου για οικιακή χρήση, συσκευασίες φαρμάκων και τροφίμων, προϊόντα διέλασης αλουμινίου για αρχιτεκτονικές και βιομηχανικές εφαρμογές και χρήση στην αυτοκινητοβιομηχανία, ταινίες λιθογραφίας, καθώς και μια ολοκληρωμένη γκάμα προϊόντων βαμμένου αλουμινίου για τους κλάδους δόμησης και κατασκευών.
- Χαλκός:** Η ElvalHalcor, μέσω του τομέα σωλήνων χαλκού (Halcor) και οι θυγατρικές της Fitco Α.Ε. (Fitco) και Sofia Med S.A. (Sofia Med) παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από χαλκό ή κράματα χαλκού, απλά ή υψηλής απόδοσης, που συμπεριλαμβάνει σωλήνες, πλάκες, ταινίες, φύλλα, δίσκους, λάμες και ράβδους (γυμνές ή και επιμεταλλωμένες), εξαρτήματα έτοιμα για συναρμολόγηση, προφίλ, καθώς και σύρματα ή πλέγματα.
- 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 διατομών χάλυβα που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.
- Καλώδια:** Οι τρεις εταιρίες καλωδίων με το εμπορικό σήμα Cablel®, δηλαδή η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική



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

υψηλής προστιθέμενης αξίας, αποδοτικές λύσεις για τη βελτιστοποίηση βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, και την έρευνα σε σχέση με την περιβαλλοντική επίδοση των εργοστασίων, με γνώμονα τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.

- **Χάλυβας:** Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε. (Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα), η Stomana Industry S.A. (Stomana Industry) και οι θυγατρικές τους είναι παραγωγοί επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, ενώ δραστηριοποιούνται επίσης στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.
- **Ανάπτυξη ακινήτων:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την ανάπτυξη των πρώην βιομηχανικών ακινήτων της στην Ελλάδα και το εξωτερικό, μέσω της Noval A.E., ενώ παρέχει σε κεντρικό επίπεδο ευρύ φάσμα υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας στις θυγατρικές της, μέσω της 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 της, τα οποία εστιάζουν σε καινοτόμα προϊόντα

- **Ανακύκλωση:** Ο κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco εμπορεύεται και επεξεργάζεται δευτερογενείς πρώτες ύλες και αναλαμβάνει τη διαχείριση διαφόρων αποβλήτων και περιβαλλοντικών έργων, ενώ παρέχει υπηρεσίες σε καταναλωτές, εταιρίες και το δημόσιο τομέα.

**Σημειώσεις:**

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



# Δ. Ιστορία της Viohalco

Η Βιοχάλκο Ελληνική ξεκίνησε πριν από 81 χρόνια ως οικογενειακή επιχείρηση και πλέον ως Viohalco S.A. έχει εξελιχθεί σε εταιρία συμμετοχών (holding) σε κορυφαίες εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη.

## Δεκαετία 1930

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

## Δεκαετία 1940

Το 1947 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## Δεκαετία 1950

- Ακολουθεί μια περίοδος εντατικών επενδύσεων σε νέα μηχανήματα. Γίνεται η εγκατάσταση ενός προηγμένης τεχνολογίας ελάστρου 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 1960

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

## 2011

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

## 2013

- Τον Νοέμβριο του 2013, ολοκληρώνονται η διασυννοριακή συγχώνευση και η εγχώρια συγχώνευση μέσω απορρόφησης της ελληνικής εταιρίας Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της βελγικής εταιρίας Cofidin S.A., αντίστοιχα.
- Τον Νοέμβριο του 2013, πραγματοποιείται η κύρια εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών.

## 2014

- Τον Φεβρουάριο του 2014, πραγματοποιείται η δευτερογενής εισαγωγή και διαπραγμάτευση 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 διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης της ελληνικής εταιρίας Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. από τη Viohalco.
- Τον Σεπτέμβριο του 2015, πραγματοποιείται απόσχιση του κλάδου έλασης αλουμινίου της Ελβάλ και απορρόφησή της από τη Συμετάλ, εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της (αργότερα μετονομάστηκε σε Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.).



## Δεκαετία 1970

Ίδρυση νέων εταιριών, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται η εταιρία παραγωγής προφίλ αλουμινίου Ετέμ Α.Ε. και η Ελβάλ Α.Ε., μετά την απόσχιση από τη Βιοχάλκο Αλουμίνιον.

## Δεκαετία 1980

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

## Δεκαετία 1990

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

## Δεκαετία 2000

Το χαρτοφυλάκιο των εταιριών της Βιοχάλκο περιλαμβάνει πλέον μια σειρά από πολλά υποσχόμενες μεγάλες επενδύσεις, όπως η Bridgnorth Aluminium στο Ηνωμένο Βασίλειο, η Stomana Industry και η Sofia Med στη Βουλγαρία, η Icmecab στη Ρουμανία και η Σωληνοουργία Κορίνθου στην Ελλάδα.

## 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 Οκτώβριο του 2016, συστήνεται η Στήλημτ Υπηρεσίες Ακινήτων, μέσω του μετασχηματισμού της πρώην Kifissos Mall Α.Ε. Η νέα εταιρία παρέχει σε κεντρικό επίπεδο ευρύ φάσμα υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας στις εταιρίες της Viohalco.
- Τον Δεκέμβριο του 2016, ολοκληρώνεται η συγχώνευση της Noval Α.Ε. με τις θυγατρικές της Ξένκα Α.Ε., Sanitas Α.Ε., Εμπορικό Πάρκο Κορίνθου Α.Ε. και Sanitas Αντιπροσωπείες Α.Ε., μέσω απορρόφησης αυτών από την πρώτη.
- Επίσης, τον Δεκέμβριο του 2016, ολοκληρώνεται η διασυνοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings των ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνοουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία.
- Εντός του Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της Cenergy Holdings στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## 2017

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

## 2018

- Τον Φεβρουάριο του 2018, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της ElvalHalcor στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Τον Απρίλιο του 2018, ο τομέας σωλήνων χαλκού της ElvalHalcor εξαγόρασε τα περιουσιακά στοιχεία της Μεταλλουργικής Βιομηχανίας Ηπείρου Α.Ε. με σκοπό να ενεργοποιήσει εκ νέου την παραγωγή και, μέσω της αξιοποίησης του διεθνούς εμπορικού δικτύου της ElvalHalcor, να μετατρέψει τη μονάδα σε εξαγωγική.
- Τον Ιούνιο του 2018, αφού εξασφάλισε την έγκριση των ρυθμιστικών αρχών, ο τομέας σωλήνων χαλκού της ElvalHalcor απέκτησε το 50% της NedZink B.V στην Ολλανδία. Σκοπός είναι η δημιουργία κοινοπραξίας για την περαιτέρω ανάπτυξη της παραγωγής στον τομέα των προϊόντων τιτανίουχου ψευδαργύρου.

# Παρουσία των εταιριών της Viohalco



Εργοστάσια παραγωγής σε 8 χώρες

Πελάτες σε περισσότερες από 105 χώρες

Ισχυρό εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες

## Αγορές

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

### Δόμηση και κατασκευές



### Δίκτυα ενέργειας και ισχύος



### Μεταφορές





### Βιομηχανικές εφαρμογές



### Λοιπές αγορές



### Κλάδος συσκευασιών



Θέρμανση, εξερισμός, κλιματισμός και ψύξη (HVAC & R)

### Κλάδος λιθογραφικών ταινιών



Ανάπτυξη ακινήτων

### Τεχνολογία και έρευνα & ανάπτυξη



Ανακύκλωση





# Ε. Έκθεση Διαχείρισης



Η Έκθεση Διαχείρισης η οποία προβλέπεται στο άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 21 Μαρτίου 2019 αποτελείται από το παρόν κεφάλαιο (σελίδες 12 έως 72) καθώς και τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (σελίδες 79-87).

Τα τελευταία χρόνια, οι εταιρίες της Viohalco είχαν να αντιμετωπίσουν δύσκολους εξωτερικούς παράγοντες, όπως η οικονομική αβεβαιότητα στις βασικές αγορές δραστηριοποίησής τους, οι διακυμάνσεις των τιμών μετάλλων και η μειωμένη ζήτηση στις αγορές ενέργειας.

Σε αυτό το περιβάλλον, οι εταιρίες της Viohalco παρέμειναν προσηλωμένες στη βελτίωση των λειτουργικών επιδόσεών τους και εφάρμοσαν μια σειρά από σημαντικές πρωτοβουλίες. Κατά κύριο λόγο, οι σημαντικές επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες, η έρευνα και ανάπτυξη, καθώς και η αναβάθμιση των υφιστάμενων εγκαταστάσεων έδωσαν στις εταιρίες τη δυνατότητα να επαναπροσδιορίσουν και να βελτιώσουν τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που προσφέρουν σε βασικές αγορές, με αποτέλεσμα την ανάληψη αρκετών σημαντικών έργων. Επιπλέον, αξιοποιώντας ευκαιρίες σε αναδυόμενους τομείς, οι εταιρίες της Viohalco έχουν ενισχύσει τη θέση τους στους κλάδους ανάπτυξης ακινήτων και ανακύκλωσης.

## α. Κυριότερα γεγονότα του 2018 και προοπτικές για το 2019

### Κύρια οικονομικά στοιχεία για το 2018

- Έτος ανάπτυξης και βελτιωμένης κερδοφορίας στους βασικούς κλάδους μετάλλων
- Συνεχείς επενδύσεις για την αξιοποίηση των τάσεων στις τελικές αγορές προϊόντων
- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε 4.406 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 18% σε ετήσια βάση (2017: 3.721 εκ. ευρώ).
- Το ενοποιημένο αναπροσαρμοσμένο EBITDA (α-EBITDA) ανήλθε σε 317 εκ. ευρώ, αυξημένο κατά 12% (2017: 284 εκ. ευρώ), ενώ το ενοποιημένο EBITDA διαμορφώθηκε σε 332 εκ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 10% (2017: 303 εκ. ευρώ).
- Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος διαμορφώθηκαν σε 96 εκ. ευρώ, αυξημένα κατά 68% σε ετήσια βάση (2017: 57 εκ. ευρώ).

### Επισκόπηση του 2018

Το 2018, η Viohalco συνέχισε την επιτυχημένη της πορεία, επιτυγχάνοντας αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας, με όλους τους βασικούς κλάδους μετάλλων να καταγράφουν βελτιωμένα αποτελέσματα.

Στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 16% στον κλάδο αλουμινίου συνέτειναν οι θετικές τάσεις της αγοράς και το βελτιωμένο προϊοντικό μείγμα. Παράλληλα, ξεκίνησε η εκτέ-

λεση του επενδυτικού προγράμματος αξίας 150 εκ. ευρώ, με στόχο την ενίσχυση της παραγωγικής δυναμικότητας και της αποδοτικότητας του εργοστασίου της Elval (τομέας έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor). Η επένδυση αυτή θα διαδραματίσει καίριο ρόλο στην ενίσχυση της θέσης της Εταιρίας σε αναπτυσσόμενες τελικές αγορές, συμπεριλαμβανομένης και της αυτοκινητοβιομηχανίας.

Ο κλάδος χαλκού κατέγραψε αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 13% για το έτος, ενισχυμένος από την αύξηση των όγκων πωλήσεων. Σε ένα περιβάλλον αυξανόμενου ανταγωνισμού, οι επενδύσεις στις παραγωγικές εγκαταστάσεις επέτρεψαν την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, παρέχοντας κατ' αυτόν τον τρόπο τη δυνατότητα στις εταιρίες να διαφοροποιήσουν ακόμα περισσότερο το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων τους.

Ο κλάδος χάλυβα αξιοποίησε τις πρόσφατες επενδύσεις του και το 2018 πέτυχε αύξηση 20% του κύκλου εργασιών, ως αποτέλεσμα των υψηλότερων όγκων πωλήσεων, της καλύτερης αξιοποίησης της δυναμικότητας των εργοστασίων και της συνεχιζόμενης ανάπτυξης νέων προϊόντων. Οι δασμοί των ΗΠΑ στον χάλυβα επηρέασαν τη δυναμική της προσφοράς και της ζήτησης στην Τουρκία, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την περιοχή της Μέσης Ανατολής και Βόρειας Αφρικής, ενώ η αύξηση των τιμών σε βασικά υλικά παραγωγής επέφερε περαιτέρω πιέσεις το 2018.

Το 2018, ήταν ένα θετικό έτος για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, ο οποίος σημείωσε ρεκόρ πωλήσεων, καταγράφοντας σημαντική αύξηση 59% του κύκλου εργασιών σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Παράλληλα με την εκτέλεση μεγάλων χερσαίων έργων στις ΗΠΑ και την Ευρώπη, εκτελέστηκαν με επιτυχία αρκετά υποθαλάσσια έργα, συμπεριλαμβανομένου του πρώτου έργου που αφορά σε υποθαλάσσιο αγωγό μεγάλου βάθους.

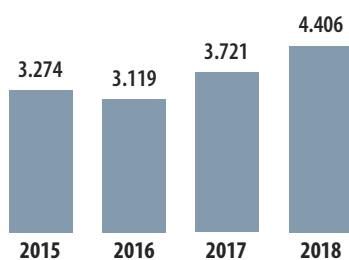
Στον κλάδο των καλωδίων, το 2018 παρατηρήθηκε αύξηση ροής νέων έργων, ενώ ολοκληρώθηκαν σημαντικές υφιστάμενες αναθέσεις. Παρά τη χαμηλότερη από το αναμενόμενο αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας στο εργοστάσιο της Fulgor, ο κλάδος καλωδίων πέτυχε υψηλότερους όγκους πωλήσεων και βελτιωμένο μείγμα πωλήσεων. Ως αποτέλεσμα, καταγράφηκε αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 16% για το έτος, στην οποία συνετέλεσε η βελτιωμένη απόδοση στις βασικές υφιστάμενες αγορές και η περαιτέρω διεξόδυση σε νέες αγορές.

Όσον αφορά στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων, το εμπορικό κέντρο River West|IKEA και το Εμπορικό Πάρκο Mare West στον τομέα του λιανικού εμπορίου, καθώς και το ξενοδοχείο Wyndham Grand Athens και το κτίριο επιπλωμένων δωματίων-διαμερισμάτων K29 στον τομέα των τουριστικών ακινήτων συνέχισαν να καταγράφουν υψηλές επιδόσεις, ενώ ταυτόχρονα υπήρξε συνεχής πρόοδος σε διάφορα έργα ανάπτυξης ακινήτων.



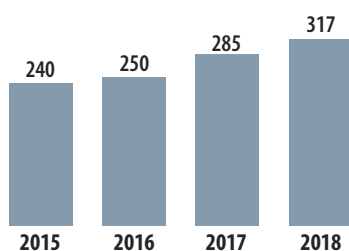
## Κύκλος εργασιών σε εκ. ευρώ

## % ανά κλάδο



## α-EBITDA σε εκ. ευρώ

## % ανά κλάδο



## Προοπτικές για το 2019

Η εύρωστη απόδοση των εταιριών της Viohalco το 2018 καταδεικνύει την ανθεκτικότητά τους στις ευμετάβλητες συνθήκες αγοράς και την ικανότητά τους να αξιοποιούν τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά τους, που βασίζονται στη συνεχή εστίαση σε τεχνολογικές καινοτομίες, τις διαρκείς επενδύσεις στις παραγωγικές εγκαταστάσεις και την ανάπτυξη νέων προϊόντων, σε συνδυασμό με τις μακροχρόνιες σχέσεις τους με μία μεγάλη, αξιόπιστη πελατειακή βάση σε όλο τον κόσμο.

Στο μέλλον, στόχος των εταιριών είναι να διατηρήσουν τη θετική δυναμική στην απόδοσή τους. Στρατηγική βαρύτητα για τις εταιρίες έχει η αύξηση του κύκλου εργασιών μέσω περαιτέρω διαφοροποίησης σε κλάδους νέων προϊόντων και σε νέες γεωγραφικές αγορές, ενώ παράλληλα στόχος είναι η ενίσχυση της ανταγωνιστικής θέσης τους και της λειτουργικής αποδοτικότητάς τους, μέσω συνεχών επενδύσεων στις δραστηριότητές τους.

## β. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων

## Viohalco

Ο **ενοποιημένος κύκλος εργασιών** της Viohalco για το

2018 ανήλθε σε 4.406 εκ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 18% έναντι 3.721 εκ. ευρώ το 2017, κατά κύριο λόγο ως αποτέλεσμα της αύξησης των όγκων πωλήσεων σε όλους τους βασικούς κλάδους.

Το **ενοποιημένο EBITDA** αυξήθηκε κατά 10% σε ετήσια βάση σε 332 εκ. ευρώ το 2018 (2017: 303 εκ. ευρώ), κυρίως λόγω των βελτιωμένων αποτελεσμάτων στους κλάδους αλουμινίου και σωλήνων χάλυβα.

Τα **καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα** μειώθηκαν σε 102,5 εκ. ευρώ (2017: 110,4 εκ. ευρώ), λόγω της μείωσης των επιτοκίων που εφαρμόστηκε σταδιακά σε όλες τις εταιρίες της Viohalco καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.

Τα **ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος** της Viohalco για το έτος ανήλθαν σε 95,6 εκ. ευρώ έναντι 56,8 εκ. ευρώ το 2017.

Τα **ενοποιημένα κέρδη της περιόδου** ανήλθαν σε 85,8 εκ. ευρώ, ελαφρώς υψηλότερα από το 2017 (83,8 εκ. ευρώ) παρά τη σημαντική αύξηση των κερδών προ φόρου, λόγω της αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε σχέση με φορολογικές ζημιές εις νέον και λόγω των κανόνων περί υποκεφαλαιοδότησης το 2017.



Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017*
<b>Πωλήσεις</b>	<b>4.406.185</b>	<b>3.721.311</b>
Μικτό κέρδος	396.775	362.215
<b>EBITDA</b>	<b>331.857</b>	<b>302.546</b>
<b>a-EBITDA</b>	<b>317.025</b>	<b>284.207</b>
<b>EBIT</b>	<b>200.044</b>	<b>167.452</b>
a-EBIT	185.212	149.114
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	-102.499	-110.432
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>95.612</b>	<b>56.839</b>
Κέρδη περιόδου	85.852	83.794
Κέρδη αποδιδόμενα στους μετόχους της Εταιρίας	76.112	73.680

\* αναδιατυπωμένα. Συμφωνία με τα ποσά που δημοσιεύτηκαν στην ετήσια έκθεση 2017, παρέχεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις  
 - Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA), τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT), το a-EBITDA, το a-EBIT και ο καθαρός δανεισμός θεωρούνται εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης απόδοσης (EMA). Για τους ορισμούς και περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στο Παράρτημα.

Οι **κεφαλαιουχικές δαπάνες** για το έτος ανήλθαν σε 196 εκ. ευρώ, οδηγώντας στην αύξηση κατά 4% των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Οι αποσβέσεις της χρήσης διαμορφώθηκαν σε 136 εκ. ευρώ.

Το **κεφάλαιο κίνησης** αυξήθηκε κατά 10% σε σύγκριση με το 2017, κυρίως λόγω της αύξησης στις ποσότητες παραγωγής και πωλήσεων, γεγονός που επηρέασε όλα τα στοιχεία του κεφαλαίου κίνησης (αποθέματα, απαιτήσεις και υποχρεώσεις).

Ο καθαρός **δανεισμός** των εταιριών της Viohalco αυξήθηκε σε 1.636 εκ. ευρώ (2017: 1.528 εκ. ευρώ) για να υποστηρίξει την ανάπτυξη που επιτεύχθηκε εντός του 2018. Ο συνολικός δανεισμός αποτελείται κατά 50% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 50% από βραχυπρόθεσμα. Κατά τη διάρκεια του έτους σημειώθηκε μεταφορά δανείων από βραχυπρόθεσμα σε μακροπρόθεσμα, ως απόρροια των ενεργειών αναδιάρθρωσης χρέους που ολοκληρώθηκαν για ορισμένες θυγατρικές της Viohalco.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31/12/2018	31/12/2017
Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.989.868	1.935.410
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	67.224	50.299
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>2.057.092</b>	<b>1.985.709</b>
Αποθέματα	1.142.309	1.005.867
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (συμπ. συμβατικών. περ. στοιχείων)	668.633	509.740
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	163.676	168.239
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	13.976	14.534
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>1.988.594</b>	<b>1.698.380</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>4.045.685</b>	<b>3.684.089</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>1.304.624</b>	<b>1.229.218</b>
Δάνεια	896.806	718.716
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	172.160	195.113
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>1.068.965</b>	<b>913.829</b>
Δάνεια	902.555	977.071
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (συμπ. συμβατικών υποχρεώσεων)	739.391	544.414
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.150	19.557
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>1.672.096</b>	<b>1.541.041</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>4.045.685</b>	<b>3.684.089</b>





## Επιδόσεις ανά επιχειρηματικό κλάδο

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

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

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



# Αλουμίνιο

## Δραστηριότητες

Οι εταιρίες αλουμινίου της Viohalco διαθέτουν προηγμένης τεχνολογίας παραγωγικές μονάδες στην Ελλάδα, στη Βουλγαρία και στο Ηνωμένο Βασίλειο, στις οποίες παράγονται και επεξεργάζονται, σύμφωνα με τα αυστηρότερα διεθνή πρότυπα, υψηλής ποιότητας προϊόντα αλουμινίου. Τα προϊόντα και οι λύσεις αλουμινίου του κλάδου διατίθενται παγκοσμίως, αξιοποιώντας τη δυναμική παρουσία και την αναγνωρισιμότητα του εμπορικού ονόματος σε όλες τις βασικές γεωγραφικές αγορές.

Οι εταιρίες αλουμινίου της Viohalco διαθέτουν ένα εκτεταμένο εμπορικό δίκτυο, το οποίο περιλαμβάνει εμπορικούς συνεργάτες στην Αυστρία, στο Βέλγιο, στη Βουλγαρία, στη Γαλλία, στη Γερμανία, στην Ιταλία, στο Λουξεμβούργο, στην Ολλανδία, στη Ρουμανία, στη Ρωσία, στην Τουρκία, στην Ουκρανία, στο Ηνωμένο Βασίλειο και στην Ιρλανδία. Μέσω αυτού του δικτύου, ο κλάδος αλουμινίου της Viohalco εξυπηρετεί απαιτητικούς πελάτες από διάφορους τομείς σε ταχέως εξελισσόμενες αγορές, σε περισσότερες από 90 χώρες.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

### Προϊόντα έλασης

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

- **Βιομηχανικές εφαρμογές:** Φύλλα, ρόλοι και δίσκοι αλουμινίου για γενικές μηχανολογικές εφαρμογές (π.χ. πολυστρωματικοί σωλήνες).
- **Εφαρμογές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας:** Φύλλα αλουμινίου και ανάγλυφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιακού θερμικού συλλέκτες.

### Προϊόντα διέλασης

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

## Λύσεις

Η παροχή καινοτόμων τεχνικών λύσεων είναι βασικό πλεονέκτημα των εταιριών του κλάδου αλουμινίου της Viohalco. Η στρατηγική εστίαση στην έρευνα και την ανάπτυξη ενισχύεται τόσο από τις συνεχείς επενδύσεις, όσο και από τη συνεργασία με εξωτερικά ερευνητικά ινστιτούτα και επιστημονικά κέντρα. Οι εταιρίες της Viohalco διαθέτουν εσωτερικά κέντρα έρευνας και ανάπτυξης, όπως είναι το Κέντρο Τεχνολογίας της Elval, και έχουν συνάψει στρατηγικές συνεργασίες στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης, οι οποίες



περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, το Manchester University's School of Materials (UMIST) και το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της εταιρίας United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp).

Η αδιάλειπτη εστίαση στην έρευνα και την ανάπτυξη έχει διασφαλίσει την ικανότητα του κλάδου να προβλέπει τις ανάγκες των πελατών και να ανταποκρίνεται με λύσεις προηγμένης τεχνολογίας και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας.

Επιπλέον, οι εταιρίες της Viohalco προσφέρουν στους πελάτες τους καινοτόμες λύσεις και προσαρμοσμένη στις ανάγκες τους τεχνική υποστήριξη μέσω του Ελκεμέ Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε., το οποίο επικεντρώνεται κατά κύριο λόγο στη βιομηχανική έρευνα, την τεχνολογική αναβάθμιση των προϊόντων και τη βελτιστοποίηση των βιομηχανικών διεργασιών.

Οι εταιρίες εστιάζουν επίσης στην ανάπτυξη αποδοτικών και βιώσιμων λύσεων που ανταποκρίνονται σε κάθε τεχνολογική και εμπορική πρόκληση. Παραδείγματα περιλαμβάνουν ειδικά προϊόντα υψηλής αντοχής με αντιοξειδωτικές ιδιότητες, προϊόντα που υπόκεινται σε βαθιά κοίλωση και εξέταση, επίπεδα ελάσματα με υψηλής ποιότητας επιστρώσεις λάκας, καθώς και προϊόντα κατασκευασμένα από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο.

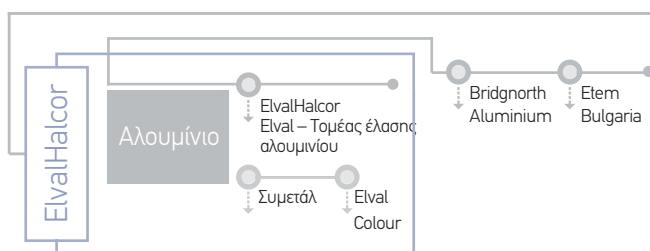
Οι εταιρίες του κλάδου αλουμινίου της Viohalco παράγουν προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον, όπως:

- Σύνθετα πάνελ αλουμινίου etalbond® και βαμμένα φύλλα αλουμινίου Elval ENF™ για το κέλυφος του κτιρίου, βαμμένες ταινίες αλουμινίου για οροφές (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
- Ανάγλυφα φύλλα αλουμινίου μεγάλου πλάτους και άβαφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιακά πάνελ για τον κλάδο ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές τομείς και εταιρίες του κλάδου αλουμινίου της Viohalco είναι οι ακόλουθοι:

## Κλάδος αλουμινίου της Viohalco



Ο **τομέας έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor (Elval)** δραστηριοποιείται στην παραγωγή ευρείας γκάμας προϊόντων έλασης αλουμινίου για διάφορες αγορές και εφαρμογές, όπως οι τομείς συσκευασιών, κατασκευών, ναυπηγικής, ενέργειας, αυτοκινητοβιομηχανίας, βιομηχανικών εφαρμογών, καθώς και εφαρμογών θέρμανσης, εξαερισμού, κλιματισμού και ψύξης. Τα γραφεία και οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Elval βρίσκονται στα Οινόφυτα.

Η **Συμετάλ** παράγει foil αλουμινίου και υλικά εύκαμπτης συσκευασίας αλουμινίου. Η Εταιρία έχει έντονα εξαγωγικό προσανατολισμό, πραγματοποιώντας πάνω από το 90% των πωλήσεων της σε περισσότερες από 60 χώρες της Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής, της Αφρικής, της Ασίας, της Βόρειας και Νότιας Αμερικής. Η Συμετάλ διαθέτει δύο παραγωγικές μονάδες: το εργοστάσιο έλασης στα Οινόφυτα και το εργοστάσιο μεταποίησης στη Μάνδρα. Το εργοστάσιο έλασης παράγει foil αλουμινίου για διάφορες χρήσεις, όπως για εύκαμπτες συσκευασίες και συσκευασίες φαρμάκων, δοχεία τροφίμων, καθώς και για οικιακές και διάφορες τεχνικές εφαρμογές. Το εργοστάσιο μεταποίησης πραγματοποιεί εργασίες επικόλλησης foil αλουμινίου με χαρτί και επικάλυψής του με λάκες διαφόρων τύπων, για προϊόντα που χρησιμοποιούνται στη συσκευασία τροφίμων και φαρμάκων, καθώς και για εσωτερική επένδυση των πακέτων τσιγάρων.

Η **Elval Colour** δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση μιας ολοκληρωμένης γκάμας προϊόντων βαμμένου αλουμινίου και σύνθετων πάνελ αλουμινίου για το κέλυφος κτιρίων. Η Εταιρία εξάγει το 99% της παραγωγής της σε περισσότερες από 70 χώρες. Στις βασικές δυνατότητές της περιλαμβάνονται εξατομικευμένες λύσεις για συστήματα αποχρώσεων και βαφής, καθώς και εφαρμογές για το κέλυφος κτιρίων. Η Elval Colour ανέπτυξε με επιτυχία σύνθετα πάνελ αλουμινίου (aluminium composite panel-ACP), με άκαυστο πυρήνα (etalbond®A2) το οποίο ταξινομείται ως A2 ως προς την ακαυστότητα, ως s1 για τη χαμηλότερη δυνατή εκπομπή καπνού και ως d0 για την έλλειψη φλεγόμενων σταγονιδίων, σύμφωνα με το Ευρωπαϊκό Πρότυπο EN 13501-1. Κατ' αυτόν τον τρόπο, η Εταιρία έχει αναδειχθεί ως ο μοναδικός στον κόσμο καθιερωμένος παραγωγός πάνελ ACP που πραγματοποιεί πωλήσεις για κτίρια ορόσημα και έχει συνάψει συνεργασίες R&D με εκτεταμένο δίκτυο εταιριών για αρχιτεκτονικές και βιομηχανικές εφαρμογές. Η παραγωγική μονάδα της βρίσκεται στον Άγιο Θωμά, Βοιωτίας.

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

Η **Etem** σχεδιάζει και παράγει συστήματα αλουμινίου για αρχιτεκτονικές εφαρμογές και προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές εφαρμογές, όπως στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και των μεταφορών, της ναυπηγικής, του ηλεκτρονικού εξοπλισμού και των φωτοβολταϊκών συστημάτων. Η Etem έχει εξελιχθεί σε σημαντικό προμηθευτή προφίλ αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία, ενώ έχει πιστοποιηθεί για την παραγωγή συστημάτων απορρόφησης ενέργειας (crash relevant systems). Η Etem είναι πιστοποιημένος προμηθευτής TIER 2 και TIER 1 στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, παράγοντας προϊόντα απευθείας για

τους κατασκευαστές αυτοκινήτων (OEM). Επίσης, η Etem εξάγει σε περισσότερες από 20 χώρες σε όλο τον κόσμο. Με προϊόντα προστιθέμενης αξίας και υπηρεσίες για αρχιτέκτονες και εταιρίες ανάπτυξης ακινήτων, τα προϊόντα της Etem είναι η πρώτη επιλογή σε σημαντικά έργα ανάπτυξης ακινήτων ανά τον κόσμο.

Το 2018, η Etem ξεκίνησε με επιτυχία τη δραστηριοποίησή της στη Μέση Ανατολή, προμηθεύοντας αρχιτεκτονικά συστήματα για έργα οικοδόμησης κατοικιών και σημαντικά εμπορικά έργα. Στον τομέα των βιομηχανικών προφίλ, η αυξημένη εστίαση στην προώθηση υλικών που έχουν υποβληθεί σε επεξεργασία μετά τη διέλαση ενίσχυσε ακόμα περισσότερο τη θέση της Etem στη συγκεκριμένη αγορά. Επιπλέον, τα εξαρτήματα με επιπλέον κατεργασίες είχαν πολύ θετική ανταπόκριση στην απαιτητική αγορά της Ευρώπης.

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

**H Βιομάλ** παράγει συστήματα ρολών και σήτας, πηγάκι για διπλούς υαλοπίνακες και πτυσσόμενες θύρες ασφαλείας. Το εργοστάσιο της βρίσκεται στην Εύβοια.

**H UACJ Elval Heat Exchanger Materials GmbH** είναι εταιρία που συστάθηκε από την Elval και την UACJ Corp. Δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων brazing για λύσεις ψύξης και θέρμανσης για επιβατικά αυτοκίνητα και για ηλεκτρικά επιβατικά οχήματα, κυρίως στην Ευρώπη.

## Εγκαταστάσεις παραγωγής

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

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 290.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο της Elval στα Οινόφυτα είναι η κύρια παραγωγική εγκατάσταση του κλάδου αλουμινίου. Αντικείμενό του είναι η έλαση αλουμινίου, παράγοντας ευρύ φάσμα προϊόντων έλασης για ποικίλες και απαιτητικές εφαρμογές στην άκαμπτη συσκευασία, στην οικοδομή και στην κατασκευή, στη ναυπηγική, οδική και σιδηροδρομική μεταφορά, στην αυτοκινητοβιομηχανία, στη βιομηχανία, στην ενέργεια, στα μαγειρικά σκεύη και στον κλάδο θέρμανσης, εξαερισμού, κλιματισμού και ψύξης (HVAC & R). Ο τομέας έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor έχει πιστοποιηθεί σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001:2015, IATF 16949:2016, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007, ISO 50001:2011 για το σχεδιασμό, την παραγωγή και τις πωλήσεις προϊόντων έλασης και βαμμένων προϊόντων αλουμινίου, την παραγωγή προϊόντων έλασης αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία. Επίσης, η Elval έχει λάβει πιστοποίηση από όλους τους σημαντικούς νηογνώμονες (ABS, BV, DNV, GL, KR, LRS, RINA) ως εγκεκριμένος κατασκευαστής προϊόντων για τη ναυπήγηση πλοίων.

Το 2018, ξεκίνησε ένα νέο επενδυτικό πρόγραμμα αξίας 150 εκ. ευρώ σε εξοπλισμό, τεχνολογία και υποδομές, με στόχο τον υπερδιπλασιασμό της παραγωγικής δυναμικότητας της θερμής έλασης του εργοστασίου. Η επένδυση αυτή αφορά στην προμήθεια και εγκατάσταση ενός τετραπλού θερμού ελάστρου αλουμινίου από τη SMS Group GmbH, για το εργοστάσιο στα Οινόφυτα Βοιωτίας.

Με το νέο τετραπλό θερμό έλαστρο αλουμινίου, το μελλοντικό φάσμα των ταινιών θερμής έλασης θα εξασφαλίσει στην ElvalHalcor την κορυφαία θέση μεταξύ των Ευρωπαίων παραγωγών έλασης αλουμινίου. Αυτή η επένδυση θα έχει κίριο ρόλο στην αυξανόμενη παρουσία της ElvalHalcor στις αγορές προϊόντων αλουμινίου για τον κλάδο συσκευασίας, τον κλάδο μεταφορών, τις βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, και θέτει τις βάσεις για μελλοντική επέκταση στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και της αεροναυπηγικής. Επίσης, η νέα επένδυση υποστηρίζει τον περαιτέρω εκσυγχρονισμό του εργοστασίου, εισάγει την πιο πρόσφατη βιομηχανική τεχνολογία, αυξάνει την ενεργειακή αποδοτικότητα και βελτιώνει το περιβαλλοντικό αποτύπωμα του εργοστασίου. Η νέα γραμμή θερμής έλασης αναμένεται να ξεκινήσει την παραγωγή εντός του πρώτου τριμήνου του 2020. Η Εταιρία έχει λάβει δάνεια από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και την Commerzbank ύψους 70 εκ. ευρώ και 65 εκ. ευρώ αντίστοιχα, για τη χρηματοδότηση αυτού του επενδυτικού προγράμματος.

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 49.500 τόνοι*

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

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 45.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο της Βεπάλ επεξεργάζεται φύλλα και ταινίες αλουμινίου με υγρή και ηλεκτροστατική βαφή για την παραγωγή προϊόντων αλουμινίου για τους κλάδους των κατασκευών, των τροφίμων και της αυτοκινητοβιομηχανίας.

### Εργοστάσιο Elval Colour | Άγιος Θωμάς, Βοιωτία (Ελλάδα)

Το εργοστάσιο της Elval Colour κατασκευάζει σύνθετα πάνελ αλουμινίου με πυρήνα PE, FR και A2 και αυλακωτά φύλλα για τον κατασκευαστικό κλάδο από LDPE, FR και πυρήνα A2. Η Elval Colour εφαρμόζει πιστοποιημένα Συστήματα Διαχείρισης, σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OSHAS 18001:2007 για την παραγωγή και τον ποιοτικό έλεγχο, ενώ έχει πιστοποιηθεί με BBA, DIBT, CSTB, UAE Civil Defense 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 διεθνείς φορείς πιστοποίησης βάσει αυστηρών προδιαγραφών. Η Elval Colour είναι μέλος της Επιτροπής Κατασκευαστικού Κλάδου της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου (EAA), της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου (EEA) και της European Coil Coating Association (ECCA).



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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 52.000 τόνοι

Το εργοστάσιο έλασης παράγει foil αλουμινίου σε διάφορα πάχη και κράματα για διάφορες εφαρμογές, όπως για εύκαμπτη και ημι-άκαμπτη συσκευασία, για συσκευασία τροφίμων, τσιγάρων και φαρμάκων, για οικιακή χρήση καθώς και για διάφορες τεχνικές εφαρμογές (μπαταρίες, καλώδια, μονώσεις, εναλλάκτες θερμότητας κ.λπ.).

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 26.000 τόνοι

Το εργοστάσιο επιχάρτωσης και επικάλυψης αλουμινίου ειδικεύεται στη μεταποίηση του foil αλουμινίου σε διάφορες εφαρμογές συσκευασίας. Ειδικότερα, το εργοστάσιο πραγματοποιεί εργασίες επικόλλησης foil αλουμινίου με χαρτί και επικάλυψής του με λάκες διαφόρων τύπων, για προϊόντα που χρησιμοποιούνται στη συσκευασία τροφίμων και φαρμάκων, καθώς και για εσωτερική επένδυση των πακέτων τσιγάρων.

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 4.500 τόνοι

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

Η Viohalco συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Bridgnorth Aluminium κατά 75%, ενώ μέτοχος μειοψηφίας είναι ο κορυφαίος προμηθευτής προϊόντων έλασης αλουμινίου UACJ Corp., με έδρα την Ιαπωνία. Η εταιρία είναι καθιερωμένο ελασματοουργείο με χυτήριο, μονάδες θερμής και ψυχρής έλασης και γραμμές τελικών προϊόντων. Οι βασικοί τομείς αγοράς στους οποίους δραστηριοποιείται η Bridgnorth Aluminium είναι τα φύλλα λιθογραφίας για τις γραφικές τέχνες, οι ρόλοι σε ενδιάμεση μορφή (foilstock) για τον κλάδο της συσκευασίας και για εφαρμογές στην αυτοκινητοβιομηχανία, τα ηλεκτρικά εξαρτήματα και γενικές μηχανολογικές εφαρμογές.

## 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 συστήματα, 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 γραμμή βαφής για εφέ ξύλου και 1 γραμμή παραγωγής θερμομονωτικών συστημάτων αλουμινίου.

## Εργοστάσιο Etem Ελλάδας | Μαγούλα (Αθήνα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 7.000 τόνοι

Η παραγωγική μονάδα της Etem Ελλάδας τέθηκε ξανά σε

λειτουργία το 2018. Δραστηριοποιείται στη διέλαση αλουμινίου, παράγοντας αρχιτεκτονικά συστήματα και βιομηχανικά προφίλ. Το εργοστάσιο της Etem Ελλάδας διαθέτει μία γραμμή διέλασης και μία γραμμή παραγωγής θερμομονωτικών συστημάτων αλουμινίου.

## Εταιρική στρατηγική

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

### Παραγωγή και ποιότητα

- Αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και βελτίωση της παραγωγικότητας, ώστε να ενισχυθεί η λειτουργική ανταγωνιστικότητα μέσω επενδύσεων στην καινοτομία, αυτοματισμών, αναδιάρθρωσης των επιχειρηματικών διαδικασιών και εκπαίδευσης του προσωπικού.
- Συνεχής προσήλωση στη διατήρηση χαρακτηριστικών κορυφαίας ποιότητας σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων και αξιοποίηση των σχέσεων των εταιριών της Viohalco με σημαντικά ευρωπαϊκά ερευνητικά κέντρα και τη UACJ Corp.
- Η διαφοροποίηση σε γεωγραφικές περιοχές και κλάδους της αγοράς δίνει τη δυνατότητα στην εμπορική ομάδα να λαμβάνει γρήγορα αποφάσεις και να αξιοποιεί τις ευκαιρίες που εμφανίζονται ανά τον κόσμο.
- Συνεχής προσπάθεια για την παροχή χαρτοφυλακίου προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας στους πελάτες, μέσω της ανάπτυξης αποδοτικών και βιώσιμων λύσεων εναρμονισμένων με το ραγδαία μεταβαλλόμενο τεχνολογικό περιβάλλον.
- Ενίσχυση της παρουσίας σε βασικές γεωγραφικές περιοχές, καθώς και σε τελικές αγορές, προχωρώντας σε επιλεκτική επέκταση σε επιχειρηματικούς τομείς που επηρεάζονται από τις παγκόσμιες μακροοικονομικές τάσεις.
- Ενίσχυση της συνεργασίας και των συμπράξεων μεταξύ πελατών, εσωτερικών εμπειρογνομόνων τεχνολογίας και καινοτομίας και εξωτερικών επιστημονικών κέντρων, με στόχο τη διαφοροποίηση της ανάπτυξης προϊόντων και των τεχνολογιών επεξεργασίας μετάλλων.
- Εστίαση στο Κέντρο Τεχνολογίας της Elval και στη στρατηγική συμμαχία με την UACJ Corp.

### Εμπορική δραστηριότητα

- Εμπλουτισμός του χαρτοφυλακίου προϊόντων με καινοτόμες λύσεις που ισχυροποιούνται χάρη στις υπηρεσίες πριν και μετά τις πωλήσεις.
- Ενδυνάμωση της παρουσίας και αύξηση του μεριδίου των εταιριών σε νέες και παραδοσιακές διεθνείς αγορές.
- Μεγαλύτερη βαρύτητα στην εμπορική δραστηριότητα του κλάδου διέλασης.
- Διεύρυνση της παρουσίας στην αγορά λιθογραφίας.
- Ενίσχυση των όγκων πωλήσεων, με βάση την αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα και την επιτυχημένη εμπορική στροφή σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

### Βιώσιμη ανάπτυξη

- Προώθηση της εταιρικής υπευθυνότητας και των αρχών της βιώσιμης ανάπτυξης, προστασία του περιβάλλοντος και προσήλωση στα μέτρα υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας.



## Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Το 2018, ο κλάδος αλουμινίου αύξησε τους όγκους πωλήσεων και ο **κύκλος εργασιών** του αυξήθηκε κατά 16% σε 1.397 εκ. ευρώ. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 70 εκ. ευρώ. (2017: 52 εκ. ευρώ).

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου αλουμινίου

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>1.397.322</b>	<b>1.206.018</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>149.335</b>	<b>123.735</b>
Μικτό κέρδος (%)	10,7%	10,3%
<b>EBITDA</b>	<b>144.079</b>	<b>125.389</b>
EBITDA (%)	10,3%	10,4%
<b>a-EBITDA</b>	<b>122.665</b>	<b>102.423</b>
a-EBITDA (%)	8,8%	8,5%
<b>EBIT</b>	<b>89.565</b>	<b>69.260</b>
EBIT (%)	6,4%	5,7%
<b>a-EBIT</b>	<b>68.151</b>	<b>46.293</b>
a-EBIT (%)	4,9%	3,8%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>70.278</b>	<b>52.022</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων.

- Το EBITDA, το EBIT, το a-EBITDA και το a-EBIT θεωρούνται εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (EMA). Για τους ορισμούς και περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στο Παράρτημα.

Η παγκόσμια αγορά για τα προϊόντα έλασης αλουμινίου («FRP») παρέμεινε ευνοϊκή καθ' όλο το διάστημα του 2018 με θετικές εξελίξεις στην Ευρώπη και τις ΗΠΑ. Στη ζήτηση για τα προϊόντα έλασης αλουμινίου συνετέλεσαν κυρίως ο τομέας των μεταφορών και ο βιομηχανικός τομέας, μαζί με μια σημαντική παγκόσμια ανοδική τάση της ζήτησης για προϊόντα συσκευασίας. Το προϊόντικό μείγμα βελτιστοποιήθηκε περαιτέρω, λόγω της εστίασης σε εξειδικευμένα φύλλα και ταινίες αλουμινίου προστιθέμενης αξίας σε όλους τους βιομηχανικούς τομείς. Συγκεκριμένα, οι όγκοι πωλήσεων του Ελληνικού τομέα έλασης αλουμινίου αυξήθηκαν συνδυαστικά κατά 7%, ενώ οι όγκοι πωλήσεων της Bridg-north Aluminium αυξήθηκαν κατά 18%, κατά κύριο λόγο χάρη στην αύξηση του μεριδίου στον κλάδο της λιθογραφίας. Οι πωλήσεις της μονάδας διέλασης του κλάδου αλουμινίου ανταποκρίθηκαν στις προσδοκίες, έχοντας υποστηριχθεί περαιτέρω από την επανέναρξη λειτουργίας των παραγωγικών εγκαταστάσεων της Etem στην Ελλάδα.

Στο πλαίσιο του επενδυτικού προγράμματος αξίας 150 εκ. ευρώ, που είχε ανακοινωθεί στο παρελθόν, η Elval επένδυσε το ποσό των 47 εκ. ευρώ το 2018 για την ανέγερση του νέου τετραπλού θερμού ελάστρου αλουμινίου, τα πρώτα μέρη του οποίου θα παραδοθούν το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2019. Έχουν επίσης δοθεί παραγγελίες για την αγορά συμπληρωματικών μηχανημάτων και την αναβάθμιση των υπαρχόντων. Το επενδυτικό πρόγραμμα της Elval θα συνεχιστεί όλο το 2019, ενώ η εκτιμώμενη παραγωγή αναμένεται να ξεκινήσει εντός του 1<sup>ου</sup> τριμήνου του 2020. Μετά την εγκατάσταση του τετραπλού θερμού ελάστρου, η παραγωγική δυναμικότητα της θερμής έλασης του εργοστασίου θα υπερδιπλασιαστεί, ενώ πρόσθετες μελλοντικές επενδύσεις θα αυξήσουν ανάλογα και την τελική παραγωγή.

Η συστηματική ζήτηση για ελαφρές λύσεις αλουμινίου χαμηλού βάρους και υψηλής αντοχής, σε συνδυασμό με το επενδυτικό πρόγραμμα της Elval, εξασφαλίζει ότι η Εταιρία βρίσκεται στην κατάλληλη θέση να υλοποιήσει τις πρωτοβουλίες στρατηγικής ανάπτυξης της, διατηρώντας παράλληλα μια πελατοκεντρική φιλοσοφία. Το 2019, η Elval σκοπεύει να αναπτύξει περαιτέρω καινοτόμα προϊόντα και λύσεις, αξιοποιώντας το εσωτερικό Κέντρο Τεχνολογίας που διαθέτει, καθώς και τις συνεργασίες της με το Ελκεμέ (Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε.) και τον στρατηγικό εταίρο της UACJ Corporation.

Όσον αφορά στον τομέα της διέλασης, μετά την επενδυτική συμφωνία με την Gestamp, εταιρία με ηγετική θέση παγκοσμίως και εξειδίκευση στον σχεδιασμό, την ανάπτυξη και την κατασκευή μεταλλικών εξαρτημάτων και διαρθρωτικών συστημάτων για την αυτοκινητοβιομηχανία, ο κλάδος σκοπεύει να προχωρήσει στην υλοποίηση ενός τριετούς επενδυτικού προγράμματος στο εργοστάσιο της Etem Bulgaria, με σκοπό την εγκατάσταση μιας νέας γραμμής διέλασης και σχετικών μηχανημάτων, ενισχύοντας περαιτέρω τη θέση του κλάδου στον τομέα της αυτοκινητοβιομηχανίας.



Περισσότερες πληροφορίες για την Elval είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της:

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





# Χαλκός

## Δραστηριότητες

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

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Ο **τομέας σωλήνων χαλκού (Halcor) της ElvalHalcor** και οι θυγατρικές του κλάδου χαλκού παρέχουν στους πελάτες τους καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα οικιακών και βιομηχανικών αναγκών. Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων είναι οι ακόλουθες:

- **Χαλκοσωλήνες:** Χαλκοσωλήνες Talos<sup>®</sup>, Talos<sup>®</sup> Ecutherm<sup>™</sup>, Cusmart<sup>®</sup>, Talos<sup>®</sup> Plastic Coated, Talos<sup>®</sup> Gas, Talos<sup>®</sup> Med, Talos<sup>®</sup> ACR, Talos<sup>®</sup> ACR Inner Grooved, Talos<sup>®</sup> ACR Ecutherm<sup>™</sup>, Talos<sup>®</sup> Geotherm, Talos<sup>®</sup> Ecutherm<sup>™</sup> Solar, Talos<sup>®</sup> Solar Plus, Talos<sup>®</sup> ACR Linesets, Talos<sup>®</sup> Form, Talos<sup>®</sup> XS και Talos<sup>®</sup> Plated επιμεταλλωμένοι χάλκινοι σωλήνες.
- **Προϊόντα έλασης:** Όλες οι μορφές, όπως ταινίες, foil, φύλλα, δίσκοι και πλάκες χαλκού, ορείχαλκου και ειδικών κραμάτων υψηλής απόδοσης.
- **Προϊόντα διέλασης:** Λάμες και ράβδοι χαλκού, σύρματα, προφίλ, εξαρτήματα έτοιμα για συναρμολόγηση με δυνατότητα επικασιτίρωσης και επαργύρωσης (επιμετάλλωση), ράβδοι και σωλήνες ορείχαλκου και κράματος χαλκού, προφίλ και σύρματα, καθώς και σύρμα από κράμα χαλκού UR30 και πλέγμα για κλωβούς ιχθυοτροφείων.

Ο **τομέας σωλήνων χαλκού (Halcor) της ElvalHalcor** και οι θυγατρικές του κλάδου χαλκού έχουν καταγράψει επιτυχημένη πορεία στην ανάπτυξη προϊόντων, γεγονός που ενισχύει περαιτέρω τη διεθνή εμπορική τους παρουσία.

Κάποια βασικά παραδείγματα προϊόντων περιλαμβάνουν:

- Talos<sup>®</sup> Ecutherm<sup>™</sup>: επενδυμένος χαλκοσωλήνας με χαρακτηριστικά ενισχυμένης μόνωσης,
- Cusmart<sup>®</sup>: κατοχυρωμένος με δίπλωμα ευρεσιτεχνίας εύκαμπτος χαλκοσωλήνας με επικάλυψη από ειδικό μείγμα PE,
- Talos<sup>®</sup> Geotherm: επενδυμένος χαλκοσωλήνας με μόνωση PVC που χρησιμοποιείται σε γεωθερμικές εφαρμογές,
- Talos<sup>®</sup> ACR Inner Grooved Tubes (IGT): Η τεχνολογία παραγωγής της Halcor για τους χαλκοσωλήνες TALOS<sup>®</sup> IGT επιτρέπει την παραγωγή προηγμένου σχεδίου με εσωτερικές ελικώσεις σε ολοκληρωμένη γκάμα μεγεθών, από τους σωλήνες με εξωτερική διάμετρο 16 mm έως

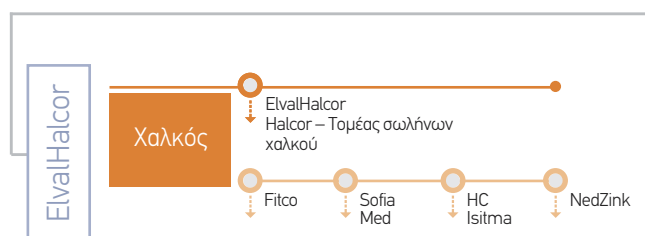
τους σωλήνες microgroove<sup>™</sup> νέας γενιάς με εξωτερική διάμετρο 5 mm ή και λιγότερο. Η Halcor είναι ένας από τους λίγους παραγωγούς στον κόσμο που μπορούν να προσφέρουν αυτό το προϊόν,

- Talos<sup>®</sup> Plated: επιμεταλλωμένοι χάλκινοι σωλήνες: συνδυάζουν άριστα τεχνικά χαρακτηριστικά με μοναδική αισθητική για εφαρμογές εγκαταστάσεων,
- Talos<sup>®</sup> Form: χαλκοσωλήνες με εξαιρετικές δυνατότητες μορφοποίησης,
- Talos<sup>®</sup> Med: σχεδιασμένοι για υψηλές πιέσεις,
- Doma<sup>®</sup>: ταινίες και φύλλα χαλκού για οροφές.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές παραγωγικές εταιρίες του κλάδου χαλκού είναι οι εξής:

## Κλάδος χαλκού της Viohalco



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

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

Η **Μεταλλουργική Ηπείρου** είναι η μονάδα παραγωγής του τομέα σωλήνων χαλκού της ElvalHalcor, με ειδικευση στην παραγωγή όλων των τύπων δισκίων για κέρματα, καθώς και δακτυλίων για διμεταλλικά κέρματα, σύμφωνα με συγκεκριμένες προδιαγραφές, παρέχοντας προϊόντα υψηλής ποιότητας και διευρυμένες υπηρεσίες υποστήριξης μετά την πώληση.



## Εγκαταστάσεις παραγωγής

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

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 235.000 τόνοι*

Το χυτήριο της Halcor στα Οινόφυτα παράγει ημιέτοιμα προϊόντα χαλκού, κραμάτων χαλκού και ορείχαλκου σε μπιγιέτες και πλάκες. Το εργοστάσιο περιλαμβάνει ένα πλήρως λειτουργικό κέντρο διαλογής και ανάκτησης σκραπ χαλκού και κραμάτων χαλκού και είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 50001:2011.

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 75.000 τόνοι*

Το προηγμένης τεχνολογίας εργοστάσιο σωλήνων χαλκού στα Οινόφυτα παράγει σωλήνες χαλκού για θέρμανση, ύδρευση, δίκτυα φυσικού αερίου, κλιματισμό και ψύξη (HVAC&R) και βιομηχανικές εφαρμογές, συμπεριλαμβανομένων εξαρτημάτων σύνδεσης, φίλτρων και ακροδεκτών καλωδίων. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής είναι πιστοποιημένες σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 50001:2011.

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 40.000 τόνοι*

Η Fitco παράγει 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 σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 και ISO 18001:2007 και τα προϊόντα του πληρούν διάφορες προδιαγραφές ποιότητας (EN, DIN, BS, NF, ASTM, JIS, NSF).

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 140.000 τόνοι*

Η Sofia Med δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων έλασης χαλκού, ορείχαλκου και κραμάτων υψηλής απόδοσης, ράβδων χαλκού, προφίλ για λάμες, συρμάτων, εξαρτημάτων έτοιμων για συναρμολόγηση με πρόσθετες δυνατότητες για επικασσιτέρωση/επαργύρωση. Οι εγκαταστάσεις της Sofia Med έχουν πιστοποιηθεί σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, ISO 50001:2011, OHSAS 18001:2010 και IATF 16949:2016. Η Sofia Med πρόσφατα έλαβε πιστοποίηση σύμφωνα με την προδιαγραφή IATF 16949:2016, ενισχύοντας την ικανότητά της να διεισδύσει περισσότερο στην αυτοκινητοβιομηχανία (εναλλάκτες). Παράλληλα, η Sofia Med συμμορφώνεται και με τις οδηγίες του προτύπου ISO 26000 (για θέματα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης). Επιπλέον, η Εταιρία ολοκλήρωσε με επιτυχία όλους τους ελέγχους ποιότητας που διενεργήθηκαν το 2018, συμπεριλαμβανομένων των ελέγχων που πραγματοποιήθηκαν από τους παγκοσμίως μεγαλύτερους παραγωγούς προϊόντων εναλλακτών για την αυτοκινητοβιομηχανία. Η Sofia Med συνεχίζει να επενδύει στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και στη βελτιστοποίηση της θέσης της για να ανταποκριθεί στη μελλοντική ζήτηση για τα προϊόντα της. Κατά τη διάρκεια του 2018, η Εταιρία επένδυσε το συνολικό ποσό των 9,5 εκ. ευρώ στο χυτήριο, τα τμήματα έλασης, διέλασης και ποι-

ότητας, τη γραμμή επικασσιτέρωσης θερμής εμφύσησης, δύο κλιβάνους τήξης και εξοπλισμό ελέγχου ποιότητας.

### Μεταλλουργική Βιομηχανία Ηπείρου | Κεφαλόβρυσο, Ήπειρος (Ελλάδα)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 6.000 τόνοι*

Η Μεταλλουργική Βιομηχανία Ηπείρου επικεντρώνεται στην προηγμένης τεχνολογίας παραγωγή όλων των ειδών διαστάσεων για κέρματα και δακτυλίων για διμεταλλικά κέρματα. Η παραγωγική μονάδα, εφαρμόζει πιστοποιημένα Συστήματα Διαχείρισης, σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 και ISO 50001:2011.

### HC Isitma | Gebze (Τουρκία)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 6.000.000 μέτρα σωλήνων ετησίως*

Η HC Isitma είναι κοινοπραξία που συστάθηκε το 2015 και ξεκίνησε τη λειτουργία της το 2016. Η HC Isitma παράγει σωλήνες χαλκού Ecutherm (παραγωγική δυναμικότητα: 4.200.000 μέτρα ετησίως) και αυλακωτούς σωλήνες αποστράγγισης κλιματιστικών (παραγωγική δυναμικότητα: 1.800.000 μέτρα ετησίως).

### NedZink | Budel-Dorplein (Ολλανδία)

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι*

Η NedZink λειτουργεί μια παραγωγική μονάδα προϊόντων τιτανίου ψευδαργύρου στο Budel Dorplein και παράγει φύλλα, ταινίες, υδροροές και άλλα εξαρτήματα για οροφές. Τα προϊόντα της NedZink είναι τα πρώτα προϊόντα τιτανίου ψευδαργύρου που έχουν πιστοποιηθεί σύμφωνα με το πρότυπο NEN-EN-ISO 9001:2015.

Δίνοντας στρατηγική βαρύτητα στην καινοτομία, η Halcor διαθέτει σημαντικούς πόρους για έρευνα και ανάπτυξη. Στο πλαίσιο αυτό, η Halcor συνεργάζεται, μεταξύ άλλων πρωτοβουλιών, με το **Ελκεμέ (Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων A.E.)**, το οποίο δραστηριοποιείται στην εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα σε σχέση με τα χαρακτηριστικά και τα γνωρίσματα ποιότητας των προϊόντων μετάλλων, την ανάπτυξη νέων, καινοτόμων λύσεων και τη βελτίωση υφιστάμενων παραγωγικών διαδικασιών.

## Εταιρική στρατηγική

Οι βασικοί πυλώνες της στρατηγικής της Halcor και των θυγατρικών του κλάδου χαλκού είναι οι ακόλουθοι:

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών

- Ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων τους, μέσω επενδύσεων στην έρευνα και την ανάπτυξη, με σκοπό την παροχή καινοτόμων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.
- Εδραίωση πελατοκεντρικής νοοτροπίας σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων και των διαδικασιών και περαιτέρω βελτίωση της εξυπηρέτησης πελατών μετά την πώληση.

### Εμπορική ανάπτυξη

- Περαιτέρω ανάπτυξη των διεθνών πωλήσεων, μέσω της επέκτασης λιγότερο αναπτυγμένων κλάδων προϊόντων σε καίριες γεωγραφικές περιοχές και μέσω της ισχυροποίησης της ηγετικής θέσης της Halcor στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.
- Εστίαση στην εμπορική αξιοποίηση της αναδιοργανωμένης παραγωγικής βάσης και την αξιοποίηση των εμπορικών συνεργιών του κλάδου χαλκού.
- Εντοπισμός και προώθηση επιλεγμένων κατηγοριών προϊόντων υψηλής αξίας, συμπεριλαμβανομένων καινοτόμων σωλήνων.

### Παραγωγή και λειτουργικές διαδικασίες

- Περαιτέρω βελτίωση της αποδοτικότητας των διαφόρων λειτουργικών δραστηριοτήτων και μείωση του σταθερού κόστους παραγωγής τους.
- Προσδιορισμός περαιτέρω βελτιώσεων και υλοποίηση ενεργειών για την ενίσχυση της περιβαλλοντικής προσαρμογής της Halcor.
- Αύξηση αξιοποίησης του ανακυκλωμένου χαλκού που χρησιμοποιείται.
- Συνεχής παραγωγή προϊόντων υψηλής ποιότητας.
- Διατήρηση ενός υποστηρικτικού περιβάλλοντος εργα-

σίας και θετικής νοοτροπίας.

- Επενδύσεις σε πρόσθετη παραγωγική δυναμικότητα για την κάλυψη της μελλοντικής ζήτησης από υπάρχοντες και νέους πελάτες.
- Περαιτέρω βελτίωση της εξυπηρέτησης πελατών και υποστήριξη μέσω προηγμένων πρακτικών CRM.
- Περαιτέρω ενσωμάτωση των αρχών της βιώσιμης ανάπτυξης στις καθημερινές λειτουργίες και στη διαδικασία λήψης αποφάσεων στο πλαίσιο όλης της εφοδιαστικής αλυσίδας.

## Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Το 2018, ο κλάδος χαλκού κατέγραψε σημαντική άνοδο των όγκων πωλήσεων και αυξημένα ποσοστά εκμετάλλευσης της εγκατεστημένης παραγωγικής δυναμικότητας που οδήγησαν σε βελτιωμένα αποτελέσματα του κλάδου. Ο **κύκλος εργασιών** ανήλθε σε 1.066 εκ. ευρώ έναντι 941 εκ. ευρώ την περασμένη χρήση. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 21,1 εκ. ευρώ.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου χαλκού

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>1.065.500</b>	<b>940.940</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>77.638</b>	<b>79.533</b>
Μικτό κέρδος (%)	7,3%	8,5%
<b>EBITDA</b>	<b>53.500</b>	<b>58.424</b>
EBITDA (%)	5,0%	6,2%
<b>a-EBITDA</b>	<b>50.658</b>	<b>46.895</b>
a-EBITDA (%)	4,8%	5,0%
<b>EBIT</b>	<b>41.706</b>	<b>44.537</b>
EBIT (%)	3,9%	4,7%
<b>a-EBIT</b>	<b>38.863</b>	<b>33.007</b>
a-EBIT (%)	3,6%	3,5%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>21.119</b>	<b>19.846</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων.

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

Όλες οι εταιρίες του κλάδου χαλκού συνέχισαν να αυξάνουν τις πωλήσεις τους, υποστηριζόμενες από την αύξηση των όγκων, η οποία υπερέβη τις προσδοκίες. Ο συνολικός όγκος των πωλήσεων αυξήθηκε κατά 8,8%, ξεπερνώντας το ποσοστό ανάπτυξης της ζήτησης στην αγορά, έχοντας ενισχυθεί κυρίως από τις βελτιωμένες επιδόσεις των πλατέων προϊόντων έλασης. Οι τιμές μετάλλων για το 2018 παρέμειναν γενικά σταθερές, ενώ πτώση καταγράφηκε στο τέλος του έτους, έχοντας ως επακόλουθο ουδέτερο αποτέλεσμα από τα μέταλλα, σε αντίθεση με τα κέρδη μετάλλου του 2017. Εντούτοις, το αναπροσαρμοσμένο EBITDA αυξήθηκε σε ετήσια βάση λόγω της επιτυχημένης υλοποίησης στρατηγικών πρωτοβουλιών.

Το δεύτερο εξάμηνο του 2018, οι εταιρίες χαλκού στην Ελλάδα και στη Βουλγαρία επαναδιαπραγματεύτηκαν με επιτυχία τα δάνειά τους, με αποτέλεσμα να μειωθεί το πραγματικό επιτόκιο και να παραταθεί η διάρκεια λήξης των δανείων.

Στο ανταγωνιστικό περιβάλλον για τον κλάδο χαλκού υπήρξαν σημαντικές εξελίξεις κατά το 2018. Προκειμένου να ενισχύσουν περισσότερο την ανταγωνιστική θέση τους, οι εταιρίες του κλάδου συνέχισαν την υλοποίηση των επενδυτικών προγραμμάτων τους. Η επένδυση της Halcor στη μονάδα παραγωγής σωλήνων χαλκού ολοκληρώθηκε με επιτυχία, αυξάνοντας τη συνολική παραγωγική δυναμικότητα κατά

5.000 τόνους. Όσον αφορά στη Sofia Med, η εταιρία έθεσε σε λειτουργία μια γραμμή επικασιτέρωσης θερμής εμβάπτισης για ταινίες, διευκολύνοντας τη διείσδυση σε αγορές και προϊόντα με υψηλή ζήτηση και προστιθέμενη αξία και έναν νέο κλίβανο στο χυτήριο, διπλασιάζοντας τη δυναμικότητα για τα τυποποιημένα κράματα ορειχάλκου.

Για το 2019, οι συνθήκες στην αγορά αναμένεται να είναι μεικτές. Ενώ ο ρυθμός ανάπτυξης της ζήτησης για σωλήνες πιθανόν θα παραμείνει χαμηλός, η νέα δυναμικότητα της μονάδας παραγωγής σωλήνων θα μπορούσε να απορροφηθεί ταχύτατα, καθώς διοχετεύεται σε προϊόντα και πελάτες με αυξανόμενη ζήτηση. Η παραγωγή προϊόντων έλασης χαλκού και κραμάτων χαλκού μπορεί επίσης να αυξηθεί με πολύ καλά ποσοστά, καθώς η παγκόσμια ζήτηση αναμένεται να παραμείνει ισχυρή και το εργοστάσιο έλασης της Sofia Med διαθέτει ακόμα σημαντική αναξιοποίητη παραγωγική δυναμικότητα. Τέλος, οι επενδύσεις σε προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας βελτιώνουν σταδιακά το χαρτοφυλάκιο και την κερδοφορία του κλάδου.



Περισσότερες πληροφορίες για τη Halcor είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της:

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





# ElvalHalcor S.A.

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

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

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

το περιβάλλον, με σκοπό την παραγωγή υψηλής ποιότητας λύσεων προστιθέμενης αξίας για τους πελάτες της σε όλο τον κόσμο.

Το βασικό στοιχείο της επιτυχίας της ElvalHalcor έγκειται στον εμπορικό προσανατολισμό της στις εξαγωγές, στην πελατοκεντρική φιλοσοφία της και τις καινοτομίες, που είναι απόρροια των συνεχών επενδύσεων σε R&D.

Η Εταιρία διαθέτει περισσότερα από 80 χρόνια πείρας, εύρωστη παραγωγική βάση με 14 βιομηχανικές μονάδες, δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 100 χώρες, ενώ διαθέτει πολύ έμπειρο και εξειδικευμένο προσωπικό.





Η ElvalHalcor συμμετέχει ενεργά σε πολλές δυναμικές, αναπτυσσόμενες αγορές όπως:

- Αυτοκινητοβιομηχανία (συμβατικά και ηλεκτρικά οχήματα) και ναυπηγική βιομηχανία,
- Συσκευασίες,
- Δίκτυα ενέργειας και ισχύος,
- Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας,
- Βιομηχανικές εφαρμογές,
- Δίκτυα εγκατάστασης πόσιμου νερού,
- Θέρμανση, εξαερισμός, κλιματισμός και ψύξη (HVAC & R),
- Δομικά έργα και κατασκευές.

Η ElvalHalcor αποτελεί σημαντική βιομηχανία διεθνώς στον κλάδο των μη σιδηρούχων μετάλλων. Αντιμετωπίζει με επιτυχία τις προκλήσεις του συνεχώς εξελισσόμενου επιχειρηματικού περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα δημιουργεί αξία για τους συμμετόχους της, ακολουθώντας σταθερά τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης.



**ELVALHALCOR**

HELLENIC COPPER AND ALUMINIUM INDUSTRY S.A.





### Επιχειρηματικοί κλάδοι





# Χάλυβας

## Δραστηριότητες

Διαθέτοντας περισσότερα από 55 χρόνια βιομηχανικής εμπειρίας και τεχνογνωσίας στην παραγωγή χάλυβα, η Σιδερόν, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους παρέχουν υψηλής ποιότητας προϊόντα και καινοτόμες λύσεις στους πελάτες τους ανά τον κόσμο.

Οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα αποτελούν κορυφαίους παραγωγούς προϊόντων χάλυβα στη Νοτιοανατολική Ευρώπη διαθέτοντας εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων που περιλαμβάνει επιμήκη και πλατέα προϊόντα χάλυβα και άλλα καθετοποιημένα προϊόντα χάλυβα. Οι εταιρίες διαθέτουν οκτώ παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία και τη Βόρεια Μακεδονία.

Ως προμηθευτές παγκόσμιου βεληνεκού, οι εταιρίες παρέχουν μεγάλο εύρος λύσεων στην αγορά χάλυβα και καλύπτουν τις πολύπλοκες ανάγκες των πελατών σε όλο τον κόσμο.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Οι εταιρίες του κλάδου χάλυβα της Viohalco παρέχουν ευρύ φάσμα προϊόντων και λύσεων προστιθέμενης αξίας που χρησιμοποιούνται σε δομικά έργα και κατασκευές (όπως κτίρια, έργα οδοποιίας, σταθμοί μετρό, γέφυρες και εμπορικά κέντρα και έργα υδροηλεκτρικών φραγμάτων), εφαρμογές μηχανολογικού σχεδιασμού, προϊόντα για χρήση σε ναυπηγεία, οδικές και σιδηροδρομικές μεταφορές, την αυτοκινητοβιομηχανία, καθώς και σε εφαρμογές εξορύξεων και διάνοιξης σηράγγων.

Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων διαρθρώνεται ως εξής:

- **Ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD:** Το ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD είναι η λύση 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 Inomix και ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα.
- **Χονδρόσυρμα:** Χονδρόσυρμα ποιοτήτων SAE 1006, 1008, 1010, RSt37-2 ποιότητας ηλεκτροδίων, σε διατομές από Φ5,5 έως Φ16,0, που είναι κατάλληλο για ευρύ φάσμα υποβιβασμών σύρματος και καλύπτει όλες τις ανάγκες της συρματοουργίας χαμηλού άνθρακα.
- **Ειδικό χάλυβες (SBQ):** Ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται με θερμή έλαση (διάμετροι από 22 έως 120 mm), καθώς και τορνευμένες και στυλπνές ράβδοι (διάμετροι από 30 έως 115 mm) σε ευρύ φάσμα

ποιοτήτων χάλυβα που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή εξαρτημάτων για υδραυλικά συστήματα, συστήματα ευθυγράμμισης μετάδοσης κίνησης, βιομηχανικά μηχανήματα, μηχανήματα επιχωμάτωσης και γεωργικά μηχανήματα και οχήματα, γεραμούς και ανυψωτικό εξοπλισμό, εξαρτήματα σφυρηλάτησης, για συνδετήρες καθώς και σε εξαρτήματα της αυτοκινητοβιομηχανίας.

- **Λαμαρίνες χάλυβα:** Παράγονται σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά και αμερικανικά πρότυπα EN και ASTM, καθώς και πιο ειδικές πιστοποιήσεις για ναυπηγεία, λέβητες κ.λπ. Οι λαμαρίνες προορίζονται για γενικές χρήσεις κατασκευών, ναυπηγικές χρήσεις, κατασκευή δεξαμενών, λεβήτων υπό πίεση, γεφυρών, αμαξωμάτων, σωλήνων, γεωργικών μηχανημάτων, εξαρτημάτων μηχανολογικού εξοπλισμού κ.λπ.
- **Μορφοσίδηροι:** Η Σιδερόν είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων μορφοσίδηρου στην Ελλάδα. Το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων μορφοσίδηρου περιλαμβάνει μία ευρεία γκάμα διατομών, κατάλληλων για διαφορετικές κατασκευαστικές εφαρμογές: ράβδοι τετραγωνικής διατομής (καρέ), ράβδοι ορθογωνικής διατομής (λάμες), ράβδοι κυκλικής διατομής (στρογγυλά), ράβδοι γωνιακής ισοσκελούς διατομής (γωνίες), δοκοί υψίκορμοι (IPE) και ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).
- **Χαλύβδινες σφαίρες άλεσης:** Οι χαλύβδινες σφαίρες άλεσης παράγονται σε διάφορες διαμέτρους από 60 έως 125mm. Χρησιμοποιούνται σε ειδικά μηχανήματα, τους μύλους άλεσης μεταλλεύματος, κατά κύριο λόγο στην εξόρυξη μεταλλευμάτων. Προκειμένου να βελτιστοποιηθεί η άλεση για ένα συγκεκριμένο μέταλλο, χρησιμοποιούνται διαφορετικά επίπεδα σκληρότητας των μπαλών.
- **Προφίλ στήριξης στοών THN:** Έχουν αναπτυχθεί για χρήση στην κατασκευή χαλύβδινων αψίδων για δημόσια έργα (σήραγγες και οδικά έργα), υπόγεια ορυχεία και μεταλλεία. Η χρήση προφίλ THN σε σήραγγες και στήριξη οδικών έργων προσφέρει υψηλή αντίσταση και κορυφαία στήριξη.
- **Λάμες με βόριο:** Χρησιμοποιούνται σε εφαρμογές όπου απαιτείται μεγάλη αντοχή, αντοχή στην κρούση, σκληρότητα και συγκολλησιμότητα. Οι λάμες με βόριο από θερμή έλαση χρησιμοποιούνται ευρέως για την κατασκευή των περονών στη βιομηχανία ανυψωτικών περονόφων οχημάτων.
- **Προϊόντα συγκόλλησης:** Η Έρλικον Επεξεργασία Συρμάτων ABE (Έρλικον) παράγει μια ολοκληρωμένη σειρά ηλεκτροδίων και συρμάτων συγκόλλησης. Τα προϊόντα χάλυβα της εταιρίας καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα εφαρμογών συγκόλλησης, αναγόμενης και κοπής χάλυβα. Η προσφερόμενη ποιότητα καλύπτει ακριβώς τις απαιτήσεις στον χώρο των κατασκευών, της ναυπηγικής, της βιομηχανίας πρώτων υλών και ενέργειας, των χημικών βιομηχανιών και της βιο-

μηχανίας 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 χυτοσίδηρους και αλουμίνιο.

- **Προϊόντα συρματοουργίας:** Τα προϊόντα συρματοουργίας παράγονται από την 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 Inomix (μέρος του Ολοκληρωμένου Συστήματος Οπλισμού SD),
  - Χαλύβδινο πλέγμα διπλής συστροφής (serasanetti) σε ρόλους και συρματοκιβώτια.
- **Προϊόντα σωληνοουργίας:** Αυτή η σειρά προϊόντων περιλαμβάνει σωλήνες από προγαλβανισμένο χάλυβα, χάλυβα ψυχρής έλασης και χάλυβα θερμής έλασης κυκλικής, τετράγωνης και ορθογώνιας διατομής. Όλα τα προφίλ προορίζονται για δομικές και μηχανολογικές εφαρμογές σύμφωνα με το πρότυπο EN 10219:2016.

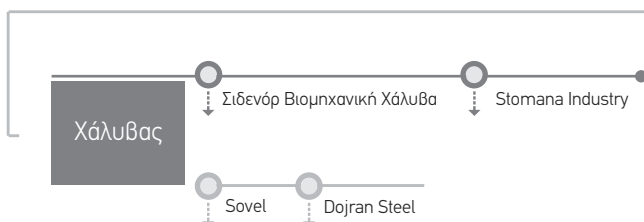
Προκειμένου να επιτύχει τη βέλτιστη ισορροπία μεταξύ λειτουργικής και εμπορικής ευελιξίας και παραγωγικής αποδοτικότητας, ο κλάδος χάλυβα έχει διαρθρώσει τις λειτουργίες του γύρω από τους ακόλουθους τρεις τομείς:

- 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:

### Κλάδος χάλυβα της Viohalco



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

υποστυλωμάτων και δοκών SD, δομικά και κοινά πλέγματα SD, καθώς και πλέγματα Sidefit, Sidefor και Sidefor Plus.

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

Η **Dojran Steel** έχει παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Nikolic της Βόρειας Μακεδονίας. 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 **Siderom Steel SRL**, με έδρα στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας, παράγει πλέγματα υποστυλωμάτων SD και έτοιμους κλωβούς Sidefor.

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

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

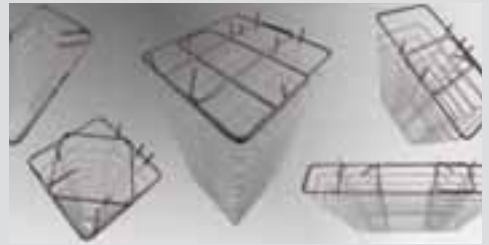
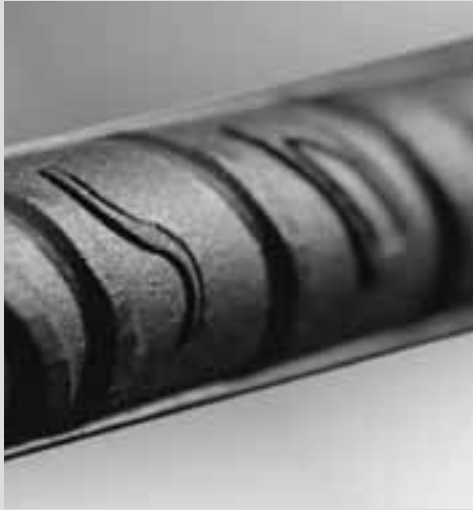
## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

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

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής χάλυβα της Viohalco περιλαμβάνουν τα ακόλουθα εργοστάσια:

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

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



Το εργοστάσιο της Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα στη Θεσσαλονίκη παράγει κατά κύριο λόγο μπιγιέτες, χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD (σε ράβδους και κουλούρες), προϊόντα μορφοσίδηρου και χονδροσύρματος. Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 50001:2011.

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

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

Οι προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις παραγωγής της Sovel παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων που εκτείνονται από μπιγιέτες, χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, συμπαγείς κουλούρες SD, δομικά και κοινά πλέγματα SD, πλέγματα υποστυλωμάτων και δοκών SD, ειδικό πλέγμα SIDEFIT, καθώς και έτοιμους κλωβούς Sidefor και Sidefor Plus. Το εργοστάσιο έχει πρόσβαση σε ιδιόκτητες λιμενικές εγκαταστάσεις και είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 50001:2011.

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

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

Το εργοστάσιο της Stomana Industry αποτελεί μία από τις κύριες επενδύσεις του κλάδου χάλυβα. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της περιλαμβάνει χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, λαμαρίνες χάλυβα, ειδικούς χάλυβες (SBQ), προϊόντα μορφοσίδηρου, χαλύβδινες σφαίρες, ειδικά προφίλ, δοκούς καθώς και ημιέτοιμα προϊόντα συνεχούς χύτευσης (μπιγιέτες, blooms και slabs). Το εργοστάσιο είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 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 προϊόντων συγκόλλησης στην Ελλάδα. 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 οπλισμού σκυροδέματος. Η Έρλικον συμμετέχει στην ανάπτυξη λύσεων για φιλικά προς το περιβάλλον έργα, όπως το γαλβανισμένο δομικό πλέγμα οπλισμού σκυροδέματος για υποθαλάσσιους αγωγούς καυσίμων και θωράκιση σύρματος από γαλβανισμένο χάλυβα για υποβρύχια καλώδια ενέργειας (κυκλικής και επίπεδης διατομής). Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015 και OHSAS 18001:2007.

#### Εργοστάσιο Dojran Steel | Nikolic (Βόρεια Μακεδονία)

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 στη Βόρεια Μακεδονία δραστηριοποιείται στην παραγωγή χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, προϊόντων μορφοσίδηρου, δομικών και κοινών πλεγμάτων SD και χαλύβδινου πλέγματος διπλής συστροφής (serasanetti). Οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 και OHSAS 18001:2007 και ISO 50001:2011.

#### Siderom Steel SRL | Βουκουρέστι (Ρουμανία)

Η Siderom παράγει προκατασκευασμένους κλωβούς και ειδικό πλέγμα υποστυλωμάτων για την αγορά της Ρουμανίας, χρησιμοποιώντας την τεχνολογία Synthesis™. Οι εγκαταστάσεις της είναι πιστοποιημένες κατά το πρότυπο ISO 9001:2015.

#### 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 πλαίσιο των στρατηγικών στόχων της Εταιρίας.

#### Εργοστάσιο Prosal tubes I Pernik (Βουλγαρία)

Η Prosal δραστηριοποιείται στην παραγωγή και την εμπορία σωλήνων από προγαλβανισμένο χάλυβα ψυχρής και θερμής έλασης. Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητά της ανέρχεται σε 12.000 τόνους. Το εργοστάσιο έχει πιστοποιηθεί σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2015.

### Εταιρική στρατηγική

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

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



## Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Σε ένα σύνθετο και ευμετάβλητο περιβάλλον το 2018, ο κλάδος χάλυβα αύξησε με επιτυχία τους όγκους πωλήσεων κατά 6% περίπου και τον **κύκλο εργασιών** κατά 20% στα 917 εκ. ευρώ, κυρίως αναπτύσσοντας τις πωλήσεις του χάλυβα οπλισμού στην περιοχή των Βαλκανίων και την Κύπρο, καθώς και τις πωλήσεις χονδρικού υλικού και προϊόντων μορφοσίδηρου. Όσον αφορά στις τιμές, σε σύγκριση με τις διεθνείς τιμές τελικών προϊόντων, βελτιώθηκαν σημαντικά ως επακόλουθο της πετυχημένης εξυπηρέτησης πελατών και της στρατηγικής τοποθέτησης σε περιφερειακές αγορές. Ως αποτέλεσμα των αυξημένων πωλήσεων, αξιοποιήθηκε περισσότερο η δυναμικότητα των εργοστασίων, επιτρέποντας περαιτέρω λειτουργική αποδοτικότητα και παρέχοντας την ευκαιρία αξιοποίησης πρόσφατων επενδύσεων, όπως οι επαγωγικοί κλίβανοι στα δύο έλαστρα στην Ελλάδα. Θα πρέπει επίσης να σημειωθεί ότι καθ' όλη τη διάρκεια του 2018, ο κλάδος χάλυβα αντιμετώπισε αυξήσεις τιμών σε βασικά υλικά παραγωγής, στις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα (CO<sub>2</sub>) και στις τιμές βάσης ηλεκτρικής ενέργειας στη Βουλγαρία.

Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω ήταν η αύξηση των **κερδών προ φόρου εισοδήματος** στα 9,1 εκ. ευρώ. Ωστόσο, η βελτίωση της κερδοφορίας περιορίστηκε από την πτώση των διεθνών τιμών σκραπ το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2018, γεγονός που οδήγησε σε αρνητικό αποτέλεσμα μετάλλου.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου χάλυβα

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>916.581</b>	<b>765.243</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>69.626</b>	<b>70.647</b>
Μικτό κέρδος (%)	7,6%	9,2%
<b>EBITDA</b>	<b>74.002</b>	<b>71.191</b>
EBITDA (%)	8,1%	9,3%
<b>a-EBITDA</b>	<b>74.312</b>	<b>75.156</b>
a-EBITDA (%)	8,1%	9,8%
<b>EBIT</b>	<b>37.812</b>	<b>35.956</b>
EBIT (%)	4,1%	4,7%
<b>a-EBIT</b>	<b>38.122</b>	<b>39.922</b>
a-EBIT (%)	4,2%	5,2%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>9.115</b>	<b>3.315</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων

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

Στις ΗΠΑ, οι δασμοί επί των εισαγωγών χάλυβα επηρέασαν έμμεσα τον κλάδο χάλυβα, ιδίως αφότου διπλασιάστηκαν οι δασμοί επί των εισαγωγών χάλυβα από την Τουρκία. Οι ποσοστώσεις που επιβλήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση δεν ήταν επαρκείς για να αντισταθμίσουν αυτές τις επιπτώσεις. Η ζήτηση για χάλυβα στην ελληνική αγορά παρέμεινε χαμηλή, ενώ η βελτίωση των συνθηκών αγοράς της Ρουμανίας έδωσε τη δυνατότητα στον κλάδο χάλυβα να αξιοποιήσει και να επεκτείνει τη στρατηγική θέση του σε αυτήν την αγορά.

Όσον αφορά στις βασικές λειτουργικές εξελίξεις του κλάδου, σημειώθηκε πρόοδος στη στρατηγική επέκταση στον τομέα των ειδικών χαλύβων (SBQ) μέσω νέων επενδύσεων, ενώ παρουσιάστηκαν νέα προϊόντα στους τομείς των ειδικών χαλύβων, του χονδρικού υλικού και των προϊόντων μορφοσίδηρου, ως επακόλουθο της πρόσφατης επένδυσης στο εργοστάσιο της Dojran Steel.

Το 2019, προβλέπεται περαιτέρω αύξηση των όγκων, ιδίως στα σύρματα χαλκού, τους ειδικούς χάλυβες και τον χάλυβα οπλισμού σε αγορές εκτός Ελλάδας. Επιπλέον, οι νέες ποσοστώσεις που εισήγαγε η Ευρωπαϊκή Ένωση αναμένεται να εξισορροπήσουν με μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα τις κατά τόπους πιέσεις στις τιμές που δημιουργήθηκαν από τους δασμούς των ΗΠΑ.



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

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





Βασικά στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Steel

Σωλήνες χαλύβα

Cables

Ανάπτυξη ακινητών

Τεχνολογία και R&D

Recycling





©TAP



# Σωλήνες χάλυβα

## Δραστηριότητες

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

Με την παραγωγική της μονάδα στη Θίβρη Βοιωτίας και μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων παγκοσμίως, η Σωληνουργία Κορίνθου είναι ο προμηθευτής που επιλέγουν οι μεγαλύτερες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και κορυφαίες εταιρίες κατασκευών διεθνώς. Η **Σωληνουργία Κορίνθου** παράγει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού, σωλήνες άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου και κοίλες δοκούς χάλυβα με ευρεία εφαρμογή στον κλάδο των κατασκευών.

Στους πελάτες της Σωληνουργία Κορίνθου συγκαταλέγονται οι ABB, Allseas, AnlgoAmerican, BP, Cheniere Energy, Chevron, DCP Midstream, Denbury, Depa, Desfa, DNOW, E.ON, EDF, Enbridge, Energy Transfer, Engie, ENI, Epco, Exxon Mobil, Gasco, Gaz System, Genesis, KPO, MRC Global, National Grid, Noble Energy, OGC, OMV, PDO, PEMEX, Plains All American, Qatar Petroleum, Repsol, Saipem, Sapura energy, Saudi Aramco, Shell, Snam, Socar, Sonatrach, Spartan, Spectra Energy, Steg, Subsea 7, TechnipFMC, Terega, Total, Whitewater Midstream, Wintershall κ.λπ.

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

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

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει σωλήνες χάλυβα για αγρούς μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου, διοξειδίου του άνθρακα (CO<sub>2</sub>), νερού και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing pipes). Παράγει επίσης ένα ευρύ φάσμα κοίλων δοκών χάλυβα για τον κλάδο των κατασκευών. Χάρη στη μακρά παράδοσή της

στην καινοτομία και τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες «one-stop-shop» που προσφέρει στους πελάτες της, η Σωληνουργία Κορίνθου έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές σωλήνων χάλυβα παγκοσμίως.

Οι τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων της Σωληνουργία Κορίνθου είναι οι ακόλουθες:

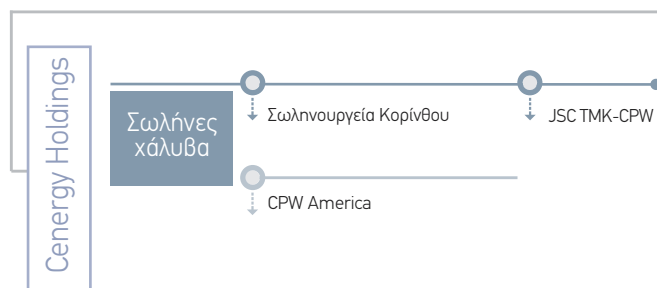
- **Σωλήνες αγωγών μεταφοράς:** Παράγονται είτε στη μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW), είτε στη μονάδα ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου (HSAW) και στη μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου (LSAW/JCOE).
- **Σωλήνες άντλησης και γεώτρησης:** Αυτοί οι σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) χρησιμοποιούνται στις γεωτρήσεις άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η προϊοντική γκάμα για αυτές τις εφαρμογές έχει επεκταθεί χάρη στην εγκατάσταση της νέας γραμμής LSAW.
- **Κοίλες διατομές:** Χρησιμοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών.

## Υπηρεσίες

- Αντιδιαβρωτική επένδυση σωλήνων (εσωτερική και εξωτερική) που παράγονται σε σωληνουργία τρίτων,
- Διαπιστευμένο εργαστήριο για ελέγχους πρώτων υλών και σωλήνων, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 17025:2006,
- 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 υπερβολάβους, στο πλαίσιο μεγάλων έργων,
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων.

## Βασικές εταιρίες

### Κλάδος σωλήνων χάλυβα της Viohalco



Με προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις στη Θίσιβη Βοιωτίας, το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της Σωληνουργεία Κορίνθου περιλαμβάνει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και κοίλες δοκούς για τον κλάδο των κατασκευών. Η Εταιρία προσφέρει ανταγωνιστικές τιμές στα προϊόντα της, καθώς και ταχύτερη παράδοση, λόγω της χρήσης των λιμενικών εγκαταστάσεων που βρίσκονται σε απόσταση 1,5 χλμ. από το εργοστάσιο.

Στην **JSC TMK-CPW** συμμετέχει η Cenergy Holdings (μέσω της εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής της Humbel Ltd.) με ποσοστό 49%. Το υπόλοιπο 51% των μετοχών της **JSC TMK-CPW**, κατέχει η TMK, μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες κατασκευής σωλήνων χάλυβα στον κόσμο. Μέσω των παραγωγικών εγκαταστάσεών της στο Polevskoy της Ρωσίας, η JSC TMK-CPW δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών χάλυβα.

## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

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

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 925.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο της Θίσιβης διαθέτει μηχανήματα προηγμένης τεχνολογίας και παράγει σωλήνες χάλυβα και κοίλες διατομές (κοίλες δοκούς). Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της μονάδας έχουν συνολική έκταση 103.000 m<sup>2</sup> και καλύπτουν περιοχή 497.000 m<sup>2</sup> στη Βιομηχανική περιοχή Θίσιβης Βοιωτίας. Το εργοστάσιο απέχει περίπου 1,5 χλμ. από τις λιμενικές εγκαταστάσεις που βρίσκονται εντός της Βιομηχανικής περιοχής Θίσιβης Βοιωτίας. Η ύπαρξη του λιμένα πλησίον της βιομηχανικής εγκατάστασης της Εταιρίας της δίνει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, καθώς είναι σε θέση να επιτυγχάνει χαμηλότερο κόστος μεταφοράς πρώτων υλών και να προσφέρει πιο ανταγωνιστικές τιμές για τα προϊόντα της και ταχύτερους χρόνους παράδοσης. Οι λιμενικές εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν ένα πλήρες λειτουργικό σύνολο γερανών, περονοφόρων οχημάτων και λοιπών μηχανημάτων που πληρούν τις διατάξεις του Διεθνούς Κώδικα Ασφάλειας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (International Ship and Port Facility Security Code).

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

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

*Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 200.000 τόνοι*

Το εργοστάσιο της JSC TMK-CPW στη Ρωσία κατασκευάζει σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης και κοίλες δοκούς. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται είναι υψηλών τεχνικών προδιαγραφών και επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων με διάμετρο 168-530 mm, πάχος τοιχωμάτων 2,9-12,7 mm και μήκος έως 18 m, καθώς και κοίλων δοκών σύμφωνα με διεθνή πρότυπα ποιότητας.

## Εταιρική στρατηγική

Η Σωληνουργεία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία και έχει διαγράψει επιτυχημένη πορεία στην υλοποίηση πολύπλοκων χερσαίων και υποθαλάσσιων έργων για τον τομέα ενέργειας παγκοσμίως. Επιπλέον, η Εταιρία είναι πιστοποιημένος προμηθευτής σημαντικών εταιριών πετρελαίου και φυσικού αερίου καθώς και κατασκευαστικών εταιριών (EPC). Η Σωληνουργεία Κορίνθου παρέχει υπηρεσίες υψηλών επιδόσεων στους πελάτες της, από την αρχική ανάλυση και τη συμμόρφωση με τις τεχνικές ανάγκες ενός έργου έως την ολοκλήρωση και την παράδοση στον τελικό χώρο υλοποίησης. Η Σωληνουργεία Κορίνθου λειτουργεί σαν «one stop shop» για προϊόντα σωλήνων χάλυβα για χρήση σε έργα ενέργειας και συναφείς υπηρεσίες.

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

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

## Πρόσφατα έργα

Το 2018, η Σωληνουργεία Κορίνθου γιόρτασε την 50<sup>η</sup> επέτειο από την ίδρυσή της, επιτυγχάνοντας ρεκόρ πωλήσεων και παραγωγής για το έτος. Ειδικότερα, το 2018 οι πωλήσεις αυξήθηκαν περίπου κατά 35% σε ετήσια βάση, ενώ η παραγωγή ανήλθε περίπου σε 450.000 τόνους.

Παρά τις δυσμενείς συνθήκες της αγοράς λόγω αυξημένου προστατευτισμού, ιδίως στις ΗΠΑ, η Σωληνουργεία Κορίνθου αξιοποίησε τη φήμη της για κορυφαίας ποιότητας προϊόντα και κατάφερε να διατηρήσει και να αυξήσει το μερίδιο αγοράς της, ενώ εισήλθε με επιτυχία σε νέες αγορές.

Το 2018 αποτέλεσε επίσης σημαντικό ορόσημο, καθώς η Εταιρία ξεκίνησε το πρώτο έργο υποθαλάσσιου αγωγού μεγάλου βάθους. Ο αγωγός Karish είναι ένα στρατηγικό έργο στη νοτιοανατολική Μεσόγειο, σε μέγιστο βάθος 1.750 μέτρα, καθώς και εξαιρετικά απαιτητικό από πλευράς προδιαγραφών, το οποίο λίγες εταιρίες στον κόσμο θα μπορούσαν να υλοποιήσουν.

Το 2018, η Σωληνουργεία Κορίνθου αποτέλεσε σημαντικό προμηθευτή διαφόρων έργων όπως:

- Balticconnector, υποθαλάσσιος αγωγός διαμέτρου 20", μήκους 79 χλμ. σε Φινλανδία/Εσθονία.
- Plains All American, αγωγός Cactus II, σωλήνες διαμέτρου 26" για τη μεταφορά πετρελαίου, συνολικού μήκους 750 χλμ.
- Plains All American, αγωγός από το Wink στο McCamey,



σωλήνες διαμέτρου 26" για τη μεταφορά πετρελαίου, συνολικού μήκους 127 χλμ.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η Εταιρία ολοκλήρωσε με επιτυχία ένα εντατικό πρόγραμμα πιστοποίησεων από μεγάλες εταιρίες, όπως οι BP, Shell και Technip, καθώς και την παραγωγή προϊόντων για νέες εφαρμογές, όπως οι σωλήνες HFI για εφαρμογές πόντισης με τη μέθοδο reel lay και οι σωλήνες LSAW για υποθαλάσσια έργα. Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με την πλήρη ενσωμάτωση της μονάδας εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για αύξηση βάρους στο στρατηγικό σχέδιο, εξασφαλίζουν στη Σωλη-

νουργεία Κορίνθου ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στα υποθαλάσσια έργα, όπως αποτυπώνεται στις πρόσφατες αναθέσεις έργων.

Τέλος, σημειώνεται πως η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι μία από τις ελάχιστες εταιρίες στον κόσμο που μπορεί να κατασκευάσει σωλήνες μήκους έως 24 μέτρα για χρήσεις πόντισης με τη μέθοδο reel lay, σε σύγκριση με τους συνηθεις σωλήνες μήκους 12 μέτρων. Ο μεγαλύτερου μήκους σωλήνας σημαίνει λιγότερες περιφερειακές συγκολλήσεις, μειωμένο χρόνο προετοιμασίας και χαμηλότερο συνολικό κόστος.

## Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Ο **κύκλος εργασιών** για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα ανήλθε σε 470 εκ. ευρώ το 2018, καταγράφοντας αύξηση 59% σε ετήσια βάση (2017: 295 εκ. ευρώ), κυρίως χάρη στην επίτευξη ρεκόρ όγκου πωλήσεων. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 8,6 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 8,1 εκ. ευρώ το 2017.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου σωλήνων χάλυβα

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>470.174</b>	<b>294.991</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>33.029</b>	<b>24.841</b>
Μικτό κέρδος (%)	7,0%	8,4%
<b>EBITDA</b>	<b>25.536</b>	<b>11.489</b>
EBITDA (%)	5,4%	3,9%
<b>a-EBITDA</b>	<b>29.345</b>	<b>20.645</b>
a-EBITDA (%)	6,2%	7,0%
<b>EBIT</b>	<b>17.918</b>	<b>2.332</b>
EBIT (%)	3,8%	0,8%
<b>a-EBIT</b>	<b>21.727</b>	<b>11.489</b>
a-EBIT (%)	4,6%	3,9%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>8.612</b>	<b>-8.149</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων.

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

Το 2018, ο κλάδος των σωλήνων χάλυβα ξεκίνησε την υλοποίηση του πρώτου έργου υποθαλάσσιου αγωγού μεγάλου βάθους, το Karish. Κατά τη διάρκεια του έτους, μια σειρά άλλων υποθαλάσσιων έργων εκτελέστηκε με επιτυχία στη Βόρεια Θάλασσα και την περιοχή της Βαλτικής, ταυτόχρονα με μεγάλης κλίμακας χερσαία έργα στην αγορά της Ευρώπης και των ΗΠΑ.

Όσον αφορά στο μέλλον, το παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία παραμένει ασταθές, κυρίως λόγω της επιβολής τελωνειακών δασμών και εξισωτικών δασμών (antidumping duties) από τις ΗΠΑ. Παρά τις δυσχέρειες αυτές, η Σωληνουργεία Κορίνθου συνεχίζει να δίνει βάρος στη διατήρηση της αύξησης του κύκλου εργασιών της μέσω της διεξόδου σε νέες γεωγρα-

φικές αγορές και αγορές νέων προϊόντων. Η τάση της αγοράς για κατασκευή νέων αγωγών, σε συνδυασμό με το χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων έργων, δημιουργεί αισιοδοξία για το 2019. Στην Εταιρία έχουν ανατεθεί τόσο υποθαλάσσια, όσο και χερσαία έργα για την προμήθεια σωλήνων για αγωγούς που θα κατασκευαστούν στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Θάλασσα και τη Βόρεια Αμερική, επιδεικνύοντας σημαντική γεωγραφική διασπορά και διαφοροποίηση προϊόντων.



Περισσότερες πληροφορίες για τη Σωληνουργεία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας:

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









# Καλώδια

## Δραστηριότητες

Οι τρεις εταιρίες καλωδίων με την εμπορική ονομασία Cablel®, οι οποίες απαρτίζουν τον κλάδο καλωδίων της Viohalco S.A., είναι η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και η θυγατρική της Fulgor S.A., που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, και η Icme Ecab S.A. που δραστηριοποιείται στη Ρουμανία. Μετά τη διασυννοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία τον Δεκέμβριο του 2016, οι εταιρίες καλωδίων με την εμπορική ονομασία Cablel® είναι πλέον θυγατρικές της Cenergy Holdings.

Οι εταιρίες καλωδίων Cablel® αποτελούν το μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με ισχυρό διεθνή προσανατολισμό, εξάγοντας σε περισσότερες από 50 χώρες του κόσμου. Η παραγωγική βάση του κλάδου καλωδίων αποτελείται από έξι εργοστάσια στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Οι εταιρίες καλωδίων Cablel® αποτελούν πιστοποιημένο προμηθευτή των μεγαλύτερων επιχειρήσεων διαχείρισης δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας διεθνώς, ενώ διαθέτουν ένα από τα μεγαλύτερα και πιο εξελιγμένα εργοστάσια υποβρύχιων καλωδίων στον κόσμο (Fulgor). Δραστηριοποιούνται στη μεταφορά και διανομή ενέργειας για τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, στους τομείς τηλεπικοινωνιών και μεταφοράς δεδομένων, κατασκευών και βιομηχανικών εφαρμογών.

Η γκάμα προϊόντων του κλάδου καλωδίων περιλαμβάνει πλήθος καλωδίων και συρμάτων που καλύπτουν πλήθος διαφορετικών εφαρμογών. 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. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του κλάδου καλωδίων διατίθεται στην αγορά με την κατοχυρωμένη εμπορική ονομασία «Cablel®».

Στην Ελληνικά Καλώδια και τη θυγατρική της Fulgor έχουν ανατεθεί πολλά έργα υψηλού επιπέδου σε όλη την Ευρώπη από σημαντικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, γεγονός που τονίζει την ηγετική θέση της Cablel® Ελληνικά Καλώδια, τόσο στην αγορά παραγωγής υποβρύχιων καλωδίων όσο και στον παγκόσμιο κλάδο υποθαλάσσιων έργων μεταφοράς ενέργειας. Επιπλέον, φανερώνει την ικανότητα της Εταιρίας να υλοποιεί με επιτυχία οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις, καθώς και να εκτελεί επιτυχώς πολύπλοκα έργα με το κλειδί στο χέρι. Τα τελευταία χρόνια, η Ελληνικά Καλώδια έχει αναπτύξει ένα ευρύ φάσμα καινοτόμων λύσεων καλωδίωσης, στις οποίες περιλαμβάνονται υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης, καλώδια υπερυψηλής τάσης, καθώς και υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Οι προϊόντικές λύσεις από την Ελληνικά Καλώδια, τις θυ-

γατρικές της και την Icme Ecab χρησιμοποιούνται στους κλάδους των κατασκευών, των τηλεπικοινωνιών και της ενέργειας, καθώς και σε εξειδικευμένες βιομηχανικές εφαρμογές. Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων είναι οι ακόλουθες:

- **Καλώδια ενέργειας:** 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 και 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 πεπλατυσμένα) 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.

## Ολοκληρωμένες λύσεις

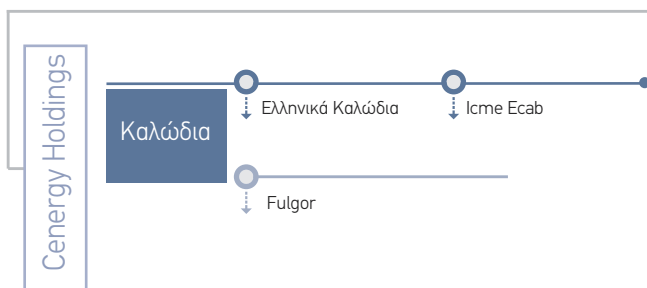
Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα των εταιριών καλωδίων Cablel® είναι η ικανότητά τους να παρέχουν στους πελάτες τους ολοκληρωμένες λύσεις «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey solutions). Οι δυνατότητες των εταιριών του κλάδου καλωδίων περιλαμβάνουν:

- τη μελέτη και το μηχανολογικό σχεδιασμό του συστήματος,
- τη μελέτη δρομολόγησης των καλωδίων,
- τον σχεδιασμό και την παραγωγή κατάλληλων τύπων υπόγειων και υποβρύχιων καλωδίων,
- τη φόρτωση και μεταφορά των καλωδίων στις εγκαταστάσεις του έργου,
- την εγκατάσταση των καλωδίων (με τη χρήση εξειδικευμένων πλοίων πόντισης καλωδίων για τα υποβρύχια καλώδια),
- την προστασία των καλωδίων κατά μήκος της διαδρομής τους,
- την προμήθεια και εγκατάσταση ειδικών συνδέσμων 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:

## Κλάδος καλωδίων της Viohalco



Η **Ελληνικά Καλώδια** δραστηριοποιείται στην παραγωγή χερσαίων και υποβρυχίων 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 παραγωγική βάση της εταιρίας και των θυγατρικών της περιλαμβάνει τέσσερα εργοστάσια 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 μεταφοράς 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.

## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Έχοντας ολοκληρώσει σημαντικές επενδύσεις για τη διεύρυνση και την αναβάθμιση 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

Το εργοστάσιο παράγει:

- Καλώδια ενέργειας χαμηλής τάσης,
- Καλώδια ενέργειας μέσης τάσης,

## Επιχειρηματικοί κλάδοι

Χαλκός Χάλυβας Σωλήνες χαλύβια Καλώδια Ανάπτυξη ακινήτων Τεχνολογία και R&D Ανακύκλωση

- Καλώδια ενέργειας υψηλής τάσης,
- Καλώδια ενέργειας υπερυψηλής τάσης έως 500 kV,
- Καλώδια οπτικών ινών.

Πιστοποιήσεις: ISO 9001:2015, ISO 14001, OHSAS 18001:2007, ISO 50001:2011, ISO 22301:2012

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι καλωδίων και 120.000 τόνοι ράβδων

Μετά την ολοκλήρωση επενδυτικού προγράμματος 120 εκ. ευρώ περίπου, η μονάδα πλέον συγκαταλέγεται στα πιο προηγμένα εργοστάσια στον κόσμο και επικεντρώνεται στην παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Κατά τη διάρκεια του 2018, πραγματοποιήθηκε περαιτέρω επέκταση της δυναμικότητας, ενώ οι επενδύσεις θα συνεχιστούν και την περίοδο 2019-2020.

Το εργοστάσιο μπορεί να παράγει:

- Καλώδια ενέργειας χαμηλής τάσης,
- Καλώδια ενέργειας μέσης τάσης,
- Καλώδια ενέργειας 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 (εναλλασσόμενου ρεύματος (AC) έως 400 kV / συνεχούς ρεύματος (DC) έως 400 kV).

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

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

Σημειώνεται ότι το εργοστάσιο της Fulgor πραγματοποιεί πλήρως καθετοποιημένη παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων. Πιστοποιήσεις: ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007, ISO 50001:2011, ISO 22301:2012.

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

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

Πιστοποιήσεις: ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, ISO 45001:2018.

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 12.500 τόνοι

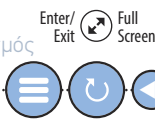
Το εργοστάσιο αυτό αποτελεί την εγκατάσταση παραγωγής συρμάτων περιελίξεων της Ελληνικά Καλώδια. Το εργοστάσιο μπορεί να παράγει στρογγυλά και πεπλατυσμένα σύρματα περιελίξεων από χαλκό (Cu) και αλουμίνιο (Al).

Πιστοποιήσεις: ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007, IATF 16949, ISO 50001:2011, ISO 22301:2012.

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι





Το εργοστάσιο μειγμάτων αποτελεί την υποστηρικτική μονάδα της Ελληνικά Καλώδια για την παραγωγή πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων.

Στο εργοστάσιο στα Οινόφυτα, έχει δημιουργηθεί από την Ελληνικά Καλώδια ένα τελευταίας τεχνολογίας εργαστήριο πολυμερών, το οποίο διεξάγει εξειδικευμένες χημικές αναλύσεις με έμφαση στον ποιοτικό έλεγχο και την ανάλυση της μόνωσης (XLPE) των καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης (πρώτες ύλες, διεργασία παραγωγής και αξιολόγηση των παραχθέντων υλικών), καθώς και άλλων πολυμερών. Πιστοποιήσεις: ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007, ISO 50001:2011, ISO 22301:2012.

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

Η Lesco O.O.D. είναι μία από τις υποστηρικτικές μονάδες της Ελληνικά Καλώδια. Παράγει υλικά συσκευασίας και ξύλινα στροφέα για καλώδια με συνολική παραγωγική δυναμικότητα 16.500 m<sup>3</sup> ετησίως. Επιπλέον, η μονάδα της Lesco ανακυκλώνει παλέτες και στροφέα.

### Εταιρική στρατηγική

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

- Στοχευμένες ενέργειες και επενδύσεις σε προϊόντα προσιθέμενης αξίας, όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης.
- Διεύρυνση της παρουσίας των εταιριών σε γεωγραφικές περιοχές, όπως η Ευρώπη και οι ΗΠΑ, εστιάζοντας σε αγορές που υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Αύξηση του ποσοστού των απευθείας πωλήσεων σε διαχειριστές συστημάτων μεταφοράς (ΔΣΜ) και διαχειριστές συστημάτων διανομής (ΔΣΔ).
- Ενίσχυση της παραγωγικότητας, προβαίνοντας σε περαιτέρω εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης τους, εφαρμόζοντας αυστηρότερη διαχείριση αποθεμάτων και βελτιώνοντας περαιτέρω τις λειτουργικές επιδόσεις των μονάδων παραγωγής.
- Βελτίωση της ρευστότητάς τους, μέσω συνετής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.
- Επενδύσεις στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και στη βιώσιμη ανάπτυξη των εταιριών του κλάδου.

### Σημαντικές συμβάσεις έργων σε εξέλιξη

#### Σύμβαση με τον Όμιλο Deme για την προμήθεια συστημάτων υποβρύχων καλωδίων για το έργο του Αρθρωτού Παράκτιου Δικτύου (MOG) στη Βόρεια Θάλασσα για λογαριασμό της βελγικής εταιρίας Elia.

Τον Οκτώβριο του 2017, η Cable!® Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. υπέγραψε σύμβαση αξίας περίπου 70 εκ. ευρώ με την Dredging International NV, μέλος του Ομίλου Deme, για την προμήθεια συστημάτων υποβρύχων καλωδίων υψηλής τάσης. Αυτά τα συστήματα καλωδίων θα χρησιμοποιηθούν για τη σταδιακή διασύνδεση αιολικών πάρκων στο βελγικό τμήμα της Βόρειας Θάλασσας με το χερσαίο δίκτυο υψηλής τάσης στην περιοχή Zeebrugge του Βελγίου (έργο «MOG»).

#### Σύμβαση με την Enel Green Power Hellas για την υποβρύχια καλωδιακή διασύνδεση με το εθνικό δίκτυο της συστοιχίας των χερσαίων αιολικών πάρκων του Καφηρέα

### στην Κάρυστο Ευβοίας

Τον Ιούλιο του 2017, η Fulgor υπέγραψε σύμβαση με το κλειδί στο χέρι με την Enel Green Power Hellas, θυγατρική της ιταλικής εταιρίας ενέργειας Enel, για την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιας ηλεκτρικής διασύνδεσης υψηλής τάσης για τη μεταφορά της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από τη συστοιχία των αιολικών πάρκων του Καφηρέα στο εθνικό δίκτυο (Υποσταθμός Παλλήνης, Αττικής). Με την ολοκλήρωσή του το έργο αιολικής ενέργειας του Καφηρέα θα έχει συνολική εγκατεστημένη ισχύ 154 MW και θα αποτελεί τη μεγαλύτερη συστοιχία αιολικών πάρκων της χώρας.

#### Σύμβαση με τον ελληνικό Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) για τη β' φάση της διασύνδεσης των Κυκλάδων

Τον Ιούλιο του 2018, η ένωση των οικονομικών φορέων της Ελληνικά Καλώδια και της Fulgor επιλέχθηκε ως προμηθευτής του Ανεξάρτητου Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ), για έργο «με το κλειδί στο χέρι» αξίας περίπου 40 εκ. ευρώ για την προμήθεια συστήματος υποβρύχων καλωδίων υψηλής τάσης (52 χλμ υποβρύχων καλωδίων 150 kV). Αυτά τα καλώδια θα διασυνδέσουν τις νήσους Πάρο-Νάξο και Νάξο-Μύκονο με το χερσαίο δίκτυο υψηλής τάσης του ΑΔΜΗΕ στην ηπειρωτική χώρα. Η εκτέλεση του έργου ξεκίνησε το 2018.

#### Σύμβαση με την Αρχή Ηλεκτρισμού Κύπρου για την αναβάθμιση διαφόρων γραμμών μεταφοράς ενέργειας του δικτύου της Κύπρου

Τον Οκτώβριο του 2018, η Αρχή Ηλεκτρισμού Κύπρου ανέθεσε στην Ελληνικά Καλώδια σύμβαση με το κλειδί στο χέρι αξίας 10 εκ. ευρώ για την προμήθεια και εγκατάσταση χερσαίων καλωδίων υψηλής τάσης (70 χλμ. καλωδίων 132 kV) για την αναβάθμιση διαφόρων γραμμών μεταφοράς ενέργειας του δικτύου της Κύπρου. Η εκτέλεση του έργου ξεκίνησε το 2018.

### Πρόσφατες αναθέσεις

Τον Σεπτέμβριο του 2018, η TenneT ανέθεσε στην κοινοπραξία Van Oord – Ελληνικά Καλώδια την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχων και χερσαίων καλωδίων για το έργο Hollandse Kust (South) Alpha. Η κοινοπραξία Van Oord – Ελληνικά Καλώδια επιλέχθηκε επίσης για την παράδοση και την εγκατάσταση καλωδίων για το έργο Hollandse Kust (South) Beta. Η συνολική αξία της ανάθεσης για τα έργα Hollandse Kust (South) Alpha και Beta που αντιστοιχεί στην Ελληνικά Καλώδια ανέρχεται περίπου στο ποσό των 105 εκ. ευρώ και θα ξεκινήσει κατά τη διάρκεια του 2019. Η διασύνδεση Hollandse Kust (South) Alpha θα έχει ολοκληρωθεί έως το 2021 και η Beta εντός του 2022.

Τον Σεπτέμβριο του 2018, ο Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) ανέθεσε στη Fulgor σύμβαση αξίας περίπου 140 εκ. ευρώ για την προμήθεια και την εγκατάσταση ενός εκ των δύο υποβρύχων καλωδίων (135 χλμ υποβρύχιο καλωδίου 150 kV) για τη σύνδεση της Κρήτης με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας στην Πελοπόννησο, καθώς και όλων των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων (87 χλμ καλωδίων 150 kV) για τη σύνδεση των υποβρύχων καλωδίων με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας από την πλευρά της Πελοποννήσου (Lot A). Ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε επίσης στην Ελληνικά Καλώδια σύμβαση αξίας περίπου 41 εκ. ευρώ για την προμήθεια και εγκατάσταση των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων (204 χλμ καλωδίων 150 kV) για τη σύνδεση των δύο υποβρύχων καλωδίων με το δίκτυο μεταφοράς ενέργειας της Κρήτης στην περιοχή των Χανίων

(Lot C). Η εκτέλεση αυτών των έργων θα ξεκινήσει το 2019. Τα δύο έργα θα έχουν ολοκληρωθεί έως το τέλος του 2020.

Τον Νοέμβριο του 2018, ο Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) ανέθεσε στην ένωση οικονομικών φορέων Ελληνικά Καλώδια - Fulgor δύο συμβάσεις αξίας περίπου 29 εκ. ευρώ και στην Ελληνικά Καλώδια σύμβαση αξίας περίπου 18 εκ. ευρώ για την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχιων (18 χλμ έξι μονοπολικών υποβρύχιων καλωδίων 400 kV και υποβρύχιων καλωδίων οπτικών ινών) και χερσαίων καλωδίων (42 χλμ χερσαίων καλωδίων 400 kV) στην περιοχή Ρίου - Αντιρρίου για την επέκταση του δικτύου 400 kV προς την Πελοπόννησο. Επιπρόσθετα, η ανάθεση στην Ελληνικά Καλώδια

αφορά στον σχεδιασμό και την παραγωγή των αναγκαίων χερσαίων καλωδίων 400 kV για την ολοκλήρωση της διασύνδεσης, συνολικού μήκους 42 χλμ. και την εγκατάσταση τους κατά μήκος της χερσαίας διαδρομής από τα σημεία προσαιγιάλωσης των υποβρύχιων καλωδίων σε Πελοπόννησο και Στερεά Ελλάδα.

Τέλος, τον Νοέμβριο του 2018, η Seamade NV ανέθεσε στην κοινοπραξία Tideway – Ελληνικά Καλώδια σύμβαση με το κλειδί στο χέρι συνολικής αξίας περίπου 44 εκ. ευρώ για την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων (30 χλμ υποβρύχιων καλωδίων 220 kV) για τη διασύνδεση του αιολικού πάρκου Seamade με το δίκτυο του Βελγίου. Η εκτέλεση του έργου θα ξεκινήσει το 2019.

## Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου καλωδίων ανήλθε σε 475 εκ. ευρώ το 2018, αυξημένος κατά 16% από 408 εκ. ευρώ το περασμένο έτος. Οι ζημιές προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 4 εκ. ευρώ, ενώ το αναπροσαρμοσμένο EBITDA (α-EBITDA) διαμορφώθηκε σε 35,6 εκ. ευρώ το 2018, έναντι 33,2 εκ. ευρώ το 2017. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στις βελτιωμένες επιδόσεις των καλωδιακών προϊόντων, καθώς η κερδοφορία από τα έργα καλωδίων συμβάδισε με τα αποτελέσματα που επιτεύχθηκαν το 2017.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου καλωδίων

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>474.734</b>	<b>407.971</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>40.880</b>	<b>34.046</b>
Μικτό κέρδος (%)	8,6%	8,3%
<b>EBITDA</b>	<b>32.208</b>	<b>30.297</b>
EBITDA (%)	6,8%	7,4%
<b>a-EBITDA</b>	<b>35.564</b>	<b>33.246</b>
a-EBITDA (%)	7,5%	8,1%
<b>EBIT</b>	<b>18.541</b>	<b>17.452</b>
EBIT (%)	3,9%	4,3%
<b>a-EBIT</b>	<b>21.898</b>	<b>20.402</b>
a-EBIT (%)	4,6%	5,0%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-3.961</b>	<b>-4.459</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων.
- Το EBITDA, το EBIT, το a-EBITDA και το a-EBIT θεωρούνται Εναλλακτικοί δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (EMA). Για τους ορισμούς και περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στο Παράρτημα.

Στον τομέα των καλωδίων, μια σταθερή ροή νέων έργων αναπτύχθηκε κατά τη διάρκεια του 2<sup>ου</sup> εξαμήνου του 2018, ενώ ολοκληρώθηκαν με επιτυχία σημαντικές αναθέσεις, όπως η διασύνδεση των αιολικών πάρκων Borkum Riffgrund 2 και Trianel της Tennet. Οι καθυστερήσεις στις αναθέσεις έργων, ιδίως κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, επέφεραν χαμηλότερη από το αναμενόμενο αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας στο εργοστάσιο της Fulgor κατά τη διάρκεια του έτους. Παρά τα θέματα αυτά, ο κλάδος των καλωδιακών προϊόντων πέτυχε υψηλότερους όγκους πωλήσεων, οι οποίοι αυξήθηκαν κατά 6,3% έναντι του 2017, μαζί με βελτιωμένο μείγμα πωλήσεων. Οι κινητήριες δυνάμεις της βελτιωμένης απόδοσης ήταν η βελτιωμένη απόδοση της ελληνικής αγοράς, η περαιτέρω διείσδυση σε νέες αγορές, όπως οι Σκανδιναβικές χώρες και η Μέση Ανατολή, καθώς και η σταθερή ζήτηση για καλώδια τηλεπικοινωνιών και σηματοδότησης στην Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή.

Οι επενδύσεις στον κλάδο καλωδίων για το 2018 ανήλθαν σε 44 εκ. ευρώ, σε μεγάλο βαθμό λόγω της επέκτασης και αναβάθμισης της επιχειρησιακής μονάδας παραγωγής υποθαλάσσιων καλωδίων στο εργοστάσιο της Fulgor για να καλυφθούν τα αναμενόμενα μελλοντικά επίπεδα ζήτησης, και λόγω της βελτίωσης της παραγωγικότητας στα εργοστάσια της Ελληνικά

Καλώδια και της Icme Ecab.

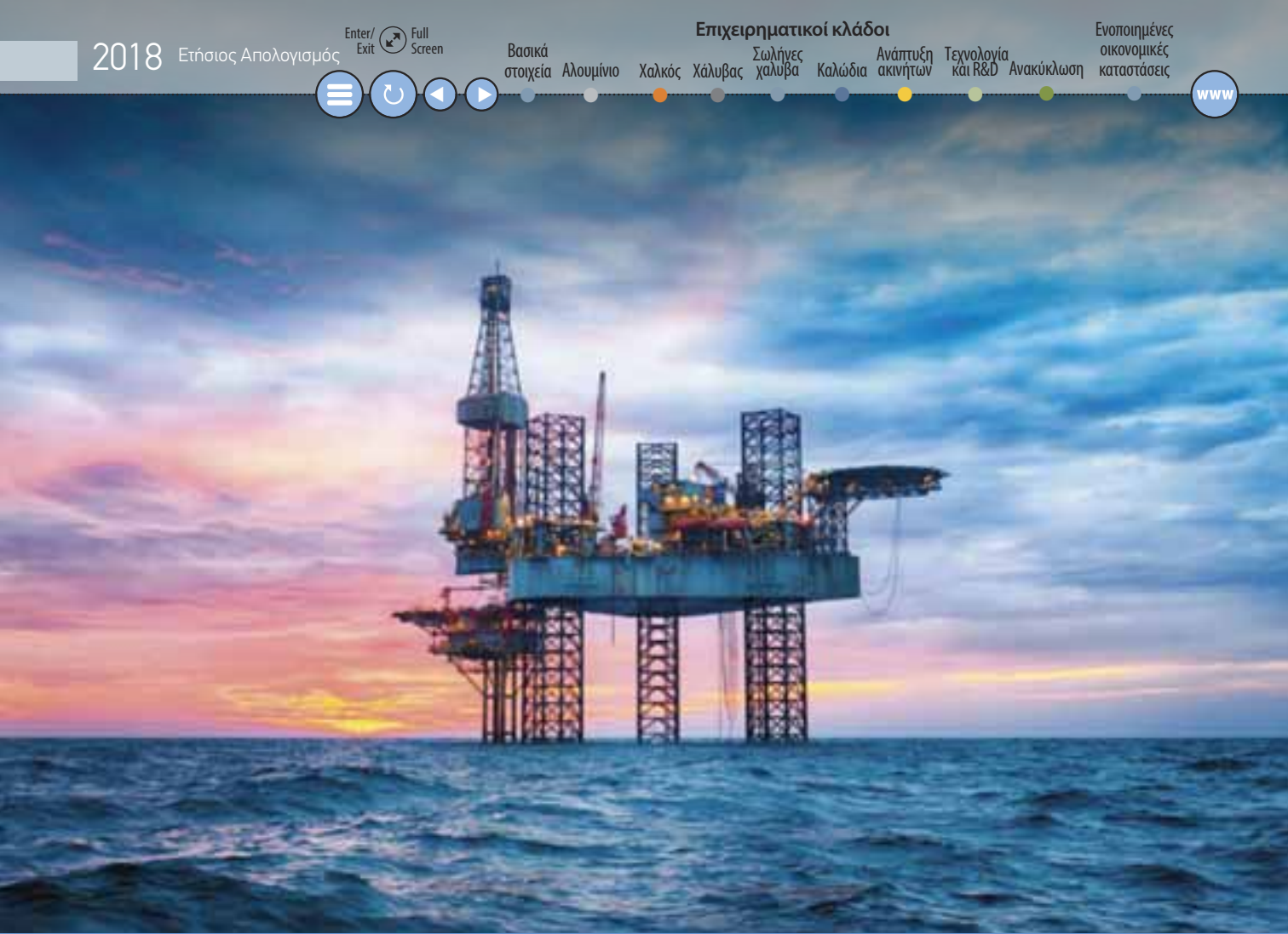
Κατά τη διάρκεια του 2018, ολοκληρώθηκε η αναδιάρθρωση των δανείων του κλάδου, με αποτέλεσμα να αναδιρθρωθούν συνολικά 88 εκ. ευρώ δανείων με βελτιωμένους όρους.

Χάρη στην ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου παραγγελιών και τη δυναμική του κλάδου υποθαλάσσιων καλωδίων, οι προοπτικές του κλάδου διαφαίνονται θετικές. Αναμένουμε ότι η Fulgor θα λειτουργήσει με υψηλά ποσοστά αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητάς της καθ' όλη τη διάρκεια του 2019, γεγονός που θα υποστηρίξει την κερδοφορία του κλάδου την επόμενη χρονιά. Ταυτόχρονα, η ολοκλήρωση του προαναφερόμενου επενδυτικού προγράμματος θα ενισχύσει περισσότερο την ικανότητα της Fulgor να αξιοποιήσει τις ευνοϊκές τάσεις της αγοράς.



Περαιτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια:

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



# Cenergy Holdings S.A.



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

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

Η Cenergy Holdings επενδύει σε βιομηχανικές εταιρίες που βρίσκονται στην πρώτη γραμμή κλάδων υψηλής ανάπτυξης, όπως είναι η ενέργεια, η μεταφορά δεδομένων 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, δηλαδή οι εταιρίες καλωδίων Cable!®, αποτελούν έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και κατασκευάζουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- **Σωλήνες χάλυβα:** Η Σωληνουργία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων διατομών που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.

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,
- παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές.









# Ανάπτυξη ακινήτων

Η Viohalco επικεντρώνεται στην αποτελεσματική διαχείριση και περαιτέρω αξιοποίηση των επενδυτικών ακινήτων της και στην ανάπτυξη ακινήτων της που δεν παράγουν εισόδημα, με στόχο τη μεγιστοποίηση αξίας σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα, μέσω της Noval A.E. (Noval), του βραχίονα επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία.

Η Viohalco και οι θυγατρικές εταιρίες της έχουν στην ιδιοκτησία τους ένα ευρύ φάσμα ακινήτων, όπως κτίρια γραφείων, τουριστικά ακίνητα, εμπορικά κέντρα, βιομηχανικά συγκροτήματα και εγκαταστάσεις logistics στην Ελλάδα (Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά, Ασπρόπυργο, Ελευσίνα, Κόρινθο, Κεφαλονιά κ.λπ.) και στη Βουλγαρία (Σόφια).

## Κλάδος ανάπτυξης ακινήτων της Viohalco



Η Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε. υποστηρίζει τη Viohalco και τις θυγατρικές εταιρίες της στην παρακολούθηση των ακινήτων τους, παρέχοντας ευρύ φάσμα υπηρεσιών διαχείρισης ακινήτων και εγκαταστάσεων σε κεντροποιημένη βάση.

### Δραστηριότητες

Κύριος στόχος της Noval είναι η βελτιστοποίηση της απόδοσης των ακινήτων της Viohalco, μέσω της ολοκληρωμένης διαχείρισης ακινήτων που παράγουν εισόδημα, καθώς και μέσω του σχεδιασμού και της υλοποίησης έργων αξιοποίησης ή ανάπλασης. Τα εν λόγω έργα συνήθως αφορούν τη μετατροπή βιομηχανικών χώρων που έχουν παύσει τη λειτουργία τους ή χώρων γραφείων σε σύγχρονες και ενεργειακά αποδοτικές εγκαταστάσεις, στο πλαίσιο των διεθνών προδιαγραφών βιωσιμότητας σε σχέση με το περιβάλλον και τις τοπικές κοινωνίες. Η Viohalco διαθέτει επίσης έναν σημαντικό αριθμό οικοπέδων σε προνομιακές τοποθεσίες για μελλοντική αξιοποίηση.

Στις 30 Νοεμβρίου 2018, η Noval έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη σύσταση Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (ΑΕΕΑΠ). Δεδομένου ότι εκκρεμούν και άλλες εγκρίσεις, δεν μπορεί να προβλεφθεί με ακρίβεια το πότε θα ολοκληρωθεί η σύσταση.

## Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου ανήλθε σε 8,4 εκ. ευρώ το 2018, καταγράφοντας πτώση 8% έναντι του 2017. Οι **Ζημιές προ φόρου εισοδήματος** διαμορφώθηκαν σε 1,5 εκ. ευρώ, έναντι κέρδους 0,1 εκ. ευρώ το 2017, λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών σε συνδυασμό με τα αυξημένα λειτουργικά έξοδα, ως επακόλουθο των σε εξέλιξη έργων ανάπτυξης ακινήτων, που στοχεύουν στη βέλτιστη χρήση και στην αύξηση των εσόδων από μισθώσεις από ακίνητα τα οποία επί του παρόντος είναι σε αδράνεια.

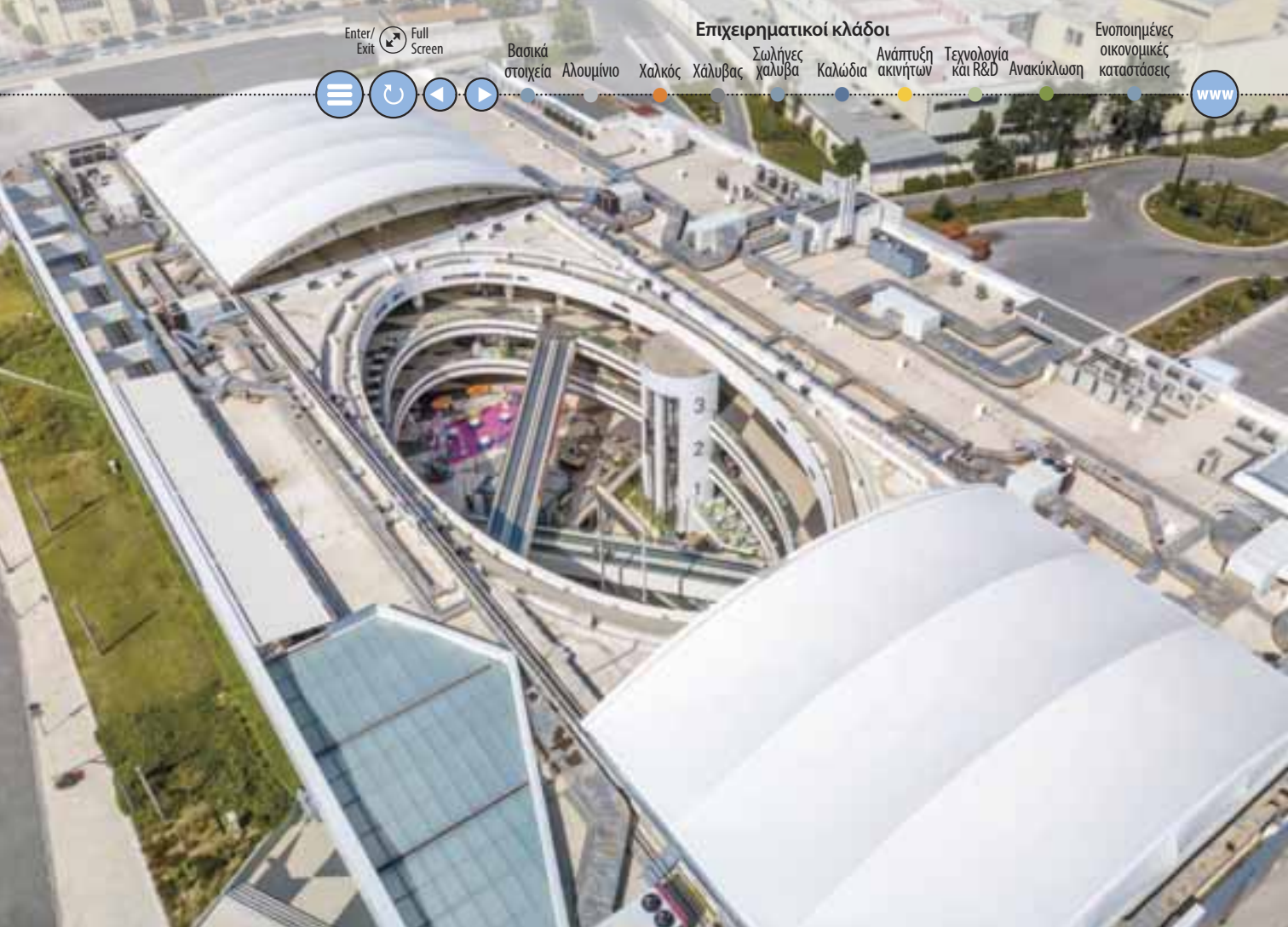
### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου ανάπτυξης ακινήτων

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>8.388</b>	<b>9.159</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>3.024</b>	<b>3.493</b>
Μικτό κέρδος (%)	36,1%	38,1%
<b>EBITDA</b>	<b>4.607</b>	<b>5.565</b>
EBITDA (%)	54,9%	60,8%
<b>a-EBITDA</b>	<b>4.597</b>	<b>5.565</b>
a-EBITDA (%)	54,8%	60,8%
<b>EBIT</b>	<b>297</b>	<b>1.298</b>
EBIT (%)	3,5%	14,2%
<b>a-EBIT</b>	<b>287</b>	<b>1.298</b>
a-EBIT (%)	3,4%	14,2%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-1.507</b>	<b>112</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων.

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





Το 2018, το Εμπορικό Κέντρο River West|IKEA κατέγραψε αύξηση εσόδων από μισθώματα και επισκεψιμότητας κατά 6,5% και 10%, αντίστοιχα, ενώ το τρέχον ποσοστό πληρότητας είναι 100%. Παράλληλα, το Εμπορικό Πάρκο Mare West πέτυχε αύξηση εσόδων μισθώσεων και επισκεψιμότητας κατά 5% και 10%, αντίστοιχα.

Άλλες αξιοσημείωτες εξελίξεις το 2018 στον κλάδο περιλαμβάνουν την ολοκλήρωση των εργασιών κατεδάφισης στο μακροχρόνιας μίσθωσης ακίνητο Μουζάκη, ενώ ο κύκλος εργασιών και τα ποσοστά πληρότητας του ξενοδοχείου Wyndham Grand Athens και του κτιρίου επιπλωμένων δωματίων-διαμερισμάτων K29 ξεπέρασαν τις προσδοκίες. Επίσης ξεκίνησαν οι κατασκευαστικές εργασίες σε ένα κτίριο γραφείων με περιβαλλοντική πιστοποίηση LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) και οι οποίες ολοκληρώθηκαν τον Ιανουάριο του 2019, με ποσοστό πληρότητας τότε σε περίπου 90%. Αποκτήθηκε ένα νέο κτίριο γραφείων επιφάνειας 1.700 τ.μ. στο Μαρούσι μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, ενώ τον Νοέμβριο του 2018, η Noval Property

ΑΕΕΑΠ (υπό σύσταση εταιρία) έλαβε άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως Ανώνυμη Εταιρία Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία και ως Οργανισμός Εναλλακτικών Επενδύσεων με εσωτερική διαχείριση. Η σύσταση της Noval Property ΑΕΕΑΠ βρίσκεται σε εξέλιξη.

Μελλοντικά, ο κλάδος θα επικεντρωθεί στην περαιτέρω αύξηση των εσόδων από μισθώματα και της επισκεψιμότητας του River West|IKEA και του Mare West, μέσω νέων στρατηγικών εμπορικής προώθησης και επικοινωνίας. Τα σχέδια επέκτασης του River West αναμένεται να προχωρήσουν, ενώ στο Mare West έχει προγραμματιστεί η κατασκευή ενός αθλητικού και ψυχαγωγικού πάρκου επιφάνειας 7.000 τ.μ. Το 2019, αναμένεται να αρχίσει η κατασκευή ενός κτιρίου με χώρους λιανικού εμπορίου επιφάνειας 23.000 τ.μ. στο ακίνητο Μουζάκη, ενώ για το δεύτερο εξάμηνο του 2019, έχει προγραμματιστεί η ολοκλήρωση της ανάπτυξης έτερου συγκροτήματος γραφείων με πιστοποίηση LEED. Επίσης, διερευνώνται διάφορες αναπτυξιακές επιλογές σε σχέση με τα υπόλοιπα ακίνητα, παράλληλα με πιθανές νέες επενδύσεις.





# Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη

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

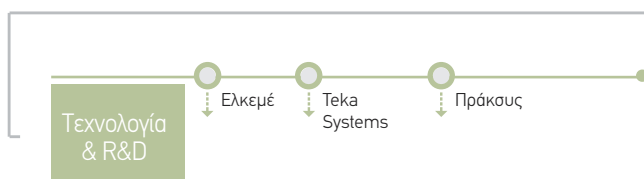
Το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει επίσης εταιρίες engineering, αυτοματισμών και πληροφορικής, με εμπειρία που ξεπερνά τα 30 χρόνια στην ανάπτυξη καινοτόμων εφαρμογών για τη βιομηχανία, την ενέργεια και το περιβάλλον. Οι δραστηριότητες πληροφορικής περιλαμβάνουν πρωτοπόρες λύσεις στους κλάδους των ERP, CRM,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

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν μακροχρόνια παράδοση να παραμένουν στην αιχμή των τεχνολογικών εξελίξεων χάρη στην ισχυρή κουλτούρα καινοτομίας και στις σημαντικές επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη. Αυτό υποστηρίζεται επίσης από τις στρατηγικές συνεργασίες των εταιριών με επιστημονικούς οργανισμούς και διεθνή ερευνητικά κέντρα, καθώς και με πρωτοπόρες εταιρίες σε διεθνές επίπεδο. Η έρευνα που διεξάγεται στις μονάδες χύτευσης χαλκού, αλουμινίου και χάλυβα της Viohalco και των αντιστοίχων μονάδων επεξεργασίας, έχουν ως αποτέλεσμα την απόκτηση βαθιάς γνώσης στη μεταλλουργία.

Ένα επιπλέον στοιχείο που διαφοροποιεί τη Viohalco από τους ανταγωνιστές της είναι η τεχνογνωσία των εταιριών 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 χάρη στους κορυφαίους μηχανολόγους, ηλεκτρολόγους μηχανικούς και μεταλλουργούς με μεγάλη εμπειρία, οι οποίοι εξασφαλίζουν τη σταθερή βελτίωση της ποιότητας καθώς και αύξηση της παραγωγικότητας.

## Βασικές εταιρίες

### Κλάδος τεχνολογίας και έρευνας & ανάπτυξης της Viohalco



**Ελκεμέ, Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε.** (Ελκεμέ). Το Ελκεμέ εστιάζει στην εφαρμοσμένη έρευνα και τεχνολογική ανάπτυξη σε τέσσερις βασικούς τομείς μετάλλων (αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα και ψευδαργύρου). Το Κέντρο παρέχει υπηρεσίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D) και τεχνικές λύσεις για νέα προϊόντα και τη βελτιστοποίηση υπαρχόντων προϊόντων, καθώς και διαδικασιών για τις επιχειρήσεις και μονάδες παραγωγής.

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

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

## Τμήματα τεχνολογίας

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

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





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

Η **Sofia Med** έχει ενισχύσει το τμήμα ελέγχου ποιότητας με την προσθήκη νέου εργαστηριακού εξοπλισμού και συσκευών για τον έλεγχο του υλικού που παράγεται από τη γραμμή επικασιτέρωσης για χρήση στην αυτοκινητοβιομηχανία και τη βιομηχανία ηλεκτρολογικού εξοπλισμού.

Η **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 ενδεδειγμένη ανάλυση των πολυμερών των υπόγειων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης καθώς και των υποβρύχιων καλωδίων. Το εργαστήριο ασχολείται και με την έρευνα και ανάπτυξη νέων πλαστικών και ελαστομερών μειγμάτων.

Η **Etem** διαρκώς αναπτύσσει διαδικασίες παραγωγής για τον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, επενδύοντας σε μηχανολογικό εξοπλισμό για κατεργασίες υψηλής πιστότητας και ακρίβειας, καθώς και σε διαρκείς δοκιμές για την παράδοση προϊόντων υψηλής ποιότητας. Μετά από χρόνια ανάπτυξης και συνεργασίας με πελάτες, Ευρωπαϊκά ινστιτούτα και ερευνητικά κέντρα, η Etem είναι προμηθευτής Tier 2 και Tier 1 στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, πιστοποιημένη για να παράγει προφίλ και εξαρτήματα αλουμινίου για συστήματα απορρόφησης ενέργειας (crash relevant systems). Επιπλέον, η Etem εξελίσσει συνεχώς τα αρχιτεκτονικά της συστήματα ακολουθώντας πιστά τα πιο αυστηρά Ευρωπαϊκά πρότυπα.

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 Stomana Industry και οι θυγατρικές τους έκαναν ένα βήμα παραπέρα, αναπτύσσοντας εξ ολοκλήρου και προωθώντας σε παγκόσμιο επίπεδο μία νέα τεχνολογία με το όνομα Synthesis™. Πρόκειται για ένα μοναδικό στο είδος του σύστημα αυτοματοποιημένης παραγωγής τελικών προϊόντων χάλυβα σπλισμού που αναπτύχθηκε από τον τομέα έρευνας και ανάπτυξης (R&D) του κλάδου χάλυβα, την εταιρία **Πράκους**. Για τη βέλτιστη εκμετάλλευση της τεχνολογίας, η Πράκους δημιούργησε και ένα ολοκληρωμένο πακέτο λογισμικού πε-

ριλαμβάνοντας στοιχεία όπως σχεδιασμό προϊόντων, έλεγχο λειτουργίας της μηχανής, τοποθέτηση ηλεκτρονικών παραγγελιών, προγραμματισμό παραγωγής και logistics. Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα υποστηρίζει την καινοτομία και την έρευνα πραγματοποιώντας σημαντικές επενδύσεις σε μηχανήματα υψηλής τεχνολογίας. Η Σιδενόρ, η Stomana Industry και οι θυγατρικές τους νιώθουν περηφάνια που έκαναν ένα βήμα παραπέρα και, από κοινού με τον τομέα έρευνας και ανάπτυξης, την Πράκους, ανέπτυξαν ενδοεπιχειρησιακά μια τεχνολογία που έχει κατοχυρωθεί με το όνομα Synthesis™. Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα υιοθέτησε ακόμα νέες λύσεις παραγωγής και στις δύο ελληνικές μονάδες της, στον Αλμυρό και τη Θεσσαλονίκη. Επαγγελματικοί φούρνοι αναθέρμανσης αντικατέστησαν τους φούρνους φυσικού αερίου, οδηγώντας σε σημαντική μείωση του αποτυπώματος άνθρακα κατά την παραγωγή, σε εξοικονόμηση φυσικού αερίου και μείωση της απαιτούμενης ενέργειας για κάθε τόνο παραγόμενου χάλυβα.

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

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

Το συνολικό ποσό των δαπανών Έρευνας και Ανάπτυξης (εξοδωποιημένα και κεφαλαιοποιημένα) για το έτος 2018 ανήλθε σε 19 εκ. ευρώ. Ο υπολογισμός αυτού του ποσού βασίζεται κυρίως στο εγχειρίδιο Frascati (γενικώς αποδεκτό πρότυπο διεξαγωγής ερευνών R&D και συλλογής δεδομένων) και στα σχετικά Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.



75 κουτιά =  
1 κιλό = € 1.10





# Ανακύκλωση

Ο κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco εμπορεύεται και επεξεργάζεται δευτερογενείς πρώτες ύλες και αναλαμβάνει τη διαχείριση διαφόρων αποβλήτων και περιβαλλοντικών έργων, ενώ παρέχει υπηρεσίες σε καταναλωτές, εταιρίες και τον δημόσιο τομέα.

Έχοντας συσταθεί αρχικά στο πλαίσιο της μακροπρόθεσμης δέσμευσης της Viohalco για μια στρατηγική βιώσιμης διαχείρισης πόρων για τα εργοστάσιά της, ο κλάδος βαθμιαία εξελίχθηκε ώστε να αναπτύσσει το εύρος των δραστηριοτήτων και του πελατολογίου του που περιλαμβάνει πολυεθνικές εταιρίες, επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, δήμους και συλλογικά συστήματα εναλλακτικής διαχείρισης. Οι εταιρίες του κλάδου διαχειρίζονται, φυσικά ή εμπορικά, περισσότερους από 700.000 τόνους αποβλήτων ετησίως. Οι μεμονωμένες ροές αποβλήτων κυμαίνονται από καταναλωτικά προϊόντα του τέλους κύκλου ζωής, όπως αυτοκίνητα και οικιακές συσκευές, έως βιομηχανικά απόβλητα και σκραπ σιδηρούχων και μη σιδηρούχων μετάλλων.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του κλάδου ανακύκλωσης είναι οι εξής:

### Κλάδος ανακύκλωσης της Viohalco



Η **Αειφόρος Α.Ε.** (Αειφόρος) ιδρύθηκε το 2001 και επεξεργάζεται στα δύο εργοστάσια της στην Ελλάδα πάνω από 400.000 τόνους βιομηχανικών αποβλήτων ετησίως. Η Εταιρία αξιοποιεί και διαχειρίζεται τα απόβλητα πλήθους βιομηχανιών, όπως χάλυβα, παραγωγής μη σιδηρούχων μετάλλων, διυλιστηρίων πετρελαίου και εγκαταστάσεων ανακύκλωσης σκραπ μετάλλων. Επίσης, η Αειφόρος ασχολείται με το εμπόριο σκραπ μετάλλων λειτουργώντας μία αποθήκη 6.000 τ.μ., ενώ διαθέτει ένα κέντρο διαχείρισης οχημάτων τέλους κύκλου ζωής (ΟΤΚΖ). Τα προϊόντα της Αειφόρος αξιοποιούνται ως δευτερογενείς πρώτες ύλες σε άλλους τομείς, όπως η τήξη και παραγωγή μετάλλων, η οδοποιία, όπου τα αδρανή σκωρίας χρησιμοποιούνται στους ασφαλτοτάπητες, και η παρα-

γωγή τσιμέντου, όπου αξιοποιείται για ανάκτηση ενέργειας το δευτερογενές καύσιμο της νέας εγκατάστασης της Αειφόρος για την επεξεργασία του μη μεταλλικού υπολείμματος των μονάδων άλεσης των θυγατρικών της Viohalco. Η Αειφόρος διαθέτει όλες τις απαραίτητες άδειες διαχείρισης αποβλήτων στην Ελλάδα, στις οποίες συμπεριλαμβάνεται άδεια συλλογής και μεταφοράς επικίνδυνων αποβλήτων. Οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας έχουν πιστοποιηθεί για τα συστήματα διαχείρισης ποιότητας και περιβάλλοντος που εφαρμόζουν κατά ISO 9001:2015, OSHAS: 2007 και ISO 14001:2015.

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 βιομηχανίας και επεξεργασίας σιδήρου και χάλυβα, όπως είναι οι σκωρίες χαλυβουργίας και εξέλασης και τα υπολείμματα άλεσης σκραπ σιδήρου. Τα προϊόντα της επαναχρησιμοποιούνται κυρίως στην οδοποιία, στην παραγωγή μετάλλων και στην παραγωγή τσιμέντου. Η Aeiforos Bulgaria αναπτύσσεται παράλληλα σε άλλους τομείς της διαχείρισης αποβλήτων, όπως σταθεροποίηση επικίνδυνων αποβλήτων. Οι εγκαταστάσεις της Aeiforos Bulgaria έχουν πιστοποιηθεί για τα συστήματα διαχείρισης ποιότητας και περιβάλλοντος που εφαρμόζουν κατά ISO 9001:2015, OSHAS:2007 και ISO 14001:2015.

Η **Αναμέτ Α.Ε.** (Αναμέτ) είναι η κορυφαία εταιρία εμπορίας σκραπ μετάλλων στην Ελλάδα. Έχοντας ιδρυθεί το 1966, η Αναμέτ έχει πλέον εξελιχθεί και προσφέρει ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών διαχείρισης αποβλήτων για τις εταιρίες της Viohalco και άλλους πελάτες. Αυτές οι υπηρεσίες περιλαμβάνουν την ανάκτηση και αξιοποίηση δευτερογενών πρώτων υλών, την εξυπηρέτηση βιομηχανικών χώρων και την ασφαλή διαχείριση των μη ανακυκλώσιμων υπολειμμάτων κατεργασίας. Επιπλέον, η Αναμέτ διατηρεί συμφωνίες με τα περισσότερα συλλογικά συστήματα εναλλακτικής διαχείρισης που λειτουργούν στην Ελλάδα. Η εγκατάσταση της Εταιρίας στον Ασπρόπυργο περιλαμβάνει μια σύγχρονη μονάδα διαχείρισης οχημάτων τέλους κύκλου ζωής, μια μονάδα τεμαχισμού αυτοκινήτων και άλλες υποδομές, με στόχο κατά κύριο λόγο την ανάκτηση και επεξεργασία μετάλλων. Η Εταιρία είναι αδειοδοτημένη και πιστοποιημένη για ποιότητα, υγεία και ασφάλεια, καθώς και για την περιβαλλοντική της απόδοση με βάση τα πρότυπα ISO 9001:2015, OSHAS 18001:2007, ISO 14001:2015, ISO 39001:2012 και τον κανονισμό 2009/1221/EK (EMAS), αντίστοιχα. Επίσης, είναι πιστοποιημένη με βάση τον κανονισμό 2011/333/EK για την





καθιέρωση κριτηρίων end of waste για σκραπ σιδήρου και αλουμινίου. Η Αναμέτ αναπτύσσει συστηματικά πρωτοβουλίες εταιρικής υπευθυνότητας για την προώθηση της ανακύκλωσης, την αντιμετώπιση παράνομων δραστηριοτήτων και την καθιέρωση βέλτιστων πρακτικών για όλους τους συμμετόχους (κοινό, ΜΚΟ, κυβερνητικούς οργανισμούς, βιομηχανία), περιλαμβανομένων μεταξύ άλλων των προγραμμάτων metal alert ([www.metal-alert.gr](http://www.metal-alert.gr)), car4care ([www.car4care.gr](http://www.car4care.gr)) και green auto parts ([www.greenautoparts.gr](http://www.greenautoparts.gr)).

Η **Βιανάττ Α.Ε.** (Βιανάττ) ειδικεύεται στην επεξεργασία και απορρύπανση Αποβλήτων Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών (ΑΗΗΕ). Η εγκατάσταση της Εταιρίας στον Ασπρόπυργο είναι εξοπλισμένη με γραμμές επεξεργασίας για όλες τις κατηγορίες των ΑΗΗΕ, από ψυγεία και άλλες μεγάλες οικιακές συσκευές έως τον μικρότερο σε μέγεθος ηλεκτρονικό εξοπλισμό. Η Βιανάττ συνεργάζεται με την Ανακύκλωση Συσκευών Α.Ε., το κύριο συλλογικό σύστημα εναλλακτικής διαχείρισης για ΑΗΗΕ στην Ελλάδα και έχει δυνατότητα επεξεργασίας 15.000 τόνων ΑΗΗΕ ετησίως. Η Βιανάττ εφαρμόζει πιστοποιημένα Συστήματα Διαχείρισης σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007, ISO 14001:2015, καθώς και τον ευρωπαϊκό κανονισμό 2009/1221/ΕΚ (EMAS). Επιπρόσθετα, η Εταιρία προσφέρει υπηρεσίες ασφαλούς καταστροφής δεδομένων (Total Erase™) και είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με το ISO

27001:2013. Επιδεικνύοντας ιδιαίτερη προσήλωση στην προώθηση της υπεύθυνης διαχείρισης των ΑΗΗΕ, η Βιανάττ προσφέρει ενημερωτικά προγράμματα σε σχολεία, καθώς και μια δωρεάν βιβλιοθήκη πληροφοριών στον δικτυακό της τόπο.

Η **Inos Balkan Doo** ιδρύθηκε στη Σερβία το 1951 και επεξεργάζεται και εμπορεύεται σιδηρούχο και μη σιδηρούχο σκραπ μετάλλων. Μέσω των δύο βασικών εγκαταστάσεων 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 θέματα για ποιότητας, υγείας και ασφάλειας, καθώς και για την περιβαλλοντική της επίδοση σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ISO 9001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 14001:2015.

Με έδρα τα Σκόπια, η **Novometal Doo** είναι μία από τις κύριες εταιρίες ανακύκλωσης της Βόρειας Μακεδονίας. 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 στη Βόρεια Μακεδονία που απέκτησε πιστοποίηση σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 και OHSAS 18001:2007.



## Οικονομικές επιδόσεις για το 2018

Ο **κύκλος εργασιών** του κλάδου ανακύκλωσης μειώθηκε κατά 31% σε ετήσια βάση, ενώ τα **αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε ζημιές 1,8 εκ. ευρώ, έναντι κερδών 1,7 εκ. ευρώ το 2017, κατά κύριο λόγο εξαιτίας των ασθενέστερων επιδόσεων σε επίπεδο πωλήσεων και των αυξημένων εξόδων παραγωγής. Αναλυτικότερα, πολιτικές εμπορικού προστατευτισμού που υιοθετήθηκαν από αγορές όπως η Κίνα και η Σερβία που αποτελούν σημαντικές αγορές για τα μη σιδηρούχα και σιδηρούχα εμπορεύματα αντίστοιχα, επηρέασαν αρνητικά τη συνήθη δραστηριότητα του κλάδου. Το τμήμα επικίνδυνων αποβλήτων συνέχισε να στηρίζει τη κερδοφορία, ενώ τα απόβλητα τέλους κύκλου ζωής διατήρησαν τον όγκο πωλήσεων τους, έχοντας όμως αυξημένα κόστη παραγωγής, λόγω της λειτουργίας νέων γραμμών.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του κλάδου ανακύκλωσης

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>45.626</b>	<b>66.005</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>14.227</b>	<b>19.061</b>
Μικτό κέρδος (%)	31,2%	28,9%
<b>EBITDA</b>	<b>2.952</b>	<b>6.896</b>
EBITDA (%)	6,5%	10,4%
<b>a-EBITDA</b>	<b>3.256</b>	<b>6.728</b>
a-EBITDA (%)	7,1%	10,2%
<b>EBIT</b>	<b>273</b>	<b>4.179</b>
EBIT (%)	0,6%	6,3%
<b>a-EBIT</b>	<b>577</b>	<b>4.011</b>
a-EBIT (%)	1,3%	6,1%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-1.807</b>	<b>1.672</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων.

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

Το 2019, η παγκόσμια αγορά του εμπορίου σκραπ αναμένεται να εξομαλυνθεί και να υποστηρίξει την ανάπτυξη της δραστηριότητας των μη σιδηρούχων και σιδηρούχων εμπορευμάτων. Συνολικά, ο κλάδος ανακύκλωσης θα συνεχίσει να

αξιολογεί και να υιοθετεί νέες τεχνολογίες και διεργασίες, οι οποίες θα αυξήσουν την ποιότητα και τα ποσοστά ανάκτησης από ανακυκλωμένα υλικά, προκειμένου να ενισχυθεί η κερδοφορία και να υποστηριχθεί η επέκταση σε νέες αγορές.

# Λοιπές δραστηριότητες

Οι λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν κυρίως τις δαπάνες που πραγματοποιεί η μητρική εταιρία (συμμετοχών) μαζί με τα αποτελέσματα εταιριών που δραστηριοποιούνται στον **κλάδο της τεχνολογίας και έρευνας & ανάπτυξης**, καθώς και στο εμπόριο κεραμικών πλακιδίων (Vitruvit).

Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** διαμορφώθηκαν σε 6,2 εκ. ευρώ έναντι 7,5 εκ. ευρώ το 2017. Αυτό οφείλεται κυρίως σε βελτιωμένα αποτελέσματα θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο τεχνολογίας.

Για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>27.860</b>	<b>30.984</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>9.015</b>	<b>6.860</b>
Μικτό κέρδος (%)	32,4%	22,1%
<b>EBITDA</b>	<b>-5.027</b>	<b>-6.705</b>
EBITDA (%)	-18,0%	-21,6%
<b>a-EBITDA</b>	<b>-3.372</b>	<b>-6.450</b>
a-EBITDA (%)	-12,1%	-20,8%
<b>EBIT</b>	<b>-6.068</b>	<b>-7.563</b>
EBIT (%)	-21,8%	-24,4%
<b>a-EBIT</b>	<b>-4.413</b>	<b>-7.309</b>
a-EBIT (%)	-15,8%	-23,6%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-6.238</b>	<b>-7.520</b>

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται έναντι των πωλήσεων.
- Το EBITDA, το EBIT, το a-EBITDA και το a-EBIT θεωρούνται Εναλλακτικοί δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (EMA). Για τους ορισμούς και περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στο Παράρτημα.

## γ. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 7 Ιανουαρίου 2019, το Διοικητικό Συμβούλιο της 100% θυγατρικής της Etem Bulgaria SA, του τομέα διέλασης του κλάδου αλουμινίου της Viohalco, αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου παραγωγής προφίλ αλουμινίου και του κλάδου πρόσθετης επεξεργασίας προφίλ για την αυτοκινητοβιομηχανία, και την εισφορά τους αντίστοιχα σε δύο θυγατρικές της Etem Bulgaria. Η προαναφερθείσα απόφαση θα εξυπηρετήσει τους σκοπούς της Επενδυτικής Συμφωνίας που έχει συνάψει η Etem Bulgaria με την Gestamp, ενός κορυφαίου διεθνούς Ομίλου που ειδικεύεται στον σχεδιασμό, την ανάπτυξη και την παραγωγή μεταλλικών τμημάτων για την αυτοκινητοβιομηχανία. Στο πλαίσιο της Συμφωνίας θα δημιουργηθούν δύο κοινοπραξίες, οι οποίες θα επικεντρωθούν στη διέλαση και την επεξεργασία προφίλ αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία. Ένα επενδυτικό πρόγραμμα προγραμματίζεται να υλοποιηθεί τα επόμενα τρία χρόνια, για την εγκατάσταση νέας γραμμής διέλασης και σχετικών μηχανημάτων για περαιτέρω επεξεργασία προφίλ αλουμινίου στη Βουλγαρία.

Στις 5 Φεβρουαρίου 2019, η θυγατρική ElvalHalcor ανακοίνωσε την απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου για την εκκίνηση της διαδικασίας για τη μετατροπή του Υποκαταστήματος Πωγωνίου Ιωαννίνων, εργοστασίου παραγωγής όλων των τύπων δισκίων κερμάτων και δακτυλίων, σε νεοσυσταθείσα ανώνυμη εταιρία, σύμφωνα με τη διάταξη του τρίτου εδαφίου της παρ. 2, του άρθρου 52 του Ν.4172/2013, όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 23, παρ. 6.γ., του Ν. 4223/2013.

Στις 21 Φεβρουαρίου 2019, το Υπουργείο Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής (DOC) ανακοίνωσε τις οριστικές του αποφάσεις στο πλαίσιο της έρευνας για επιβολή εξισωτικών δασμών (antidumping duty investigation) στις εισαγωγές σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Ελλάδα, την Κορέα και την Τουρκία. Παρόμοιες ανακοινώσεις για εισαγωγές σωλήνων από Κίνα και Ινδία είχαν γίνει τον Δεκέμβριο 2018. Στην περίπτωση της Ελλάδας, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (DOC) καθόρισε ποσοστό δασμού 9,96% για τη Σωληνοουργία Κορίνθου Α.Ε.

Την 16η Απριλίου 2019, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών (ITC) ολοκλήρωσε και υπέβαλε τις οριστικές της αποφάσεις για την έρευνα αντινταμπινγκ και αντισταθμιστικών δασμών, σχετικά με την εισαγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου (LDW) από τον Καναδά, την Ελλάδα, την Κορέα και την Τουρκία. Όσον αφορά στην Ελλάδα, η Επιτροπή (ITC) διαπίστωσε ότι ο κλάδος στις ΗΠΑ απειλείται με πρόκληση ουσιώδους βλάβης εξαιτίας των εισαγωγών σωλήνων LDW από την Ελλάδα σε τιμές κατώτερες της εύλογης αξίας. Αντιθέτως η Επιτροπή (ITC) έκρινε ότι, οι εισαγωγές κοίλων δοκών μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα δεν προκαλούν, ούτε συνιστούν απειλή πρόκλησης ουσιώδους βλάβης στη βιομηχανία των ΗΠΑ. Ως αποτέλεσμα των οριστικών αποφάσεων της Επιτροπής (ITC), το υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ θα εκδώσει διαταγή για επιβολή δασμών anti-dumping στις μελλοντικές εισαγωγές συγκολλημένων σωλήνων χάλυβα μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα σε ποσοστό 10,26%. Ωστόσο, οι κοίλες δοκοί από την Ελλάδα δεν υπόκεινται στην επιβολή δασμών anti-dumping. Επισημαίνεται ότι οι εισαγωγές σωλήνων LDW από την Ελλάδα, οι οποίες θα έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης της απόφασης του Υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ, δεν θα υπόκεινται σε δασμούς anti-dumping, ενώ τα ποσά προσωρινών δασμών που τυχόν έχουν καταβληθεί, θα επιστραφούν.

## δ. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco είναι υπεύθυνο για την εκτίμηση του προφίλ κινδύνου των θυγατρικών της Εταιρίας. Καθώς η Viohalco είναι εταιρία συμμετοχών (holding) και δεν έχει δικές της μονάδες παραγωγής, ούτε πελάτες, προμηθευτές ή προσωπικό (πλην εργαζομένων που απασχολούνται σε αμιγώς διοικητικά καθήκοντα), οι κίνδυνοι που την επηρεάζουν σχετίζονται με τις θυγατρικές της και τις λειτουργίες τους, τους προμηθευτές, πελάτες και το προσωπικό των θυγατρικών αυτών εταιριών. Επομένως, κάθε θυγατρική της Viohalco είναι υπεύθυνη για την αναγνώριση, τη μέτρηση, την ανάλυση, την άμβλυνση, τον έλεγχο και την παρακολούθηση των κινδύνων που τις αφορούν.

Εντούτοις, υπάρχει ένα κοινό πλαίσιο διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων (Enterprise Risk Management – ERM) σε όλες τις θυγατρικές της Viohalco, στο οποίο περιλαμβάνονται αρχές για την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων σε όλες τις θυγατρικές. Επιπλέον, το πλαίσιο παρέχει κατευθύνσεις για τη βέλτιστη αντιμετώπιση αυτών των κινδύνων, διευκολύνοντας την επικοινωνία για θέματα διαχείρισης κινδύνων.

Αντίστοιχα, η Εκτελεστική Διοίκηση της Viohalco, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο, έχει αναλάβει τη διερεύνηση και αξιοποίηση επιχειρηματικών ευκαιριών, καθώς και την παράλληλη αξιολόγηση των πιθανών κινδύνων των θυγατρικών και των μηχανισμών ελέγχου τους, με τη βοήθεια ενός ανεξάρτητου τμήματος εσωτερικού ελέγχου. Σκοπός αυτής της αξιολόγησης είναι να μπορεί η Εταιρία να κρίνει αν οι θυγατρικές της ακολούθησαν προληπτικές μεθόδους ώστε να μετριάσουν τους κινδύνους αυτούς σε ένα αποδεκτό επίπεδο.

Η διαδικασία του πλαισίου ERM στις θυγατρικές της Viohalco περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

- Αναγνώριση βασικών κινδύνων και μέτρηση/ανάλυση των δυνητικών επιπτώσεων και της πιθανότητας εμφάνισής τους. Αυτό το βήμα πραγματοποιείται σε επίπεδο εταιρίας, καθώς όλοι οι χρηματοοικονομικοί, λειτουργικοί, στρατηγικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι συμμόρφωσης συνδέονται με τη λειτουργία κάθε εταιρίας.
- Διαχείριση (δηλαδή άμβλυνση) αυτών των κινδύνων, συσκευσιών τα υφιστάμενα μέσα ελέγχου. Η διαχείριση γίνεται με την επιλογή, την ιεράρχηση και την εφαρμογή κατάλληλων ενεργειών δράσης. Επίσης, αυτό το βήμα πραγματοποιείται σε επίπεδο εταιρίας, σύμφωνα με τις γενικές αρχές του πλαισίου ERM.
- Έλεγχος και παρακολούθηση του εσωτερικού και του εξωτερικού περιβάλλοντος για δυνητική μεταβολή των κινδύνων, διασφαλίζοντας τη συνεχή αποτελεσματική απόκριση σε ό,τι νέο εμφανίζεται. Κάθε εταιρία παρακολουθεί τους κινδύνους της και το πώς αποκρίνεται σε αυτούς, χρησιμοποιώντας τις κοινές κατευθυντήριες γραμμές του πλαισίου ERM, αλλά η διοίκηση της κάθε εταιρίας θέτει σε εφαρμογή ξεχωριστές διαδικασίες, συστήματα και μηχανισμού.

Η ενοποιημένη ανασκόπηση των αποτελεσμάτων όλων των θυγατρικών πραγματοποιείται σε επίπεδο Εκτελεστικής Διοίκησης της Viohalco από το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, συμπεριλαμβάνει μια αξιολόγηση των δυνητικών κινδύνων και κοινοποιείται στην Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου των

θυγατρικών και εξετάζει συγκεκριμένες πτυχές των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων σε σταθερή βάση.

### Βασικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι κατατάσσονται σε δύο βασικές κατηγορίες: **χρηματοοικονομικοί** και **επιχειρηματικοί** κίνδυνοι. Στην πρώτη κατηγορία περιλαμβάνονται τα διαφορετικά είδη κινδύνου αγοράς που επηρεάζουν τη δραστηριότητα κάθε θυγατρικής (π.χ. κίνδυνοι συναλλαγματικών ισοτιμιών, επιτοκίων και εμπορευμάτων), καθώς και ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και ο κίνδυνος ρευστότητας. Η κατηγορία των **επιχειρηματικών** κινδύνων ορίζεται ευρύτερα ως το σύνολο των κινδύνων που δεν αφορούν στον ισολογισμό και αναλύεται σε περαιτέρω υποκατηγορίες, ώστε να υπάρχει καλύτερη διάκριση μεταξύ τους και να βελτιωθεί η αντίδραση σε αυτούς:

- A. Ως **λειτουργικός και τεχνολογικός κίνδυνος** ορίζεται η ζημιά που προκύπτει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες διαδικασίες, πρόσωπα, συστήματα ή εξωτερικά γεγονότα. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν όλους τους κινδύνους που συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες (π.χ. υγεία & ασφάλεια, περιβάλλον), το νομικό κίνδυνο (αφού αναφέρεται σε διαδικασίες), αλλά όχι το στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης.
- B. Οι **κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης** περιλαμβάνουν πιθανές αρνητικές επιπτώσεις (οικονομικής φύσης – πρόστιμα, κυρώσεις κ.λπ. και άλλου είδους – αποκλεισμός από τις αγορές κ.λπ.) από τη μη συμμόρφωση με υπάρχοντες κανονισμούς και πρότυπα. Επίσης, στην υποκατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι δυνητικές επιπτώσεις στο κύρος της εταιρείας και την επαγγελματική φήμη<sup>1</sup> της θυγατρικής, καθώς και ο λογιστικός κίνδυνος<sup>2</sup>.
- C. Οι **στρατηγικοί κίνδυνοι** περιλαμβάνουν τους κινδύνους που συνδέονται με το ευρύτερο επιχειρησιακό περιβάλλον (π.χ. το μακροοικονομικό περιβάλλον, τις συνθήκες του κλάδου / της βιομηχανίας κ.λπ.), την αγορά και τον ανταγωνισμό, καθώς και τη λήψη μεσο-μακροπρόθεσμων αποφάσεων που ενδέχεται να επηρεάσουν τη συνέχιση επιχειρηματικών λειτουργιών και την κερδοφορία.

### Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

#### Κίνδυνος επιτοκίων

Οι σημαντικές διακυμάνσεις των επιτοκίων ενδέχεται να εκθέσουν τις θυγατρικές εταιρίες σε υψηλότερο κόστος δανεισμού, χαμηλότερες αποδόσεις των επενδύσεών τους ή ακόμα και μειωμένη αξία του ενεργητικού τους. Κατά συνέπεια, οι εταιρίες δεν αναλαμβάνουν κανενός είδους κερδοσκοπικές θέσεις σε επιτόκια, αλλά προσπαθούν πάντοτε να ακολουθούν τακτικές φυσικής αντιστάθμισης<sup>3</sup>, δηλ. να αντιστοιχίζουν τη διάρκεια (duration) του ενεργητικού και του παθητικού τους, ώστε να προστατεύονται από μεταβολές των επιτοκίων. Από την άλλη πλευρά, λαμβάνοντας υπόψη το τρέχον περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων, κάθε εταιρία προσπαθεί, στο μέτρο του εφικτού, να εξασφαλίσει πιστώσεις σταθερού (και χαμηλού) επιτοκίου, ώστε να σταθεροποιεί τις ταμειακές της ροές και να διευκολύνει την εκτέλεση του προϋπολογισμού κεφαλαιακών αναγκών της.

Στην περίπτωση που είναι απολύτως απαραίτητο, οι θυγα-

τρικές δύνανται να χρησιμοποιούν παράγωγα για την αντιστάθμιση κάθε εναπομείναντος κινδύνου επιτοκίων. Η χρήση αυτών των μέσων όμως διέπεται από αυστηρούς κανόνες και όρια στο εσωτερικό κάθε εταιρίας.

#### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Viohalco έχει επενδυτικά μερίδια σε μεγάλο αριθμό εταιριών με παραγωγικές μονάδες και εμπορικές σχέσεις ανά τον κόσμο. Συνεπώς, οι εταιρίες της εκτίθενται και στα τρία είδη συναλλαγματικού κινδύνου: τον χρηματοοικονομικό (λόγω συναλλαγών με το εξωτερικό), τον λογιστικό (από τη μετατροπή των νομισμάτων στις οικονομικές καταστάσεις) και τον οικονομικό (μεταβολή του επιχειρηματικού περιβάλλοντος λόγω της αλλαγής των συναλλαγματικών ισοτιμιών).

Κάθε εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο αυτό με σύνεση, εφαρμόζοντας πρακτικές φυσικής αντιστάθμισης, όποτε είναι δυνατό (δηλαδή αντιστοίχιση νομισμάτων σε προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και απαιτήσεων και υποχρεώσεων), αλλά και με χρήση τυποποιημένων προϊόντων αντιστάθμισης, όπως τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και οι προθεσμιακές πράξεις (forwards), όποτε είναι απαραίτητο.

#### Κίνδυνος εμπορευμάτων

Οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco είναι βιομηχανικές εταιρίες που χρησιμοποιούν ως πρώτη ύλη σιδηρούχα και μη σιδηρούχα μέταλλα. Οι διακυμάνσεις των τιμών εμπορευμάτων (ιδίως μετάλλων και ειδικότερα χαλκού, ψευδάργυρου και αλουμινίου) ενδέχεται να επιφέρουν την έκθεση των θυγατρικών σε χαμηλότερα περιθώρια κέρδους, ακόμα και σε εμπορικές ζημιές.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης που διακινούνται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) προσφέρουν την προφανή επιλογή αντιστάθμισης για τις εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε αυτά τα μέταλλα: πρώτον, όλες οι πράξεις αγοραπωλησίας μετάλλων συμψηφίζονται σε ημερήσια βάση και, στη συνέχεια, οι μεταβολές στις ανοικτές καθαρές θέσεις σε εμπορεύματα αντισταθμίζονται κατά κανόνα μέσω των συμβολαίων του LME. Με τον τρόπο αυτό, οι θυγατρικές της Viohalco δεν έχουν έκθεση στον κίνδυνο τιμών εμπορευμάτων.

#### Κίνδυνος ρευστότητας

Για τις βιομηχανικές εταιρίες, που αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου συμμετοχών της Viohalco, ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ο κίνδυνος να μην έχει επαρκή κεφάλαια κάποια επιχείρηση για να εκπληρώσει εγκαίρως τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της. Τα δύο βασικά στοιχεία του είναι ο κίνδυνος βραχυπρόθεσμων ταμειακών ροών και ο κίνδυνος μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης. Ο τελευταίος περιλαμβάνει το ρίσκο να μην υπάρχουν δανειακά κεφάλαια όταν τα χρειαστεί η επιχείρηση ή τα κεφάλαια αυτά να μην είναι διαθέσιμα για το απαιτούμενο διάστημα ή/και σε αποδεκτό για την εταιρία κόστος.

Αυτό μπορεί να οφείλεται σε εποχικές διακυμάνσεις, διακοπές επιχειρηματικής λειτουργίας, απρόβλεπτες κεφαλαιουχικές δαπάνες, αύξηση των λειτουργικών εξόδων, περιορισμένη αγορά κεφαλαίων ή άλλους λόγους που προκαλούν προβλήματα στη διαχείριση διαθεσίμων. Οι θυγατρικές της Vio-

1. Το σύνολο των αντιλήψεων που έχουν για την εταιρία τα διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη με τα οποία έρχεται σε επικοινωνία, τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά.  
2. Ο κίνδυνος που αφορά στην ορθή και πιστή οικονομική και χρηματοπιστωτική αποτύπωση των εταιριών, καθώς και η συμμόρφωση με όλους τους συναφείς κανονισμούς (ΔΠΧΑ κ.λπ.).



halco παρακολουθούν συστηματικά τις ανάγκες ταμειακών ροών τους και σχηματίζουν μηνιαία μια κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών, έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες. Μέσω μηνιαίων αναφορών, οι δείκτες λειτουργικών ταμειακών ροών, ρευστότητας και μόχλευσης παρακολουθούνται στενά και η διαθέσιμη χρηματοδότηση στις τοπικές και διεθνείς αγορές αξιολογείται σε συνεχή βάση.

Τέλος, οι εταιρίες μετριάζουν τον κίνδυνο ρευστότητας με προσεκτική διαχείριση διαθεσίμων, που περιλαμβάνει τη βελτιστοποίηση του κεφαλαίου κίνησης και τη διατήρηση αχρησιμοποίητων, αλλά δεσμευμένων πιστωτικών ορίων από ένα ευρύ φάσμα πιστωτικών ιδρυμάτων. Κατ' αυτόν τον τρόπο, κάθε εταιρία μπορεί να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις μελλοντικές απαιτήσεις της ή σε απρόβλεπτα γεγονότα.

### Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πωλήσεις σε μεγάλο αριθμό πελατών που καλύπτουν μεγάλες γεωγραφικές περιοχές και πολλούς τομείς ανά τον κόσμο αναπόφευκτα δημιουργούν σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο για τις θυγατρικές της Viohalco, καθώς οι πελάτες τους ενδέχεται να αθετήσουν τις υποχρεώσεις τους. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να επιδεινωθεί εάν σημαντικό ποσοστό των δραστηριοτήτων μιας εταιρίας επικεντρώνεται σε συγκεκριμένη περιοχή, τομέα ή σε μικρό αριθμό πελατών.

Ο πιστωτικός κίνδυνος αμβλύνεται σε σημαντικό βαθμό με (α) την αποφυγή συγκέντρωσης των απαιτήσεων (π.χ. κανένας πελάτης δεν μπορεί να αντιστοιχεί σε πάνω από 10% του κύκλου εργασιών οποιασδήποτε εταιρίας), (β) διεξοδικούς ελέγχους της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών, μέσω οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, (γ) όρους πληρωμής και πιστωτικά όρια προς κάθε πελάτη, (δ) το αίτημα για παροχή εμπράγματης ή άλλης εξασφάλισης (π.χ. εγγυητικές επιστολές), όποτε είναι δυνατό και, τέλος, (ε) με την εκτεταμένη χρήση της ασφάλισης πιστώσεων.

### Επιχειρηματικοί κίνδυνοι

#### Λειτουργίες και τεχνολογία

##### • Εμπορικός Κίνδυνος – Κίνδυνος διανομής

Ένα εμπορικό δίκτυο με χαμηλή απόδοση ή κακή τοποθέτηση μπορεί να απειλήσει τη δυνατότητα των θυγατρικών της Viohalco να αποκτήσουν αποτελεσματική και αποδοτική πρόσβαση σε υφιστάμενους ή/και δυνητικούς πελάτες και τελικούς χρήστες.

Οι εταιρίες διαχειρίζονται τον κίνδυνο αυτό τοποθετώντας τα εμπορικά στελέχη τους με εξειδίκευση ανά έργο και αγορά. Το βασικό εργαλείο για τη χάραξη εμπορικών στόχων και την παρακολούθηση του δικτύου πωλήσεων είναι η περιοδική ανασκόπηση του προϋπολογισμού κάθε εταιρίας.

##### • Κίνδυνος πρώτων υλών

Προβλήματα σε προμήθεια ενέργειας, μετάλλων ή άλλων βασικών πρώτων υλών και εξαρτημάτων ενδέχεται να απειλήσουν την ικανότητα των θυγατρικών της Viohalco να παράγουν εγκαίρως ποιοτικά προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές. Συνεπώς, όλες οι εταιρίες επιδιώκουν συνεχώς να ελαχιστοποιούν την πιθανότητα αυτή. Τα σχετικά μέτρα περιλαμβάνουν τη διατήρηση μιας ευρείας και διαφοροποιημένης βάσης προμηθευτών (ιδίως σε γεωγραφικό επίπεδο, όπου αυτό είναι δυνατόν), την τήρηση καταλόγων εναλλακτικών υλικών, τη σύνταξη συμφωνητικών ποιότητας υπηρεσιών (Service Level Agreements – SLA) με βασικούς προμηθευτές και τη

μείωση της έκθεσης στην αγορά σποτ, μέσω μακροπρόθεσμων συμβολαίων.

##### • Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών

Η περίπτωση ξαφνικής έλλειψης πρώτων υλών, εξειδικευμένου εργατικού δυναμικού ή άλλων πόρων, η παύση λειτουργίας μηχανογραφικών συστημάτων και ο κίνδυνος βλάβης παραγωγικού εξοπλισμού μπορεί να θέσουν σε κίνδυνο τη δυνατότητα των θυγατρικών της Viohalco να συνεχίσουν τη λειτουργία τους. Επειδή, προφανώς, ο κίνδυνος αυτός είναι πολύ σημαντικός για τη βιομηχανική παραγωγή, όλες οι θυγατρικές συντηρούν ενδελεχώς τον εξοπλισμό τους με εξειδικευμένα τμήματα συντήρησης για κάθε εργοστάσιο ξεχωριστά, και βάσει ενός καλά οργανωμένου προγράμματος τακτικής συντήρησης. Επίσης, ο εργοστασιακός εξοπλισμός και οι γραμμές παραγωγής αναβαθμίζονται συστηματικά, ώστε να ενσωματώνονται οι νέες τεχνολογίες και να μειώνεται ο κίνδυνος απαξίωσης. Όλα τα ανταλλακτικά και τα αναλώσιμα μετρώνται με βάση την κρισιμότητά τους στην παραγωγή και παρακολουθούνται αδιάλειπτα τα επίπεδα ασφάλειας αποθεμάτων. Ορισμένα εργοστάσια, εγκαταστάσεις και γραμμές παραγωγής μπορούν να χρησιμοποιηθούν στην παραγωγή διαφορετικών προϊόντων και έχουν σχεδιαστεί, ώστε να είναι εύκολη η μετακίνησή τους και η συνέχιση της παραγωγής, εφόσον παραστεί τέτοια ανάγκη. Τέλος, σε μεγάλο βαθμό ο κίνδυνος αμβλύνεται από τις εταιρίες με τη χρήση ασφαλιστήριων συμβολαίων διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών.

##### • Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων

Ένα προϊόν με ελαττώματα ή ένα προϊόν που δε λειτουργεί όπως προβλέπεται, μπορεί να εκθέσει τις θυγατρικές της Viohalco σε καταγγελίες από τους πελάτες, απαιτήσεις για καταβολή εγγυήσεων, επιτόπιες επισκευές, επιστροφές, απαιτήσεις λόγω αστικής ευθύνης, δικαστικές διαμάχες και απώλεια εσόδων, μεριδίων αγοράς και επιχειρηματικής φήμης.

Οι εταιρίες, για να μετριάσουν εκ των προτέρων τον κίνδυνο που μπορεί να προκύψει, είτε από πραγματικά ελαττώματα, είτε από αξιώσεις πελατών, έχουν θεσπίσει αυστηρά συστήματα Διαχείρισης Ποιότητας στα εργοστάσιά τους, εφαρμόζοντας πάγια 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 και γραμμές παραγωγής, η ύπαρξη μονάδων εργασίας για τον εντοπισμό πιθανών ελαττωμάτων, η εφαρμογή συστημάτων πλήρους ιχνηλασιμότητας, κ.λπ. Επιπρόσθετα, οι εταιρίες έχουν συνάψει και ασφαλιστήρια συμβόλαια ευθύνης για προϊόντα.

##### • Κίνδυνος πληροφοριακών συστημάτων

Ο κίνδυνος αυτός (IT risk) ορίζεται συνήθως ως η πιθανότητα εμφάνισης συγκεκριμένης απειλής που ενεργοποιείται, είτε τυχαία, ή κατόπιν σκόπιμης εκμετάλλευσης ενός τρωτού σημείου των συστημάτων μηχανογράφησης και ο επακόλουθος αντίκτυπος ενός τέτοιου συμβάντος.

Οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco χαρακτηρίζονται από ένταση κεφαλαίου και έχουν μεγάλη εξάρτηση από τα συστήματα μηχανογράφησης για τη διαχείριση και τη βελτιστοποίηση της παραγωγής τους. Τα συστήματα αυτά ενέχουν κινδύνους που εμφανίζονται φυσιολογικά στο περιβάλλον παραγωγής και, συνεπώς, στο εμπορικό περιβάλλον στο σύνολό του και μπορεί να οδηγήσουν σε χρηματικές ζημιές ή

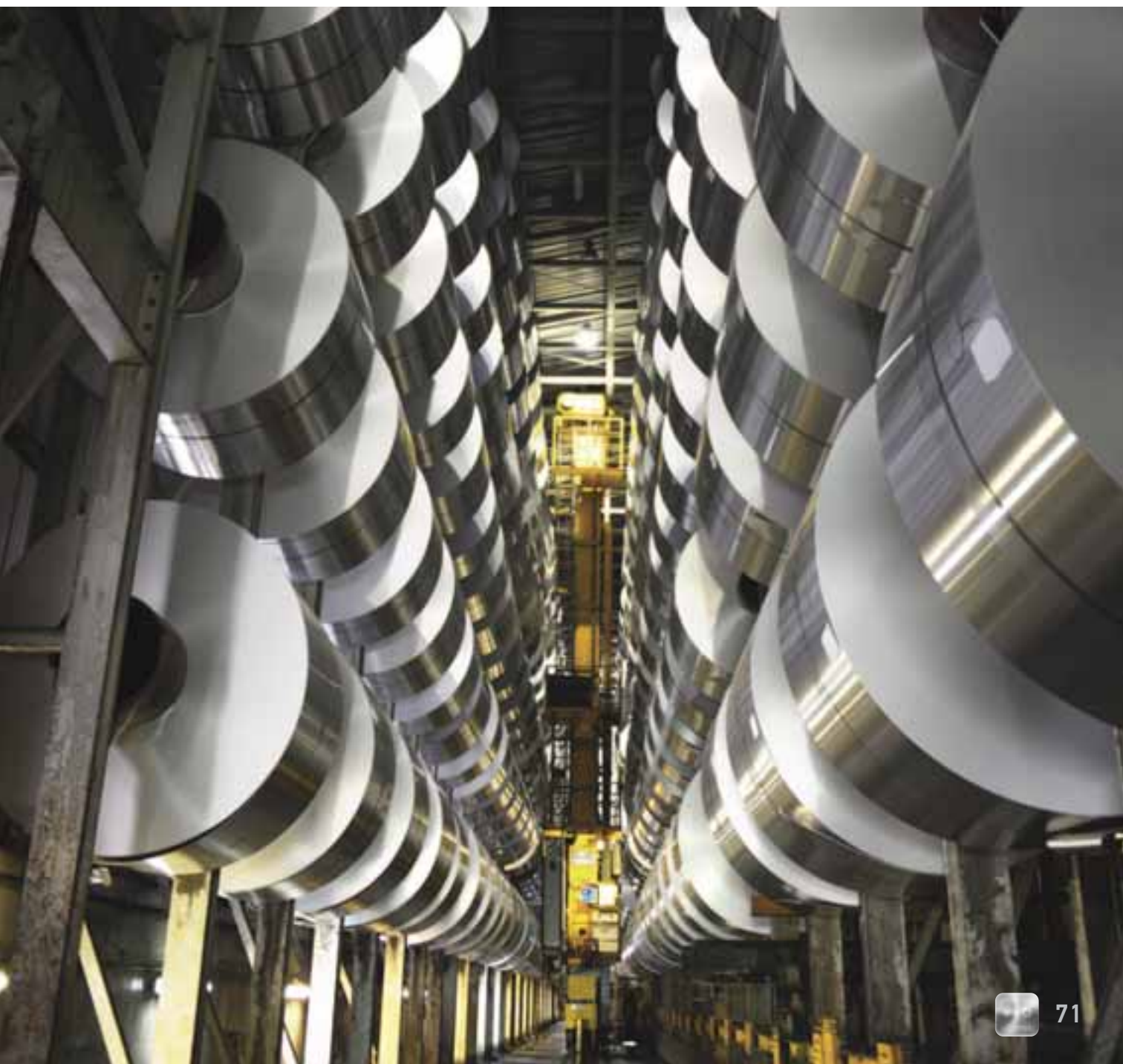


νομική ευθύνη. Αυτοί οι κίνδυνοι μπορεί να οφείλονται σε διακοπές λειτουργίας των πληροφοριακών συστημάτων λόγω αστοχίας του αντίστοιχου εξοπλισμού, φυσικών καταστροφών, ανθρώπινου σφάλματος, ή και μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση, γνωστοποίηση, τροποποίηση, καταστροφή της πληροφορίας που υπάρχει σε αυτά κ.λπ.

Η ανάγκη για τον επαρκή εντοπισμό των ελλείψεων που ενδεχομένως εγκυμονούν κινδύνους, για την αξιολόγηση των υφιστάμενων μέσων ελέγχου και για τον προσδιορισμό των ενεργειών μείωσης του κινδύνου είναι μια διαδικασία συνεχής που λαμβάνει υπόψη το διαρκώς μεταβαλλόμενο τοπίο απειλών, ελέγχου και κανονισμών. Ο συνεχής προσδιορισμός και η εφαρμογή κατάλληλων και ανάλογων ελεγκτικών μηχανισμών που περιορίζουν την έκθεση στις προαναφερόμενες απειλές έχουν ζωτική σημασία, τόσο για την ακεραιότητα των συστημάτων μηχανογράφησης σε όλες τις εταιρίες, όσο και έναντι κάθε νομικής απαίτησης.

Η Viohalco έλαβε την πρωτοβουλία να διεξαγάγει μια μελέτη διαφορών (gap analysis) για τον κίνδυνο πληροφορικής και την ασφάλεια της πληροφορίας προκειμένου να συμμορφωθεί με τον Γενικό Κανονισμό Προστασίας Δεδομένων 2016/679 της ΕΕ (GDPR), αλλά και παράλληλα, να αξιοποιήσει τα ευρήματα της μελέτης, ώστε να βελτιώσει τη θέση της έναντι του κινδύνου πληροφορικής, πέραν των απαιτήσεων του συγκεκριμένου Κανονισμού.

Εκτός από τη χρήση κλαδικών προτύπων για την προστασία δεδομένων και συστημάτων, οι εταιρίες στρέφονται στις υπηρεσίες της Teka Systems, θυγατρικής της Viohalco που ασχολείται με την υλοποίηση, εξατομίκευση και υποστήριξη συστημάτων πληροφορικής. Η Teka Systems είναι το επίσημο κέντρο εξυπηρέτησης εφαρμογών της Viohalco και προσφέρει εξατομικευμένες εφαρμογές και υποστήριξη λογισμικού στις βιομηχανικές εταιρίες, όποτε αυτό είναι απαραίτητο.



## Κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης

### • Κανονιστικός κίνδυνος χρηματοοικονομικών μέσων

Όσον αφορά στις απαιτήσεις που προκύπτουν από την εισαγωγή της σε χρηματιστηριακές αγορές, η Viohalco έχει θεσπίσει τις απαραίτητες δομές και διαδικασίες, ώστε να διασφαλίσει τη διαρκή συμμόρφωση με τους κανονισμούς των αγορών αυτών, συμπεριλαμβανομένης της υιοθέτησης ενός εσωτερικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που καλύπτει θέματα, όπως τη λογοδοσία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντών, τις αρχές ορθής διακυβέρνησης, τις συναλλαγές βάσει εμπιστευτικών πληροφοριών και τις συγκρούσεις συμφερόντων.

### • Κίνδυνος συμμόρφωσης

Πολλές πτυχές των λειτουργιών των θυγατρικών εταιριών της Viohalco προσδιορίζονται από νόμους και κανονισμούς συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, εργατικών νόμων, κανονισμών υγείας και ασφάλειας, περιβαλλοντικών νόμων, δομικών και επιχειρησιακών αδειών κ.λπ.

Η Viohalco απαιτεί από όλες τις εταιρίες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της να συμμορφώνονται με όλους τους νόμους και κανονισμούς, σε τοπικό, ευρωπαϊκό ή διεθνές επίπεδο, όσον αφορά στην υγεία και ασφάλεια στις μονάδες παραγωγής, τα εργατικά και ανθρώπινα δικαιώματα, την προστασία του περιβάλλοντος, την καταπολέμηση της διαφθοράς καθώς και την αντιμετώπιση της δωροδοκίας και χρηματοοικονομικής απάτης. Δεδομένου ότι είναι εταιρία συμμετοχών, η Viohalco απαιτεί από τις θυγατρικές της να αναπτύξουν τις δικές τους πολιτικές με βάση αυτές τις αρχές και οι θυγατρικές είναι αποκλειστικά υπεύθυνες για τη συμμόρφωσή τους με αυτές τις πολιτικές.

Πρόσθετα στοιχεία παρέχονται στην ενότητα «Έκθεση Μη Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών» του παρόντος Απολογισμού.

## Στρατηγικοί κίνδυνοι

### • Κίνδυνος χώρας

Οι δυσμενείς πολιτικές συνθήκες μπορεί εύκολα να απειλήσουν τους πόρους και τις μελλοντικές ταμειακές ροές των θυγατρικών σε κάποια χώρα, όπου είτε η εκάστοτε θυγατρική έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις, από την οποία εξαρτάται για σημαντικό όγκο εργασιών ή στην οποία έχει συνάψει σημαντική συμφωνία με αντισυμβαλλόμενο της εν λόγω χώρας.

Οι εταιρίες αντιμετωπίζουν τον εξωγενή αυτόν κίνδυνο διαφοροποιώντας γεωγραφικά τόσο την παραγωγή τους, όσο και περισσότερο την έκθεσή τους στις αγορές. Επί του παρόντος, οι θυγατρικές κατέχουν εγκαταστάσεις παραγωγής σε οκτώ χώρες και εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες, ενώ τα προϊόντα τους διανέμονται σε περισσότερες από 100 χώρες παγκοσμίως.

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

### • Κίνδυνος κλάδου

Οι αλλαγές στις ευκαιρίες και στους κινδύνους, στις ικανότητες των ανταγωνιστών και σε άλλες συνθήκες που επηρεάζουν τον βιομηχανικό κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται μια εταιρία ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την ελκυστικότητα ή ακόμα και τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του κλάδου αυτού. Ο κίνδυνος κλάδου, λοιπόν, της εκάστοτε θυγατρικής σχετίζεται, κατά κύριο λόγο, με την κυκλικότητα της ζήτησης και το ποσοστό υποκατάστασης των προϊόντων που αυτή παράγει.

Για τον μεν πρώτο συστατικό του κινδύνου κλάδου, οι εταιρίες το διαχειρίζονται επεκτείνοντας τις εξαγωγές τους, ώστε να μην εκτίθενται στην ίδια φάση του οικονομικού κύκλου στις διάφορες διεθνείς αγορές. Ο δε κίνδυνος υποκατάστασης αντιμετωπίζεται μέσω της διαφοροποίησης του μείγματος προϊόντων, για παράδειγμα μετατοπίζοντας μέρος της παραγωγής σε προϊόντα όπου το ποσοστό υποκατάστασης είναι χαμηλότερο.

### • Κίνδυνος ανταγωνιστών

Οι ενέργειες των ανταγωνιστών ή των νεοεισερχόμενων επιχειρήσεων σε μία αγορά μπορεί να επιφέρουν ουσιαστικό πλήγμα στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα οποιασδήποτε εταιρίας ή ακόμα και να απειλήσουν την ικανότητά της να επιβιώσει. Επομένως, στρατηγικής σημασίας θέματα που αφορούν στην αντίδραση προς τον ανταγωνισμό αξιολογούνται στο πλαίσιο του ετήσιου προϋπολογισμού όλων των θυγατρικών της Viohalco και του σχεδίου επιχειρηματικής στρατηγικής που καταρτίζει κάθε θυγατρική.

Η έκθεση στον κίνδυνο του ανταγωνισμού παρακολουθείται μέσω της ημερήσιας επισκόπησης των πληροφοριών της αγοράς. Στις σχετικές ενέργειες άμβλυνσής του συγκαταλέγεται η ισχυρή δέσμευση για την ποιότητα σε όλα τα στάδια της παραγωγής, η πολιτική ανταγωνιστικών τιμών και η στόχευση σε προϊόντα με υψηλό περιθώριο κέρδους.

### • Κίνδυνος τεχνολογικής καινοτομίας

Σε έναν κόσμο ραγδαία μεταβαλλόμενης τεχνολογίας, οι εταιρίες στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της Viohalco ενδέχεται να μην παρακολουθούν αποτελεσματικά τις τεχνολογικές εξελίξεις ή να μην επενδύουν στην υποδομή της τεχνολογίας πληροφοριών που είναι απαραίτητη για την αποτελεσματική υποστήριξη των τωρινών και μελλοντικών επιχειρηματικών απαιτήσεων, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει σοβαρά τις πωλήσεις τους και τα έξοδά τους.

Από την άλλη πλευρά, οι εταιρίες ενδέχεται να μην αξιοποιούν πλήρως 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 τη νέα τεχνολογία για να επιτύχουν ανώτερη ποιότητα, καλύτερες επιδόσεις σε θέματα κόστους ή/και χρόνου για τα προϊόντα, τις υπηρεσίες και τις διαδικασίες τους.

Οι θυγατρικές της Viohalco διαχειρίζονται αυτόν τον στρατηγικό κίνδυνο, κατά κύριο λόγο, μέσω συμφωνιών τεχνικής υποστήριξης και μεταφοράς γνώσεων με εταιρίες που κατέχουν ηγετική θέση παγκοσμίως σε διάφορους κλάδους. Όλες οι εταιρίες πραγματοποιούν εκτεταμένες επενδύσεις στην έρευνα και την ανάπτυξη (R&D) και συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και εξέχοντα διεθνή ερευνητικά κέντρα. Αυτή η έντονη προσήλωση στην τεχνολογία και την καινοτομία καταδεικνύεται επιπρόσθετα από τα μεμονωμένα τμήματα έρευνας και ανάπτυξης που λειτουργούν σε αρκετές θυγατρικές της Viohalco.



# ΣΤ. Έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Η παρούσα έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιριών (άρθρο 119 παράγραφος 2), όπως θεσπίστηκε πρόσφατα από τον βελγικό νόμο της 3ης Σεπτεμβρίου 2017, σχετικά με τη γνωστοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και πληροφοριών για την πολυμορφία από ορισμένες μεγάλες εταιρίες και ομίλους.

## Επιχειρηματικό μοντέλο

Η Viohalco S.A. (**Viohalco** ή **Εταιρία**) είναι βελγική εταιρία συμμετοχών (holding) σε διάφορες εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη. Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει εταιρίες με παγκόσμια παρουσία. Επίσης, η Viohalco και οι εταιρίες της κατέχουν σημαντικό χαρτοφυλάκιο ακίνητης περιουσίας, κυρίως στην Ελλάδα.

Η έκθεση διαχείρισης παραθέτει μια εμπειριστατωμένη περιγραφή κάθε επιχειρηματικού κλάδου στις σελίδες 10-55.

## Βασικές αρχές - Κώδικας αναφοράς

Η Viohalco, ως εταιρία συμμετοχών ενός κατ' εξοχήν βιομηχανικού χαρτοφυλακίου, είναι πεπεισμένη ότι οι εταιρίες πρέπει να επιδεικνύουν ευθύνη και προσήλωση σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης προκειμένου να δημιουργείται και να διαφυλάσσεται μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της.

Οι αρχές στις οποίες στηρίζεται η Εταιρία για τη δραστηριοποίησή της και τις οποίες όλες οι εταιρίες πρέπει να ενσωματώσουν και να επιδιώκουν είναι οι ακόλουθες:

- **Αριστεία:** Σκοπός της Viohalco είναι η επίτευξη αριστείας, ενθαρρύνοντας και επιδιώκοντας τη συνεχή βελτίωση σε όλες τις δραστηριότητές της.
- **Σεβασμός:** ο σεβασμός για τους ανθρώπους βρίσκεται στο επίκεντρο όλων των ενεργειών της Εταιρίας. Είναι στοιχείο εγγενές της φιλοσοφίας της Εταιρίας να σέβεται στον μέγιστο δυνατό βαθμό τα χαρακτηριστικά της αξιοπρέπειας και της μοναδικότητας κάθε ατόμου.
- **Εμπιστοσύνη:** Σκοπός της Viohalco είναι να καλλιεργήσει μια σχέση εμπιστοσύνης με τους αντισυμβαλλομένους της και να ανταποκρίνεται στις προσδοκίες τους, τηρώντας πιστά τις δεσμεύσεις που αναλαμβάνει.

Οι αρχές της Viohalco αποτυπώνονται στις πολιτικές που περιγράφονται παρακάτω (με αλφαβητική σειρά):

- «**Επιχειρηματική δεοντολογία και καταπολέμηση της διαφθοράς**»,
- «**Περιβαλλοντική πολιτική**»,
- «**Πολιτική υγείας και ασφάλειας**» και «**Πολιτική για εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα**»,
- «**Πολιτική βιώσιμης ανάπτυξης**».

Η Viohalco περιγράφει αυτές τις πολιτικές ως «κώδικα αναφοράς». Όλες οι εταιρίες καλούνται να ενσωματώσουν αυτές

τις αρχές στις δικές τους αντίστοιχες πολιτικές και να εξασφαλίζουν τη συμμόρφωση με αυτές.

## Επιχειρηματική δεοντολογία και καταπολέμηση της διαφθοράς

Η Viohalco έχει δεσμευτεί να δραστηριοποιείται επιδεικνύοντας εντιμότητα και ακεραιότητα και συμμορφούμενη με όλους τους ισχύοντες νόμους. Η Viohalco εξασφαλίζει την ακεραιότητα και τη διαφάνεια στις συναλλαγές και την επικοινωνία της με τρίτους. Όλες οι εταιρίες οφείλουν να αναγνωρίζουν την υποχρέωσή τους να ενεργούν υπεύθυνα και σύννομα σε όλες τις δικαιοδοσίες. Η ανάπτυξη και η επιτυχία των επιχειρήσεων εξαρτώνται από την ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών τους. Η Viohalco επιδεικνύει μηδενική ανοχή σε παράνομες αντιδεοντολογικές δραστηριότητες, ανεξάρτητα από τις συνθήκες.

Αντιτίθεται πλήρως σε κάθε μορφή δωροδοκίας και διαφθοράς και διατηρεί με αποφασιστικότητα μια κουλτούρα εντιμότητας, ενώ αντιτάσσεται στην απάτη και τη διαφθορά. Όλες οι εταιρίες πρέπει να διατηρούν ένα σύστημα εσωτερικών λογιστικών ελέγχων που ανιχνεύουν με ακρίβεια και αξιολογούν τις συναλλαγές και τις εκποιήσεις περιουσιακών στοιχείων.

## Περιβάλλον

Η Viohalco έχει δεσμευτεί να τηρεί τα υψηλότερα κριτήρια υπεύθυνης δραστηριοποίησης: οι δραστηριότητες όλων των εταιριών πρέπει να εκτελούνται με απόλυτο σεβασμό προς το περιβάλλον και την εκάστοτε τοπική κοινωνία.

Η ασφαλής περιβαλλοντική διαχείριση των εγκαταστάσεων παραγωγής και αποθήκευσης αποτελεί κείμενο στοιχείο για τη βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων των εταιριών. Οι εταιρίες της Viohalco πρέπει να λειτουργούν σε πλήρη συμμόρφωση με τους ισχύοντες εθνικούς και κοινοτικούς περιβαλλοντικούς νόμους ή με συγκεκριμένους τοπικούς (σε επίπεδο εργοστασίου) όρους και προϋποθέσεις. Όσον αφορά στα περιβαλλοντικά θέματα, όλες οι εταιρίες πρέπει να εδραιώσουν μια κουλτούρα διαφάνειας και ανοιχτού διαλόγου με τους συμμετόχους.

## Υγεία και ασφάλεια - Εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα

Η Viohalco δεν ανέχεται ανασφαλείς χώρους εργασίας ή εργατικά ατυχήματα. Όλες οι εταιρίες πρέπει να εφαρμόζουν υψηλά κριτήρια υγείας και να θεσπίζουν εσωτερικές διαδικασίες για τη στενή παρακολούθηση της εφαρμογής. Θα πρέπει να συμμορφώνονται πλήρως με όλους τους ισχύοντες νόμους για την υγεία και την ασφάλεια, καθώς και να επιζητούν με δημιουργικότητα τη συνεχή βελτίωση των επιδόσεών τους σε αυτόν τον τομέα.

Η Viohalco επιδεικνύει μηδενική ανοχή στις διακρίσεις λόγω

φυλής, φύλου, θρησκευτικών πεποιθήσεων, ηλικιακής ομάδας, εθνικότητας, καταγωγής, αναπηριών, σεξουαλικού προσανατολισμού, πολιτικών απόψεων ή συμμετοχής σε συνδικαλιστικές οργανώσεις. Οι εταιρίες της Viohalco πρέπει να ενσωματώσουν αυτή την αρχή της καταπολέμησης των διακρίσεων στις πολιτικές τους για τις προσλήψεις και την επαγγελματική κατάρτιση. Οι καθοριστικοί παράγοντες για όλες τις αποφάσεις που αφορούν σε θέματα απασχόλησης και σταδιοδρομίας πρέπει να είναι οι επιδόσεις, η πείρα, η προσωπικότητα, οι δεξιότητες και τα προσόντα.

Η Viohalco απορρίπτει κάθε μορφή καταναγκαστικής εργασίας. Η εργασία σε αυτές τις εταιρίες πρέπει να παρέχεται εκούσια. Οι πρακτικές καταναγκαστικής ή παράνομης εργασίας αποκλείονται και απαγορεύονται σε όλες τις δικαιοδοσίες.

Η Viohalco αναγνωρίζει το δικαίωμα όλων των εργαζομένων και συμμετόχων να εργάζονται με αξιοπρέπεια και να μεριμνούν για τον πλήρη σεβασμό των θεμελιωδών δικαιωμάτων τους, όπως διατυπώνονται στις διάφορες διεθνείς συμβάσεις και διακηρύξεις που έχουν προσυπογράψει το Βέλγιο και η ΕΕ. Όλες οι εταιρίες πρέπει να εντάξουν στις πολιτικές και τις εσωτερικές διαδικασίες τους την αυστηρή συμμόρφωση με αυτές τις θεμελιώδεις αρχές και αυτά τα δικαιώματα.

### Βιώσιμη ανάπτυξη - Κοινωνικά θέματα

Η Viohalco έχει δεσμευτεί να ενσωματώσει τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης στις επιχειρηματικές λειτουργίες της και να εξασφαλίσει ότι όλες οι εταιρίες της αναγνωρίζουν πως η μακροπρόθεσμη ανάπτυξη τους μπορεί να επιτευχθεί μόνο μέσω της βιώσιμης ανάπτυξης. Όλες οι εταιρίες πρέπει να εφαρμόζουν τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης στις καθημερινές λειτουργίες τους και απαιτούν το ίδιο αίσθημα ευθύνης από τους επιχειρηματικούς εταίρους και προμηθευτές τους, ενώ παράλληλα συνυπάρχουν αρμονικά με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται.

Όλες οι εταιρίες οφείλουν να διατηρούν έναν ανοικτό διάλογο επικοινωνίας με όλους τους συμμετόχους προκειμένου να προσδιορίζουν και να καταγράφουν τις ανάγκες και τις προσδοκίες τους, ενώ παράλληλα συνεργάζονται και στηρίζουν τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται.

### Έλεγχος επιχειρησιακής δέουσας επιμέλειας

Ο έλεγχος επιχειρησιακής δέουσας επιμέλειας εκτελείται από τη Στήλμετ Α.Ε., συνδεδεμένη εταιρία της Viohalco, η οποία είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση των επιδόσεων των εταιριών της Viohalco, συμπεριλαμβανομένης της συμμόρφωσης με τον κώδικα αναφοράς. Με την υποστήριξη της Στήλμετ, το Διοικητικό Συμβούλιο και η ανώτερη Διοίκηση των εταιριών έχουν την ευθύνη να εξασφαλίζουν τη συμμόρφωση με τον κώδικα αναφοράς.

Στο πλαίσιο των καθηκόντων της, επί του παρόντος η Στήλμετ χρησιμοποιεί συγκεκριμένους δείκτες, εντοπίζει, ποσοτικο-

ποιεί και ιεραρχεί τους κινδύνους σε όλους τους σχετικούς τομείς. Στη συνέχεια, υποβάλλει αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο κάθε εταιρίας, παρουσιάζοντας τα αποτελέσματα της διαδικασίας παρακολούθησης, και προτείνει διορθωτικά μέτρα, όποτε κρίνεται αναγκαίο. Επίσης, η Στήλμετ υποβάλλει αναφορά στην Επιτροπή Ελέγχου της Viohalco για κάθε πραγματικό ή πιθανό κίνδυνο που ανακύπτει σε αυτούς τους τομείς.

Το 85% των εταιριών που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Viohalco έχει πιστοποιηθεί σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001:2015 για το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης και το 77% είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS 18001:2007 για το σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας στην εργασία. Αυτά τα πιστοποιημένα συστήματα διαχείρισης εφαρμόζονται από το ειδικευμένο προσωπικό και τους συμβούλους των εταιριών. Κάθε εταιρία εξασφαλίζει τον συνεχή εμπειριστατικό έλεγχο δέουσας επιμέλειας στους σχετικούς τομείς, προχωρώντας στην ετήσια ανασκόπηση πιστοποίησης των συστημάτων διαχείρισης από διάφορους εξωτερικούς ελεγκτές.

Τα πιστοποιημένα συστήματα διαχείρισης που επιλέγονται δίνουν τη δυνατότητα σε κάθε εταιρία να λάβει τα κατάλληλα προληπτικά μέτρα και να ενσταλάξει στο προσωπικό της την κουλτούρα συνεχούς βελτίωσης, που είναι αναγκαία για να διασφαλιστεί η επιτυχημένη διαχείριση κινδύνων.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους βασικούς κινδύνους που προσδιορίζει η Viohalco και τα προληπτικά μέτρα που λαμβάνονται, ανατρέξτε στην ενότητα «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες» του ετήσιου απολογισμού.

### Ανάλυση σημαντικότητας και βασικοί δείκτες επιδόσεων

Σκοπός της ανάλυσης σημαντικότητας είναι να προσδιορίσει τα πιο σημαντικά περιβαλλοντικά και κοινωνικά θέματα που έχουν επίδραση στις δραστηριότητες των εταιριών. Είναι ένα εργαλείο που ιεραρχεί και ωθεί στην ανάληψη δράσης για τα θέματα ύψιστης προτεραιότητας για την εκάστοτε επιχείρηση.

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν διεξαγάγει μια «ανάλυση σημαντικότητας» προκειμένου να προσδιορίσουν μια σειρά από περιβαλλοντικά και κοινωνικά θέματα<sup>3</sup>.

Η ανάλυση έχει διενεργηθεί από τις εταιρίες των οποίων οι παραγωγικές διαδικασίες και μονάδες ενδέχεται να έχουν μεγαλύτερη επίδραση στους τομείς που εξετάζονται στον παρόντα απολογισμό. Οι ενδιαφερόμενες εταιρίες είναι οι εξής: ElvalHalcor A.E., Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα Α.Ε., Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε., Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., Fulgor A.E., Icmec Ecab S.A., Stomana Industry S.A., Sovel A.E., Etem Bulgaria S.A., Συμετάλ Α.Ε., Sofia Med S.A., Fitco S.A. και Bridgnorth Aluminium Ltd.

Όλες αυτές οι εταιρίες, οι οποίες χρησιμοποιούν ως αρχή σημαντικότητας τις διεθνείς κατευθυντήριες γραμμές και τα

3. Στην πλειονότητά τους, οι εκθέσεις των κλάδων των εταιριών είναι διαθέσιμες στους ακόλουθους ιστότοπους: Κλάδος αλουμινίου και χαλκού <http://www.elvalhalcor.com/sustainability/reporting/overview/>, Κλάδος καλωδίων <http://www.cable.com/778/en/corporate-responsibility-and-sustainability-reports/>, Κλάδος σωλήνων χάλυβα <http://www.cpw.gr/en/media-center/Publications/>.

πλαίσια βιώσιμης ανάπτυξης (AA 1000, GRI-G3.1 και ISO 26000), έχουν προσδιορίσει και ιεραρχήσει ως ουσιώδη θέματα βιώσιμης ανάπτυξης τα ακόλουθα:

#### • Επιχειρηματική δεοντολογία και καταπολέμηση της διαφθοράς

Κατά τη διάρκεια του 2018, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε, ούτε αναφέρθηκε κάποιο συμβάν διαφθοράς ή δωροδοκίας.

#### • Ανθρώπινα δικαιώματα και ίσες ευκαιρίες

Κατά τη διάρκεια του 2018, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε, ούτε αναφέρθηκε κάποιο περιστατικό διάκρισης και δεν έχει συμβεί κανένα περιστατικό καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας. Ο δείκτης κινητικότητας προσωπικού και το ποσοστό των γυναικών επί του συνολικού ανθρωπίνου δυναμικού αποτελούν τους δύο βασικούς δείκτες επιδόσεων που χρησιμοποιούνται για την παρακολούθηση της εφαρμογής των εργασιακών πολιτικών των εταιριών.

Έτος	ElvalHalcor		Sofia Med		Σωληνουργεία Κορίνθου		Stomana Industry		Ελληνικά Καλώδια		Bridgnorth Aluminium	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Δείκτης κινητικότητας προσωπικού*	3,6	5,1	19,7	22,6	2,8	2,7	18,4	12,5	5,7	6,1	8,1	7,0
% γυναικών επί του συνολικού ανθρωπίνου δυναμικού	8,5	7,7	19,4	19,6	8,5	8,6	30,8	31,5	7,4	23,3	9,6	10,4

Έτος	Συμετάλ		Σιδενόρ		Sovel		Icme Ecab		Etem Bulgaria		Fitco		Fulgor	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Δείκτης κινητικότητας προσωπικού*	6,3	4,7	2,3	2,5	1,4	3,3	21,3	46,0	18,7	7,6	5,0	5,8	3,7	12,4
% γυναικών επί του συνολικού ανθρωπίνου δυναμικού	10,3	9,6	9,7	10,7	4,2	3,3	22,9	7,9	19,2	14,4	12,0	11,6	10,4	7,6

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

#### • Υποστήριξη τοπικών κοινωνιών

Οι επιδόσεις των εταιριών σε σχέση με αυτά τα θέματα αξιολογούνται κατά κύριο λόγο με βάση το ποσοστό των εργαζομένων που προέρχονται από τις τοπικές κοινωνίες, όπως παρουσιάζεται παρακάτω.

Έτος	ElvalHalcor		Sofia Med		Σωληνουργεία Κορίνθου		Stomana Industry		Ελληνικά Καλώδια		Bridgnorth Aluminium	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
% εργαζομένων από τοπικές κοινωνίες	56,8	54,8	12,3	15,6	90,7	90,6	95,2	89,8	76,2	82,3	52,9	51,8

Έτος	Συμετάλ		Σιδενόρ		Sovel		Icme Ecab		Etem Bulgaria		Fitco		Fulgor	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
% εργαζομένων από τοπικές κοινωνίες	51,6	53,1	83,4	75,9	98,6	97,4	51,9	100,0	-	22,7	40,0	33,1	76,9	75,4

#### • Υγεία και ασφάλεια στον χώρο εργασίας

Οι μετρήσεις των επιδόσεων σε σχέση με αυτό το θέμα απεικονίζονται με βάση τους διεθνώς αποδεκτούς δείκτες επιδόσεων που απαριθμούνται παρακάτω.

Έτος	ElvalHalcor		Sofia Med		Σωληνουργεία Κορίνθου		Stomana Industry		Ελληνικά Καλώδια		Bridgnorth Aluminium	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
LTIR*	4,3	7,5	6,5	8,8	3,0	3,4	2,9	1,9	11,9	10,5	15,7	7,9
SR**	105,4	126,4	334,9	126,1	374,5	118,1	214,5	283,9	116,2	282,8	119,5	65,8

Έτος	Συμετάλ		Σιδενόρ		Sovel		Icme Ecab		Etem Bulgaria		Fitco		Fulgor	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
LTIR*	9,8	3,4	4,0	12,8	4,0	5,2	6,4	5,7	3,1	10,5	9,9	18,0	11,3	11,6
SR**	215,8	159,3	92,1	558,9	144,9	63,8	115,8	75,9	177,8	172,1	122,3	262,5	338,0	299,9

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

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

Επιπλέον, το 2018 δεν συνέβη κανένα θανατηφόρο ατύχημα σε κάποια από αυτές τις εταιρίες.

**• Προστασία του περιβάλλοντος και μετριασμός της κλιματικής αλλαγής**

Οι πιο συχνές και μεγαλύτερες προκλήσεις που αντιμετωπί-

ζουν οι εταιρίες είναι η ελαχιστοποίηση της κατανάλωσης νερού και των εκπομπών άνθρακα. Επισημαίνεται ότι το αποτύπωμα άνθρακα των εταιριών περιλαμβάνει τις άμεσες και έμμεσες εκπομπές άνθρακα (δηλαδή τις εκπομπές άνθρακα που παράγονται από τον προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας των εταιριών).

Έτος	ElvalHalcor		Sofia Med		Σωληνουργεία Κορίνθου		Stomana Industry		Ελληνικά Καλώδια		Bridgnorth Aluminium	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Σύνολο εκπομπών άνθρακα*	0,75	0,75	0,63	0,72	0,07	0,08	0,54	0,56	0,46	0,40	0,41	0,41
Κατανάλωση νερού**	1,73	1,81	9,27	7,92	0,23	0,24	2,36	2,31	0,60	0,55	1,63	1,47

Έτος	Συμετάλ		Σιδενόρ		Sovel		Icme Ecab		Etem Bulgaria		Fitco		Fulgor	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Σύνολο εκπομπών άνθρακα*	0,47	0,44	0,77	0,90	0,61	0,61	0,41	0,40	0,49	0,47	0,35	0,30	0,35	0,28
Κατανάλωση νερού**	0,59	0,56	2,60	2,61	1,09	1,18	11,32	9,49	2,14	1,57	2,85	2,75	0,23	0,29

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

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

Κατά τη διάρκεια του 2018, σε καμία από αυτές τις εταιρίες δεν συνέβη κάποιο περιστατικό ρύπανσης με σημαντικό περιβαλλοντικό αντίκτυπο.

Λεπτομερή στοιχεία για τις ενέργειες των εταιριών της Viohalco είναι διαθέσιμα στις δικές τους μεμονωμένες εκθέσεις βιωσιμότητας που δημοσιεύονται σε ετήσια βάση.





# Z. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

## Εισαγωγή

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

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

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

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

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

*Εξήγηση:* Η πολιτική αποδοχών της Εταιρίας περιγράφεται στην έκθεση αποδοχών. Η εν λόγω πολιτική δεν περιλαμβάνει μεταβλητή αμοιβή. Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει τις προτάσεις που υποβάλλει 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 έχει υιοθετήσει επίσης έναν Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης, προκειμένου να ενισχύσει τα πρότυπά του για την Εταιρία σύμφωνα με τις συστάσεις που παρατίθενται στον Κώδικα του 2009. Στοχεύει στην παροχή μίας ολοκληρωμένης και διαφανούς ενημέρωσης σχετικά με τη διακυβέρνηση της Εταιρίας, η οποία επανεξετάζεται και ενημερώνεται κατά διαστήματα. Ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο Χάρτης) είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Εταιρίας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

Προκειμένου να υπάρξει μία ολοκληρωμένη επισκόπηση των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης της Viohalco, η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης θα πρέπει να αναγνωσθεί σε συνδυασμό με το καταστατικό της Εταιρίας, τον Χάρτη, καθώς και τις διατάξεις περί εταιρικής διακυβέρνησης που προβλέπει ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών (ο **ΒΚΕ**).

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

## Διοικητικό Συμβούλιο

### 1. Ρόλος

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

Ειδικότερα, το Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

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

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

## 2. Σύνοψη του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού, το Συμβούλιο αποτελείται από 15 μέλη (στις 31 Δεκεμβρίου 2018) ως εξής:

Όνομα	Ιδιότητα	Έναρξη εντολής	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος	Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Jacques Moulaert	Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Ευάγγελος Μουστάκας	Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Μιχαήλ Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Jean Charles Faulx	Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Xavier Bedoret	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Marion Steiner Stassinopoulos	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Νοέμβριος 2018	Μάιος 2019
Margaret Zakos	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Νοέμβριος 2018	Μάιος 2019
Rudolf Wiedenmann	Μη Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Νοέμβριος 2018
Ευθύμιος Χριστοδούλου	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Francis Mer	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Θανάσης Μολοκότος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Μάιος 2019
Kay Breeden	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Νοέμβριος 2018	Μάιος 2019
Καλλιόπη Τσολίνα	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Νοέμβριος 2018	Μάιος 2019
Astrid de Launoit	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Νοέμβριος 2018	Μάιος 2019
Vincent de Launoit	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου	Μάιος 2018	Νοέμβριος 2018

Στις 29 Νοεμβρίου 2018, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Viohalco έλαβε γνώση αναφορικά με την παραίτηση του κ. Rudolf Wiedenmann και του κόμη Vincent de Launoit από τη θέση τους ως μέλη του Συμβουλίου της Viohalco. Περαιτέρω, αποφάσισε την εκλογή της κας. Marion Steiner Stassinopoulos και της κας. Margaret Zakos ως μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και των κυριών Kay Breeden, Καλλιόπη Τσολίνα και Astrid de Launoit ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου της Viohalco. Η θητεία τους θα λήξει στο τέλος της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα λάβει χώρα το 2019.

Η θητεία όλων των μελών του Συμβουλίου θα λήξει στο τέλος της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί εντός του 2019.

## 3. Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

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

**Νικόλαος Στασινόπουλος**, Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο κ. Στασινόπουλος διαθέτει μεταπτυχιακό τίτλο από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Έχει διατελέσει Πρόεδρος και Αντιπρόεδρος της Βιοχάλκο Ελληνική.

**Jacques Moulaert**, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο κ. Moulaert 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 κ. Moulaert υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

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

**Μιχαήλ Στασινόπουλος**, Εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Στασινόπουλος είναι απόφοιτος του Κολλεγίου Αθηνών (1985) και κατέχει πτυχίο (Bachelor Degree-BSc) στην Επιστήμη της Διοίκησης από το London School of Economics (1989). Επίσης, κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MSc) στα ναυτιλιακά, το εμπόριο και τα χρηματοοικονομικά από το Cass Business School - City University του Λονδίνου. Ο κ. Στασινόπουλος είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Viohalco από το 2013. Ήταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. επί 11 έτη. Επίσης, συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο του Ελληνικού Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) από το 2016, ενώ παλαιότερα, το διάστημα 1996-2006, υπήρξε μέλος. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στην «Ελληνική Παραγωγή-Συμβούλιο Βιομηχανιών για την Ανάπτυξη», μια νεοοργανωμένη μη κυβερνητική οργάνωση.

**Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος**, Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει πτυχίο (Bachelor Degree-BSc) στην Επιστήμη της Διοίκησης και μεταπτυχιακό τίτλο στα Ναυτιλιακά, το Εμπόριο και τα Χρηματοοικονομικά από το Cass Business School - City University. Διατελεί μέλος



©TAP

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 κ. Στασινόπουλος κατέχει διευθυντική θέση στη Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995.

*Jean-Charles Faulx*, εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. Faulx κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στις Οικονομικές Επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των International Trade S.A., Genecos S.A. (Παρίσι), Terra Middle East (Ντίσελντορφ), Base Metals (Κωνσταντινούπολη) και Metal Agencies (Λονδίνο). Επίσης, διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των International Trade S.A. και Cofidin Treasury Center S.A. πριν από την απορρόφησή τους από την Cofidin τον Αύγουστο του 2013. Επίσης, ο κ. Faulx είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Terpo Metall AG, θυγατρικής της Viohalco, και των Strega srl, Airicom France SAS και Airicom Middle East. Στο παρελθόν, ο κ. Faulx διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος της Studio58 S.A. και της Promark SPRL και κατείχε διάφορες θέσεις στην Techno Trade S.A, τη JCT Invest και την Elval Automotive S.A.

*Xavier Bedoret*, Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο κ. Bedoret κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στις Νομικές Επιστήμες και την ψυχολογία από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL) και είναι πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής. Πριν την προσχώρησή του στη Viohalco, διετέλεσε ανώτερος διευθυντής ελέγχου στην KPMG και μέλος της Διεύθυνσης Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνου της Engie S.A.

*Marion Steiner Stassinopoulos*, Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Η κα Marion Steiner Stassinopoulos κατέχει μεταπτυχιακό και διδακτορικό τίτλο σπουδών στην ψυχολογία από το Πανεπιστήμιο της Ζυρίχης. Επίσης, έχει ολοκληρώσει ένα έτος μεταδιδακτορικών σπουδών στο Πανεπιστήμιο Northwestern του Σικάγο (ΗΠΑ). Στο παρελθόν, εργάστηκε ως ψυχολόγος στο Γεροντοψυχιατρικό Κέντρο της Ψυχιατρικής Πανεπιστημιακής Κλινικής της Ζυρίχης. Είναι μέλος του Συμβουλευτικού Διοικητικού Συμβουλίου της Franz Haniel & Cie. GMBH, Duisburg-Ruhrort στη Γερμανία.

*Margaret Zakos*, Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Η κα Zakos κατέχει πτυχίο στη Νοσηλευτική Επιστήμη (BNSc) από το Πανεπιστήμιο Queens (στο Kingston, Οντάριο Καναδά). Είναι Πιστοποιημένη Ασφαλιστριά στο Οντάριο και παλαιότερα ήταν ιδιοκτήτρια της Harbour Insurance Services Limited. Επί του παρόντος, δραστηριοποιείται σε Εταιρίες Συμμετοχών Ακίνητης Περιουσίας. Στο παρελθόν ήταν σύμβουλος στη Medicus Systems Corporation (Σικάγο) και Αναπληρώτρια Διευθύντρια Νοσηλευτικής (στο Mt. Sinai Medical Center, Νέα Υόρκη). Το φιλανθρωπικό της έργο περιλαμβάνει τη συμμετοχή της στο διοικητικό συμβούλιο του Kingston General Hospital, ως μέλος της Επιτροπής Οικονομικών και της Επιτροπής Ελέγχου, καθώς και τη συμμετοχή της στο διοικητικό συμβούλιο του Community Foundation for Kingston. Επί του παρόντος, είναι μέλος του Συμβουλίου Εκστρατείας Επιστημών Υγείας (Πανεπιστήμιο Queens).

*Rudolf Wiedenmann*, μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο κ. 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 Icme Ecab S.A. Στο παρελθόν, εργάστηκε ως διευθυντής στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης και ως διευθύνων σύμβουλος του τμήματος των καλωδίων ενέργειας της εταιρίας Siemens στη Γερμανία. Διετέλεσε πρόεδρος της ένωσης European Association of Cable Manufacturers.

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

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

*Θανάσης Μολοκότος*, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο κ. 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 Κλωστούφαντουργία και ειδικός σχεδιασμού στην εταιρία Rangine Corporation.

*Kay Breeden*, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Η κα Breeden κατέχει προπτυχιακό τίτλο στη Βιολογία και μεταπτυχιακό τίτλο στη Βιοϊατρική Τεχνολογία. Είναι επίσης απόφοιτος του ειδικού εκπαιδευτικού προγράμματος στη Διόικηση Επιχειρήσεων του Πανεπιστημίου του Stanford. Η κα Breeden έχει αποκτήσει ιδιαίτερα σημαντική εμπειρία μέσω

καίριων θέσεων στον κυβερνητικό, εταιρικό και συμβουλευτικό χώρο. Περιλαμβάνονται η έντεκα ετών εμπειρία της σε δύο κορυφαίες εταιρίες συμβούλων, την Booz Allen και την A.T. Kearney, η πάνω από δεκαπέντε χρόνια εμπειρία σε εκτελεστικές θέσεις στον τομέα του περιβάλλοντος, της υγείας, της ασφάλειας, της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, της επιχειρηματικής αριστείας, των εταιρικών εγκαταστάσεων και της ανάπτυξης ακινήτων σε μεγάλες παγκόσμιες εταιρίες, όπως CBRE, Seagate και Digital Equipment Corporations, καθώς και η πενταετής θητεία της στον Οργανισμό Προστασίας του Περιβάλλοντος των ΗΠΑ. Η κα Breeden, με σημαντική διεθνή επιχειρηματική δραστηριότητα σε Ευρώπη, Ασία, Βόρεια και Νότια Αμερική, διαθέτει ευρύ φάσμα εμπειρίας στον χώρο βιομηχανίας και συγκεκριμένα σε θέματα υψηλής τεχνολογίας, βιοτεχνολογίας, καταναλωτικών προϊόντων, ενέργειας, υπηρεσιών κοινής ωφέλειας, χημικών προϊόντων, κατασκευών και μηχανικών, περιβαλλοντικών υπηρεσιών, αεροναυπηγικής, ακινήτων, στο τομέα μετάλλων και ορυχείων.

*Καλλιόπη Τσολίνα*, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Η κα. Τσολίνα ακολούθησε κλασικές σπουδές και είναι απόφοιτος της Φιλοσοφικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Υπήρξε υπεύθυνη του Τμήματος Σχέσεων Εξωτερικού της Viohalco και των θυγατρικών της από το 1984 μέχρι το 2010. Έχει διατελέσει μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου ΑΕ και της εταιρίας Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα, Α.Ε.

*Astrid de Launoit*, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Η κα de Launoit είναι πτυχιούχος Οικονομικών Επιστημών από το Πανεπιστήμιο της Λιλ (Université Catholique de Lille) και κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στη Διοίκηση στον τομέα προϊόντων πολυτελείας. Είναι επίσης απόφοιτος του Gemological Institute των ΗΠΑ. Έχει εργαστεί σε διάφορες θέσεις στον τομέα ειδών πολυτελείας και στον τομέα εκπαίδευσης.

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

#### 4. Εκλογή μελών του Συμβουλίου

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

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

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

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

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

Σύμφωνα με το άρθρο 518bis, παράγραφος 1 του ΒΚΕ, το Συμβούλιο της Εταιρίας, με τη βοήθεια της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, έλαβε τα κατάλληλα μέτρα για να διασφαλίσει τη συμμόρφωση της με τη σχετική νομική απαίτηση και πλέον το Συμβούλιο περιλαμβάνει 10 άνδρες και 5 γυναίκες μέλη. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική της Εταιρίας για την πολυμορφία, μπορείτε να ανατρέξετε στην Έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών του παρόντος Ετήσιου Απολογισμού.

#### 5. Λειτουργία

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

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

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

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

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

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



Στον ακόλουθο πίνακα παρέχεται η επισκόπηση των συνεδριάσεων του Συμβουλίου που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2018:

Ημερομηνία και τόπος	Συμμετοχή
22 Μαρτίου 2018 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 9 Εκπροσωπούμενοι: 2 Απόντες: 1
30 Μαΐου 2018 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 10 Εκπροσωπούμενοι: 1 Απόντες: 1
27 Σεπτεμβρίου 2018 (Αθήνα)	Παρόντες: 10 Εκπροσωπούμενοι: 2 Απόντες: -
29 Νοεμβρίου 2018 (Βρυξέλλες) στις 11:30 π.μ.	Παρόντες: 11 Εκπροσωπούμενοι: - Απόντες: 1
29 Νοεμβρίου 2018 (Βρυξέλλες) στις 3:0 μ.μ.	Παρόντες: 14 Εκπροσωπούμενοι: 1 Απόντες: -

## Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Συμβούλιο έχει συγκροτήσει δύο επιτροπές με σκοπό να συνδράμουν και να συμβουλευούν το Συμβούλιο σε συγκεκριμένους τομείς: την Επιτροπή Ελέγχου και την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Οι αρμοδιότητες αυτών των επιτροπών ορίζονται στο Χάρτη.

### 1. Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου, που ενεργεί ως πρόεδρος της Επιτροπής, τον κ. Xavier Bedoret και την κα Καλλιόπη Τσολίνα. Όλοι είναι μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και δύο εξ αυτών είναι ανεξάρτητα μέλη.

Στις 29 Νοεμβρίου 2018, ο κόμης Vincent de Launoit παραιτήθηκε από τη θέση του ως μέλους του Συμβουλίου και της Επιτροπής Ελέγχου. Κατόπιν πρότασης της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, η κα Καλλιόπη Τσολίνα ορίστηκε νέο μέλος της Επιτροπής Ελέγχου.

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

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

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

- παρακολουθεί τη διαδικασία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων,
- παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας καθώς και τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου,
- παρακολουθεί τον επίσημο έλεγχο των ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών, συμπεριλαμβανομένης οιασδήποτε συνέχειας επί των ερωτημάτων και των συστάσεων που υποβάλλονται από τους νομίμους ελεγκτές,
- υποβάλλει τακτικές αναφορές στο Συμβούλιο σχετικά με

την άσκηση των καθηκόντων της και τουλάχιστον όταν το Συμβούλιο καταρτίζει τις ετήσιες και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις που προορίζονται για δημοσίευση,

- υποβάλλει συστάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με τον διορισμό των νομίμων ελεγκτών και
- εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των νομίμων ελεγκτών, ειδικότερα όσον αφορά την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών προς την Εταιρία.

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

Το 2018, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε τέσσερις φορές: στις 22 Μαρτίου στις Βρυξέλλες, με δύο μέλη παρόντα, στις 30 Μαΐου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα, στις 27 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα με δύο μέλη παρόντα και στις 29 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες, με δύο μέλη παρόντα.

### 2. Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών

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

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

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

- υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με την εκλογή και την αμοιβή των μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης,
- εντοπίζει και υποδεικνύει, προς έγκριση από το Συμβούλιο, υποψήφιους για την πλήρωση των κενών θέσεων όταν αυτές προκύπτουν,

Enter/Exit  
Full Screen



Βασικά στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Steel

Σωλήνες χαλύβα

Cables

Ανάπτυξη ακινητών

Τεχνολογία και R&D

Recycling

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις



- συμβουλεύει επί προτάσεων των μετόχων σχετικά με θέματα εκλογής/διορισμού,
- αξιολογεί περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του Συμβουλίου και υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με οποιαδήποτε πιθανή αλλαγή,
- συντάσσει και υποβάλλει μια έκθεση αποδοχών στο Συμβούλιο, η οποία περιλαμβάνει προτάσεις σχετικά με την πολιτική αποδοχών και συστάσεις με βάση τα πορίσματα της.

Το 2018, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συνήλθε τρεις φορές: στις 22 Μαρτίου, η Επιτροπή έλαβε απόφαση διά περιφοράς, στις 27 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα με δύο μέλη παρόντα και στις 29 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες, με δύο μέλη παρόντα.

## Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του

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

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου αξιολογούν τακτικά τις σχέσεις τους με την Εκτελεστική Διοίκηση.

## Εκτελεστική Διοίκηση

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

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

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

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

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

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

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

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

- Την κατάρτιση στρατηγικών προτάσεων προς το Συμβούλιο,
- Την εφαρμογή εσωτερικών ελέγχων,
- Την παρακολούθηση και διαχείριση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και την απόδοση έναντι στρατηγικών και χρηματοοικονομικών σχεδίων,
- Την παροχή οδηγιών, καθοδήγησης και υποστήριξης στις δραστηριότητες της Εταιρίας,
- Την παρουσίαση προς το Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, οι οποίες έχουν καταρτιστεί έγκαιρα και αξιόπιστα σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, καθώς και των συναφών δελτίων τύπου που δημοσιεύει η Εταιρία,
- Την παροχή προς το Συμβούλιο μίας ισορροπημένης και περιεκτικής αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας,
- Τη διατύπωση προτάσεων προς το Συμβούλιο σχετικά με θέματα της αρμοδιότητάς του, και
- Την αναφορά στο Συμβούλιο σχετικά με την επίδοση της Εταιρίας.

## Έκθεση αποδοχών

### 1. Πολιτική αποδοχών

Η πολιτική σχετικά με τις αποδοχές των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου καθορίζεται από το Συμβούλιο με βάση την πρόταση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Ως αποτέλεσμα, διατυπώνονται προτάσεις που πρέπει να εγκριθούν από τους μετόχους στη διάρκεια της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών βασίζει τις προτάσεις της σε ανασκόπηση των επικρατούσων συνθηκών αγοράς σε σχέση με συγκρίσιμες εταιρίες.

Η Viohalco δεν προβλέπει σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αμοιβών της για τα έτη 2019 και 2020.

### 2. Διοικητικό Συμβούλιο

Η πολιτική αποδοχών για το έτος 2018-2019 προβλέπει πάγια αμοιβή ύψους 25.000 ευρώ για κάθε μέλος του Συμβουλίου. Το ίδιο ποσό προβλέπεται επιπλέον σε περίπτωση που είναι μέλος επιτροπής.

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



Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει την επισκόπηση των αμοιβών που θα καταβληθούν στα μέλη του Συμβουλίου για τη θητεία τους (2018-2019):

Όνοματεπώνυμο μελών (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	Πάγιο ποσό για τα μέλη του Συμβουλίου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών	Σύνολο
Νικόλαος Στασινόπουλος	25.000,00	0,00	25.000,00	50.000,00
Jacques Moulart	25.000,00	0,00	0,00	25.000,00
Ευάγγελος Μουστάκας	25.000,00	0,00	0,00	25.000,00
Μιχαήλ Στασινόπουλος	25.000,00	0,00	0,00	25.000,00
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	25.000,00	0,00	0,00	25.000,00
Jean Charles Faulx	25.000,00	0,00	0,00	25.000,00
Xavier Bedoret	25.000,00	25.000,00	0,00	50.000,00
Marion Steiner Stassinopoulos (**)	12.500,00	0,00	0,00	12.500,00
Margaret Zakos (**)	12.500,00	0,00	0,00	12.500,00
Rudolf Wiedenmann (***)	12.500,00	0,00	0,00	12.500,00
Ευθύμιος Χριστοδούλου (*)	0,00	0,00	0,00	0,00
Francis Mer	25.000,00	0,00	25.000,00	50.000,00
Θανάσης Μολοκότος	25.000,00	0,00	0,00	25.000,00
Kay Marie Breeden (**)	12.500,00	0,00	0,00	12.500,00
Καλλιόπη Τσολιά (*), (**)	0,00	0,00	0,00	0,00
Astrid de Launoit (**)	12.500,00	0,00	0,00	12.500,00
Vincent de Launoit (*), (***)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο αμοιβών</b>	<b>287.500,00</b>	<b>25.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>362.500,00</b>

(\*) Αυτά τα μέλη του Συμβουλίου έχουν παραιτηθεί από κάθε αμοιβή.

(\*\*) Αυτά τα μέλη του Συμβουλίου εξελέγησαν στις 29 Νοεμβρίου 2018.

(\*\*\*) Αυτά τα μέλη του Συμβουλίου παραιτήθηκαν στις 29 Νοεμβρίου 2018.

Η συνολική αμοιβή των μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, με εξαίρεση τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο, ο οποίος δικαιούται πρόσθετη αμοιβή 450 χιλ. ευρώ από τη Viohalco και τον κ. Bedoret, ο οποίος δικαιούται πρόσθετη αμοιβή 270 χιλ. ευρώ από τη Viohalco και 50 χιλ. ευρώ από τη Cenergy Holdings.

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

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

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

Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου για το οικονομικό έτος 2018 ανέρχεται σε 1.174 χιλ. ευρώ (επιπρόσθετα στην αμοιβή του ως μέλους του Συμβουλίου).

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν εντός του 2018 στα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου (επιπρόσθετα στην αμοιβή τους ως μελών του Συμβουλίου) και της Εκτελεστικής Διοίκησης, εξαιρουμένου του Διευθύνοντος Συμβούλου, ανέρχονται σε 2.237 χιλ. ευρώ.

### Εξωτερικός Έλεγχος

Δύο νόμιμοι ελεγκτές, που έχουν διοριστεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μεταξύ των μελών του Βελγικού Ινστιτούτου Τακτικών Ελεγκτών Εταιριών, έχουν αναλάβει

τον εξωτερικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

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

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

### Διαχείριση κινδύνων και Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας

Το βελγικό νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων και τον εσωτερικό έλεγχο παρατίθεται στο νόμο της 17ης Δεκεμβρίου 2008 σχετικά με τη σύσταση επιτροπής ελέγχου και το νόμο της 6ης Απριλίου 2010 σχετικά με τη βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και στον Κώδικα του 2009.

Όπως αναφέρεται στο κεφάλαιο «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες» του παρόντος ετήσιου απολογισμού, η Εκτελεστική Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση κινδύνων και τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου. Υπό την υψηλή εποπτεία της Εκτελεστικής Διοίκησης, η Διοίκηση κάθε θυγατρικής της Εταιρίας έχει αναλάβει να αναπτύξει μια κατάλληλη οργάνωση και ένα επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου για τη διαχείριση των λειτουργιών της θυγατρικής και τη διαχείριση κινδύνων.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης των κινδύνων της



Εταιρίας, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της, και της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου.

#### - Διαχείριση κινδύνων Εταιρίας

Η διαχείριση κινδύνων συνιστά ευθύνη που εκχωρεί το Συμβούλιο στη Διοίκηση των θυγατρικών. Η Διοίκηση των θυγατρικών συντάσσει εκθέσεις σχετικά με τους επιχειρηματικούς κινδύνους και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Εκτελεστική Διοίκηση σε τακτική βάση: παρέχουν στο Συμβούλιο και την Επιτροπή Ελέγχου λεπτομερή επισκόπηση των δραστηριοτήτων τους, η οποία αναλύει κινδύνους και προκλήσεις. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου, υπό την εποπτεία της Επιτροπής Ελέγχου, διασφαλίζει την παρακολούθηση και την αποτελεσματικότητα των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζονται.

#### - Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου εποπτεύει την υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου. Ο εσωτερικός έλεγχος είναι μια ανεξάρτητη, αντικειμενική, διασφαλιστική και συμβουλευτική δραστηριότητα, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες ενός οργανισμού. Βοηθάει τον οργανισμό να επιτύχει τους σκοπούς του, υιοθετώντας μια συστηματική, επαγγελματική προσέγγιση στην αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και εταιρικής διακυβέρνησης. Ο εσωτερικός έλεγχος διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα για την Επαγγελματική Εφαρμογή του Εσωτερικού Ελέγχου (IPPF).

Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου είναι υπεύθυνη για τη διεξαγωγή ελεγκτικών εργασιών σύμφωνα με το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχου, το οποίο προετοιμάζεται και αναθεωρείται προκειμένου να βοηθήσει τον οργανισμό να αμβλύνει αποτελεσματικά τον κίνδυνο στο σύνολο των λειτουργιών του. Οι ελεγκτικές εργασίες ακολουθούν τη μεθοδολογία ελέγχου η οποία περιγράφεται στον κώδικα δεοντολογίας εσωτερικού ελέγχου και το πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου καθώς και στοχεύουν στη διασφάλιση της συμμόρφωσης των θυγατρικών εταιριών με κοινές διαδικασίες όσον αφορά τις λειτουργίες τους, τη βιομηχανική παραγωγή και τις οδηγίες ενοποίησης. Στο τέλος κάθε ελεγκτικής εργασίας, η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου εκδίδει μια έκθεση ελέγχου που περιέχει τα ευρήματα και τις προτάσεις της. Αποτελεί ευθύνη των διευθύνσεων των θυγατρικών εταιριών ο άμεσος σχεδιασμός και η έγκαιρη υλοποίηση των διορθωτικών ενεργειών αναφορικά με έκαστο των ευρημάτων και των προτάσεων του ελέγχου.

Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου. Η Επιτροπή Ελέγχου διασφαλίζει ότι το έργο του εσωτερικού ελέγχου επικεντρώνεται στις δραστηριότητες και τις περιοχές κινδύνου που θεωρεί κρίσιμης σημασίας. Διασφαλίζει ότι η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου μειώνει την πιθανότητα απάτης και σφάλματος και παρέχει αποτελεσματική άμβλυνση του κινδύνου.

#### Δραστηριότητες ελέγχου και σχέση με τις θυγατρικές

Η Viohalco είναι εταιρία συμμετοχών (holding) που εφαρμόζει μέθοδο αποκεντρωμένης διαχείρισης. Κάθε θυγατρική της Viohalco είναι υπεύθυνη για τα αποτελέσματα και την επίδοσή της. Η διαχείριση των θυγατρικών ασκείται με άξονα ισχυρές ομάδες σε διεθνές και περιφερειακό επίπεδο, με ανάθεση ευθυνών στα μέλη της αντίστοιχης ομάδας της Εκτελεστικής Διοίκησης.

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

#### Χρηματοοικονομική πληροφόρηση και δραστηριότητες εποπτείας

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

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

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

#### Σύγκρουση συμφερόντων

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

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

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

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

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

## Μέτοχοι

### 1. Κεφαλαιακή δομή

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε 141.893.812,84 ευρώ και διαιρείτο σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκριμένο μετοχικό κεφάλαιο.

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

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

Κάθε μετοχή παρέχει στον κάτοχο δικαίωμα μίας ψήφου.

### 2. Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου

Το καταστατικό δεν θέτει ειδικούς περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου από τους μετόχους, υπό την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω μέτοχοι έχουν γίνει δεκτοί στη Γενική Συνέλευση Μετόχων και τα δικαιώματά τους δεν έχουν ανασταλεί, απολαμβάνουν απεριόριστη ελευθερία κατά την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου τους. Οι σχετικές διατάξεις που διέπουν τους όρους συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση Μετόχων παρατίθενται στο άρθρο 19 του καταστατικού της Viohalco.

Το άρθρο 7.3 του καταστατικού ορίζει ότι οι μετοχές της Εταιρίας είναι αδιάφετες 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 2ας Μαΐου 2007 περί γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά (ο Νόμος περί Διαφάνειας), η Εταιρία απαιτεί κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά, άμεσα ή έμμεσα, τίτλους με δικαιώματα ψήφου της Εταιρίας να γνωστοποιεί στην Εταιρία και στην Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (FSMA) τον αριθμό και το ποσοστό των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει, όταν τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους σχετικούς τίτλους ανέρχονται σε ποσοστό 5% ή περισσότερο του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων. Παρόμοια γνωστοποίηση απαιτείται στις ακόλουθες περιπτώσεις:

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

Η γνωστοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το ταχύτερο δυνατόν και, το αργότερο, εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης, από την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του αρχικού ορίου. Η Εταιρία πρέπει να δημοσιεύει τις πληροφορίες που της γνωστοποιούνται εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από τη λήψη της γνωστοποίησης.

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

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

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

Η Viohalco δεν γνωρίζει την ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας μεταξύ μετόχων σε σχέση με τη μεταβίβαση ή την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτουν από τις μετοχές της Εταιρίας.

## Γενική Συνέλευση Μετόχων

### 1. Συνελεύσεις

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

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

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

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

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

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



# Η. Πληροφορίες για τους μετόχους και στοιχεία αγοράς

## Στοιχεία μετοχής και εξέλιξη των μετοχών

Το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco ανέρχεται σε 141.893.811,46 ευρώ και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία, σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της 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 Εταιρία δεν έχει εκδώσει άλλη κατηγορία μετοχών, όπως μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου ή προνομιούχες μετοχές.

Όλες οι μετοχές έχουν τα ίδια δικαιώματα. Σύμφωνα με το

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

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

## Στοιχεία αγοράς

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

Τιμή μετοχής EURONEXT ΒΡΥΞΕΛΛΩΝ σε ευρώ	2018	2017
Στο τέλος της χρήσης	2,65	3,20
Μέγιστη	3,97	3,40
Ελάχιστη	2,48	1,26

Τιμή μετοχής ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ σε ευρώ	2018	2017
Στο τέλος της χρήσης	2,54	3,24
Μέγιστη	4,00	3,44
Ελάχιστη	2,44	1,34

## Επενδυτικές Σχέσεις - Στοιχεία επικοινωνίας

Σοφία Ζαΐρη  
Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων  
E-mail : ir@viohalco.com

Viohalco S.A.  
30 Marnix Avenue,  
1000 Brussels,  
Βέλγιο  
Tel.: (+32) 2 224 09 11

Viohalco S.A. – Ελληνικό υποκατάστημα  
Χειμάρρας 16,  
151 25 Μαρούσι, Αθήνα  
Ελλάδα  
Τηλ.: (+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 στην παροχή υψηλής ποιότητας και διαφανούς χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ («ΔΠΧΑ», όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ»).

### Μετοχική σύνθεση

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

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

### Πολιτική διανομής μερισμάτων

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

Επί του παρόντος, πρόθεση του Συμβουλίου είναι η Εταιρία να επανεπενδύσει στο εγγύς μέλλον τα κέρδη της στις δραστηριότητες της Εταιρίας. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η Εταιρία θα ενημερώσει αναλόγως τη χρηματιστηριακή αγορά. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Viohalco θα προβεί σε καταβολή μερισμάτων στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Viohalco, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές χρηματοοικονομικές συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Συμβούλιο. Λόγω των μεριδίων και της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες, το αυτοτέλες εισόδημα της Viohalco και η ικανότητά της να καταβάλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες εξαρτάται από την επάρκεια κερδών, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.

### Οικονομικό ημερολόγιο

Ημερομηνία	Δημοσίευση / Γεγονός
22 Μαΐου 2019	Παρουσίαση των οικονομικών αποτελεσμάτων 2018 στους αναλυτές (Χρηματιστήριο Αθηνών)
28 Μαΐου 2019	Ετήσια Γενική Συνέλευση 2019
26 Σεπτεμβρίου 2019	Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2019



# Θ. Παράρτημα – Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (EMA)

## Εισαγωγή

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

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

## Γενικοί ορισμοί

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

Ως **EBITDA** ορίζονται τα κέρδη για την περίοδο πριν από

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

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

Ως **EBIT** ορίζονται τα κέρδη για την περίοδο πριν από:

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

### Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)

Τα **α-EBITDA** ορίζονται ως κέρδη για την περίοδο πριν από:

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

όπως αναπροσαρμόστηκαν για να μην περιλαμβάνουν:

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

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

### Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT)

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

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

Η προσοχή των αναγνωστών εφιστάται στο γεγονός ότι τα EBITDA και τα EBIT αντιπροσωπεύουν καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα ενώ τα α-EBITDA και τα α-EBIT αντιπροσωπεύουν 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:

- 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,
- 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), και
- 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) τα απο-

Θέματα αντιμετωπίζονται ως μόνιμα (ελάχιστο λειτουργικό απόθεμα) και δεν αντισταθμίζονται ενώ στον κλάδο των σιδηρούχων

μετάλλων (δηλαδή χάλυβας και σωλήνες χάλυβα) δεν είναι δυνατή η αντιστάθμιση εμπορευμάτων.

## Πίνακες συμφωνίας

### EBIT και EBITDA

2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανάπτυξη Ακινήτων	Ανακύκλωση	Λοιπές υπηρεσίες	Σύνολο
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>70.278</b>	<b>21.119</b>	<b>-3.961</b>	<b>9.115</b>	<b>8.612</b>	<b>-1.507</b>	<b>-1.807</b>	<b>-6.238</b>	<b>95.612</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>									
Κέρδη/ Ζημιές (-) από συγγενείς εταιρείες	-322	1.957	-	952	-653	-	-	-	1.934
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	19.609	18.630	22.502	27.745	9.959	1.804	2.081	170	102.499
<b>EBIT</b>	<b>89.565</b>	<b>41.706</b>	<b>18.541</b>	<b>37.812</b>	<b>17.918</b>	<b>297</b>	<b>273</b>	<b>-6.068</b>	<b>200.044</b>
<b>Προσαρμογή για:</b>									
Αποσβέσεις	54.515	11.795	13.667	36.190	7.618	4.310	2.678	1.041	131.813
<b>EBITDA</b>	<b>144.079</b>	<b>53.500</b>	<b>32.208</b>	<b>74.002</b>	<b>25.536</b>	<b>4.607</b>	<b>2.952</b>	<b>-5.027</b>	<b>331.857</b>

2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανάπτυξη Ακινήτων	Ανακύκλωση	Λοιπές υπηρεσίες	Σύνολο
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>52.022</b>	<b>19.846</b>	<b>-4.459</b>	<b>3.315</b>	<b>-8.149</b>	<b>112</b>	<b>1.672</b>	<b>-7.519</b>	<b>56.839</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>									
Κέρδη/ Ζημιές (-) από συγγενείς εταιρείες	-125	150	-	560	-402	-	-	-	183
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	17.363	24.541	21.912	32.082	10.884	1.187	2.507	-44	110.432
<b>EBIT</b>	<b>69.260</b>	<b>44.537</b>	<b>17.453</b>	<b>35.957</b>	<b>2.333</b>	<b>1.299</b>	<b>4.179</b>	<b>-7.563</b>	<b>167.454</b>
<b>Προσαρμογή για:</b>									
Αποσβέσεις	56.129	13.888	12.844	35.234	9.156	4.267	2.717	858	135.093
<b>EBITDA</b>	<b>125.389</b>	<b>58.424</b>	<b>30.297</b>	<b>71.191</b>	<b>11.488</b>	<b>5.566</b>	<b>6.896</b>	<b>-6.705</b>	<b>302.545</b>

### α-EBIT και α-EBITDA

2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανάπτυξη Ακινήτων	Ανακύκλωση	Λοιπές υπηρεσίες	Σύνολο
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>70.278</b>	<b>21.119</b>	<b>-3.961</b>	<b>9.115</b>	<b>8.612</b>	<b>-1.507</b>	<b>-1.807</b>	<b>-6.238</b>	<b>95.612</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>									
Καθαρά έξοδα τόκων	19.462	18.799	22.188	28.568	10.136	1.804	2.265	266	103.488
Υστέρηση τιμής μετάλλων	-22.041	-545	1.679	9.110	173	-	-	-	-11.624
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη(-)/ ζημιές από υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα και παράγωγα	459	-204	7	1.153	1.923	-	121	12	3.471
Απομείωση/Αντιλογισμός απομείωσης(-) πάγιων στοιχείων ενεργητικού και επενδύσεων σε ακίνητα	-22	-	-	-	-	-	-	1.100	1.078
Έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα / έσοδα (-)	120	-	-	-	-	-	3	-	123
Έκτακτα νομικά έξοδα	-	-	-	-	906	-	-	-	906
Κέρδη (-)/ζημιές από την πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-105	-305	-16	-3	-23	-10	-4	-11	-478
Εξωδικαστικός διακανονισμός	-	-	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Πώληση δικαιωμάτων EU ETS	-	-	-	-9.822	-	-	-	-	-9.822
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα(-)/έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	458	458
<b>α-EBIT</b>	<b>68.151</b>	<b>38.863</b>	<b>21.898</b>	<b>38.122</b>	<b>21.727</b>	<b>287</b>	<b>577</b>	<b>-4.413</b>	<b>185.212</b>
<b>Προσαρμογή για:</b>									
Αποσβέσεις	54.515	11.795	13.667	36.190	7.618	4.310	2.678	1.041	131.813
<b>α-EBITDA</b>	<b>122.665</b>	<b>50.658</b>	<b>35.564</b>	<b>74.312</b>	<b>29.345</b>	<b>4.597</b>	<b>3.256</b>	<b>-3.372</b>	<b>317.025</b>



## 2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανάπτυξη Ακινήτων	Λοιπές υπηρεσίες	Σύνολο	
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>52.022</b>	<b>19.846</b>	<b>-4.459</b>	<b>3.315</b>	<b>-8.149</b>	<b>112</b>	<b>1.672</b>	<b>-7.519</b>	<b>56.839</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>									
Καθαρά έξοδα τόκων	18.256	24.389	21.128	30.912	10.541	1.187	2.431	291	109.134
Υστέρηση τιμής μετάλλων	-24.536	-11.423	3.147	6.539	217	-	-	-	-26.056
Έξοδα αναδιάρθρωσης	-	-	99	-	-	-	-	-	99
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη(-)/ζημιές από υπόλοιπα σε ξένο νόμισμα και παράγωγα	921	-37	924	-687	-2	-	7	-5	1.120
Απομείωση/Αντιλογισμός απομείωσης(-) πάγιων στοιχείων ενεργητικού και επενδύσεων σε ακίνητα	464	-	-	-	-	-	1	-149	315
Απομείωση/Αντιλογισμός απομείωσης(-) συμμετοχών	111	-	-	-	-	-	-	-	111
Έκτακτες προβλέψεις για απαιτήσεις μαζί με τα αντίστοιχα έσοδα από ασφαλίσεις	-	-	-	-	8.883	-	-	-	8.883
Έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα / έσοδα (-)	-	-	-	531	-	-	-	-	531
Κέρδη (-)/ζημιές από την πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	-944	232	-15	-62	-1	-	-82	74	-798
Κέρδη (-)/ζημιές από πώληση επενδυτικών ακινήτων	-	-	-	-39	-	-	-	-	-39
Other excecptional or unusual									
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα(-)/έξοδα	-	-	-422	-585	-	-	-17	-	-1.025
<b>α-EBIT</b>	<b>46.293</b>	<b>33.007</b>	<b>20.402</b>	<b>39.922</b>	<b>11.489</b>	<b>1.298</b>	<b>4.011</b>	<b>-7.309</b>	<b>149.114</b>
<b>Προσαρμογή για:</b>									
Αποσβέσεις	56.129	13.888	12.844	35.234	9.156	4.267	2.717	858	135.093
<b>α-EBITDA</b>	<b>102.423</b>	<b>46.895</b>	<b>33.246</b>	<b>75.156</b>	<b>20.645</b>	<b>5.565</b>	<b>6.728</b>	<b>-6.450</b>	<b>284.207</b>

## Καθαρός δανεισμός

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την	
	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	896.806	718.716
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	902.555	977.071
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>1.799.360</b>	<b>1.695.787</b>
<b>Μείον:</b>		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-163.676	-168.239
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>1.635.684</b>	<b>1.527.548</b>



# I. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις 2018



Enter/  
Exit



Full  
Screen



Βασικά  
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Σωλήνες  
χαλύβα

Καλώδια

Ανάπτυξη  
ακινήτων

Τεχνολογία  
και R&D

Ανακύκλωση

Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις

www

## Επιχειρηματικοί κλάδοι

## Περιεχόμενα

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης .....	a4
2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων .....	a5
3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων .....	a6
4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	a7
5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	a8
6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων .....	a9
1. Γενικές πληροφορίες .....	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. Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές .....	a25
7. Λειτουργικοί τομείς .....	a30
8. Πωλήσεις .....	a32
9. Λοιπά έσοδα και έξοδα .....	a35
10. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος .....	a37
11. Κέρδη ανά μετοχή .....	a37
12. Παροχές σε εργαζομένους .....	a38
13. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους .....	a40
14. Φόρος εισοδήματος .....	a40
15. Αποθέματα .....	a43
16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις .....	a43
17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	a44
18. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία .....	a44
19. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	a47
20. Επενδύσεις σε ακίνητα .....	a49
21. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις .....	a50
22. Λοιπές επενδύσεις .....	a51
23. Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση .....	a51
24. Παράγωγα .....	a52
25. Κεφάλαιο και αποθεματικά .....	a53
26. Διαχείριση κεφαλαίου .....	a54
27. Δανεισμός .....	a54
28. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις .....	a57
29. Επιχορηγήσεις .....	a57
30. Προβλέψεις .....	a57
31. Χρηματοοικονομικά μέσα .....	a58
32. θυγατρικές εταιρίες .....	a67
33. Από κοινού δραστηριότητες .....	a69
34. Δικαιώματα μειοψηφίας .....	a69
35. Λειτουργικές μισθώσεις .....	a70
36. Δεσμεύσεις .....	a71
37. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	a71
38. Συνδεδεμένα μέρη .....	a72
39. Αμοιβές Ελεγκτών .....	a73
40. Μεταγενέστερα γεγονότα .....	a73

## 1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2018	Στις 31 Δεκεμβρίου 2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	18	1.783.812	1.743.632
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	19	32.346	26.531
Επενδύσεις σε ακίνητα	20	173.710	165.247
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	21	32.066	16.956
Λοιπές επενδύσεις	22	8.538	7.949
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	20.193	18.785
Παράγωγα	24	3	262
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	6.315	6.346
Έξοδα συμβάσεων	8	108	0
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>2.057.091</b>	<b>1.985.709</b>
Αποθέματα	15	1.142.309	1.005.867
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	551.205	509.740
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	8	117.428	0
Έξοδα συμβάσεων	8	1.872	0
Παράγωγα	24	7.009	7.606
Λοιπές επενδύσεις	22	0	1.624
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		872	1.082
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	163.676	168.239
Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση	23	4.223	4.223
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>1.988.594</b>	<b>1.698.380</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>4.045.685</b>	<b>3.684.089</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	25	141.894	141.894
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	25	457.571	457.571
Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών		-26.227	-24.535
Λοιπά αποθεματικά	25	404.370	406.616
Κέρδη εις νέον		196.142	125.087
<b>Κεφάλαιο αποδιδόμενο σε μετόχους της εταιρίας</b>		<b>1.173.749</b>	<b>1.106.633</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	34	130.875	122.585
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1.304.624</b>	<b>1.229.218</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Δάνεια	27	896.806	718.716
Παράγωγα	24	101	1.281
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	88.402	98.312
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	12	31.624	29.724
Επιχορηγήσεις	29	39.618	43.088
Προβλέψεις	30	4.071	4.416
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28	8.324	18.292
Συμβατικές υποχρεώσεις	8	19	0
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>1.068.965</b>	<b>913.829</b>
Δάνεια	27	902.555	977.071
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	28	661.544	544.414
Συμβατικές υποχρεώσεις	8	77.847	0
Υποχρέωση από φόρους		16.115	10.029
Παράγωγα	24	13.498	8.878
Προβλέψεις	30	538	650
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>1.672.096</b>	<b>1.541.041</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>2.741.061</b>	<b>2.454.871</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>4.045.685</b>	<b>3.684.089</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2018	2017 Αναδιατυπωμένα*
Πωλήσεις	8	4.406.185	3.721.311
Κόστος πωληθέντων	9	-4.009.411	-3.359.096
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>396.775</b>	<b>362.215</b>
Λοιπά έσοδα	9	24.533	15.044
Έξοδα διάθεσης	9	-82.835	-78.641
Έξοδα διοίκησης	9	-117.586	-104.815
Ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (συμπερ. συμβατικών περιουσιακών στοιχείων)	31	-328	-13.897
Λοιπά έξοδα	9	-20.516	-12.453
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>200.044</b>	<b>167.452</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	3.335	2.019
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10	-105.834	-112.451
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα (-)</b>		<b>-102.499</b>	<b>-110.432</b>
Κέρδη/ Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	21	-1.934	-181
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>		<b>95.612</b>	<b>56.839</b>
Φόρος εισοδήματος (-)	14	-9.760	26.956
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>		<b>85.852</b>	<b>83.794</b>
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) κατανεμημένα σε:</b>			
Μετόχους της μητρικής		76.112	73.680
Δικαιώματα μειοψηφίας		9.740	10.114
		<b>85.852</b>	<b>83.794</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)</b>			
Βασικά και μειωμένα	11	0,2937	0,2843

\* Δείτε τη σημείωση 5.21.

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2018	2017
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>		<b>85.852</b>	<b>83.794</b>
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους</b>			
Μεταβολές στην εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων μέσω λοιπών στοιχείων συνολικού εισοδήματος	22	-395	
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	12	-808	-1.888
Αναλογούν φόρος	14	226	519
<b>Σύνολο</b>		<b>-977</b>	<b>-1.369</b>
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους</b>			
Συναλλαγματικές διαφορές		-2.164	-6.379
Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώνων αντιστάθμισης ταμειακών ροών - αποτελεσματικό μέρος	31	315	8.720
Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώνων αντιστάθμισης ταμειακών ροών - αναταξινομήθηκαν στα αποτελέσματα	31	-7.010	-1.228
Μεταβολές στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	22	0	122
Αναλογούν φόρος	14	1.598	-1.404
<b>Σύνολο</b>		<b>-7.261</b>	<b>-170</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, έσοδα / έξοδα (-), μετά από φόρους</b>		<b>77.614</b>	<b>82.256</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αποδιδόμενα σε</b>			
Μετόχους της μητρικής		69.253	72.497
Δικαιώματα μειοψηφίας		8.361	9.759
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, έσοδα / έξοδα (-), μετά από φόρους</b>		<b>77.614</b>	<b>82.256</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2018</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>406.616</b>	<b>-24.535</b>	<b>125.087</b>	<b>1.106.633</b>	<b>122.585</b>	<b>1.229.218</b>
Επίδραση στο υπόλοιπο έναρξης από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 (μετά από φόρους)	6	0	0	0	-34	3.213	3.179	732	3.911
Επίδραση στο υπόλοιπο έναρξης από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 (μετά από φόρους)	6	0	0	0	0	-4.780	-4.780	-222	-5.002
<b>Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>406.616</b>	<b>-24.569</b>	<b>123.520</b>	<b>1.105.031</b>	<b>123.095</b>	<b>1.228.126</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>									
Κέρδη / Ζημιές (-)		0	0	0	0	76.112	76.112	9.740	85.852
Λοιπά συνολικά έσοδα		0	0	-4.733	-1.642	-484	-6.859	-1.379	-8.238
<b>Σύνολο συνολικό εισόδημα</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.733</b>	<b>-1.642</b>	<b>75.628</b>	<b>69.253</b>	<b>8.361</b>	<b>77.614</b>
<b>Συναλλαγές με τους μετόχους μητρικής</b>									
Μεταφορά αποθεματικών	24	0	0	2.532	0	-2.492	40	0	40
Μερίσματα		0	0	0	0	0	0	-896	-896
<b>Σύνολο</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.532</b>	<b>0</b>	<b>-2.492</b>	<b>40</b>	<b>-896</b>	<b>-856</b>
<b>Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών</b>									
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας		0	0	25	0	-239	-214	-46	-260
Άλλες αλλαγές σε ιδιοκτησιακά συμφέροντα		0	0	-69	-17	-274	-361	361	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>404.370</b>	<b>-26.227</b>	<b>196.142</b>	<b>1.173.749</b>	<b>130.875</b>	<b>1.304.624</b>

2017

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>395.563</b>	<b>-18.847</b>	<b>81.525</b>	<b>1.057.707</b>	<b>90.533</b>	<b>1.148.239</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>									
Κέρδη / Ζημιές (-)		0	0	0	0	73.680	73.680	10.114	83.794
Λοιπά συνολικά έσοδα		0	0	4.972	-4.875	-1.280	-1.183	-355	-1.539
<b>Σύνολο συνολικό εισόδημα</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.972</b>	<b>-4.875</b>	<b>72.401</b>	<b>72.497</b>	<b>9.759</b>	<b>82.256</b>
<b>Συναλλαγές με τους μετόχους μητρικής</b>									
Μεταφορά αποθεματικών	24	0	0	2.874	0	-1.535	1.339	0	1.339
Μερίσματα		0	0	0	0	0	0	-722	-722
<b>Σύνολο</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.874</b>	<b>0</b>	<b>-1.535</b>	<b>1.339</b>	<b>-722</b>	<b>617</b>
<b>Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών</b>									
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας	32	0	0	85	0	-336	-251	-1.642	-1.893
Άλλες αλλαγές σε ιδιοκτησιακά συμφέροντα	32	0	0	3.122	-813	-26.967	-24.659	24.659	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>		<b>141.894</b>	<b>457.571</b>	<b>406.616</b>	<b>-24.535</b>	<b>125.087</b>	<b>1.106.633</b>	<b>122.585</b>	<b>1.229.218</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2018	2017
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>		<b>85.852</b>	<b>83.794</b>
<i>Προσαρμογές για:</i>			
Φόρος εισοδήματος/ πιστωτικός (-)	14	9.760	-26.956
Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	9	128.088	132.107
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	9	4.083	3.370
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	9	3.612	3.603
Ζημιές απομείωσης / Αντιστροφή ζημιών απομείωσης (-) ενσώματων παγίων	9	2.383	1.341
Ζημιές απομείωσης / Αντιστροφή ζημιών απομείωσης (-) επενδυτικών ακινήτων	9	0	-149
Κέρδη(-)/ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων	9	-478	-895
Κέρδη(-)/ζημιές από πώληση επενδυτικών ακινήτων	9	0	98
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	29	-3.970	-3.986
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10	105.834	112.451
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	-3.335	-2.019
Ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (συμπερ. συμβατικών περιουσιακών στοιχείων)	31	328	13.897
Κέρδη (-) / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	21	1.934	181
		<b>334.090</b>	<b>316.837</b>
Μείωση / αύξηση (-) αποθεμάτων		-170.946	-148.448
Μείωση / αύξηση (-) απαιτήσεων		-77.692	52.523
Μείωση / αύξηση (-) συμβατικών περιουσιακών στοιχείων		-47.077	0
Μείωση / αύξηση (-) εξόδων συμβάσεων		-769	0
Μείωση(-) / αύξηση υποχρεώσεων		104.476	31.680
Μείωση (-) / αύξηση παροχών προς εργαζομένους		1.091	969
Μείωση (-) / αύξηση προβλέψεων		-457	788
Μείωση (-) / αύξηση συμβατικών υποχρεώσεων		65.929	0
		<b>-125.444</b>	<b>-62.488</b>
Καταβληθέντες τόκοι		-103.755	-104.903
Καταβληθείς φόρος		-13.151	-26.606
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>91.740</b>	<b>122.840</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		-175.571	-100.901
Αγορές επενδυτικών ακινήτων	20	-10.791	-3.540
Έσοδα από πωλήσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		1.543	3.606
Έσοδα από πωλήσεις επενδυτικών ακινήτων		0	80
Απόκτηση / αύξηση μετοχικού κεφαλαίου συγγενών επιχειρήσεων	21 - 38	-7.680	-501
Απόκτηση λοιπών συμμετοχών	22	-13	-400
Έσοδα από πώληση λοιπών συμμετοχών		569	39
Τόκοι που εισπράχθηκαν		649	1.298
Μερίσματα εισπραχθέντα	10 - 21	581	459
Έσοδα από την είσπραξη επιχορηγήσεων	29	501	609
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-190.214</b>	<b>-99.252</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα	27	369.963	285.370
Αποπληρωμή δανεισμού	27	-271.341	-306.268
Αποπληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	27	-4.801	-2.650
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-896	-722
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας		-260	-1.893
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>92.664</b>	<b>-26.163</b>
<b>Καθαρή μείωση(-)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών</b>		<b>-5.810</b>	<b>-2.575</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		168.239	171.784
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών στα ταμειακά διαθέσιμα		1.248	-971
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης</b>		<b>163.676</b>	<b>168.239</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α9 έως α73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.



## 6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

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

Η Viohalco SA είναι η εταιρία συμμετοχών και κατέχει συμμετοχές σε 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, τη Βόρεια Μακεδονία 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 «BIO»).

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

### 2. Βάση λογιστικής παρουσίασης

#### Δήλωση συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 19 Απριλίου 2019.

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

Αυτή είναι η πρώτη δημοσίευση οικονομικών καταστάσεων της Viohalco στις οποίες έχουν εφαρμοστεί το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» και το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα». Οι μεταβολές σε σημαντικές λογιστικές πολιτικές περιγράφονται στη σημείωση 6.

#### Βάση επιμέτρησης

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

1. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (εύλογη αξία)
2. Λοιπές επενδύσεις-Μετοχικοί τίτλοι (εύλογη αξία)
3. Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (παρούσα αξία της υποχρέωσης).
4. Προβλέψεις (παρούσα αξία των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών).

### 3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

### 4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

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

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

#### A. Κρίσεις

Οι ακόλουθες σημειώσεις παραθέτουν πληροφορίες για τις κρίσεις, τις παραδοχές και τις αβεβαιότητες εκτιμήσεων που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να οδηγήσουν σε ουσιώδη αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για το επόμενο οικονομικό έτος:

- Σημειώσεις 5.1 και 21 - συγγενείς επιχειρήσεις: αν η Viohalco ασκεί σημαντική επιρροή σε συγγενή επιχείρηση (investee)
- Σημειώσεις 5.1 και 32 - Ενοποίηση: αν η Viohalco έχει de facto έλεγχο επί συγγενούς επιχείρησης (investee)
- Σημείωση 8 – αναγνώριση εσόδων: αν τα έσοδα από εξατομικευμένα προϊόντα αναγνωρίζονται σε δεδομένη χρονική στιγμή ή σε πάροδο χρόνου.

#### 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 2018:

- Σημείωση 8 – αναγνώριση εσόδων: εκτίμηση προσδοκώμενων αποδόσεων
- Σημείωση 12 – Επιμέτρηση υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών: βασικές αναλογιστικές παραδοχές
- Σημείωση 14 – Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι φορολογικές ζημιές εις νέον
- Σημείωση 19 - Έλεγχος απομείωσης: βασικές παραδοχές που στηρίζουν ανακτήσιμα ποσά
- Σημειώσεις 30 και 36 – Αναγνώριση και επιμέτρηση προβλέψεων και έκτακτων κινδύνων: βασικές παραδοχές σχετικά με τις πιθανότητες και το μέγεθος εκροής πόρων.
- Σημείωση 31 – επιμέτρηση της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές από εμπορικές απαιτήσεις και απαιτήσεις από συμβάσεις: βασικές παραδοχές στον προσδιορισμό των ποσοστών ζημιών.
- Σημειώσεις 27 και 5.14 – Μίσθωση: αν μια συμφωνία περιέχει μια μίσθωση.
- Σημειώσεις 35 και 5.14 – Ταξινόμηση μισθώσεων

## 5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

Οι λογιστικές αρχές που παρουσιάζονται στη συνέχεια έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται στις παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με εξαίρεση όσα γνωστοποιούνται στη σημείωση 6) 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 αγορά ευκαιρίας αναγνωρίζονται αμέσως στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται απευθείας στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ενδεχόμενο αντάλλαγμα αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης.

#### (β) Θυγατρικές εταιρίες

Οι θυγατρικές είναι εταιρίες που ελέγχονται από τη Viohalco. Η Viohalco ελέγχει μια οντότητα όταν 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 ζημιές 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

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. Αυτό γενικά συμβαίνει στις περιπτώσεις που η Viohalco κατέχει από 20% έως 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, αφού αναγνωριστούν αρχικά στο κόστος.

Οι συμμετοχές σε από κοινού συμφωνίες ταξινομούνται ως από κοινού δραστηριότητες ή κοινοπραξίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από τα συμβατικά δικαιώματα και δεσμεύσεις κάθε επενδυτή και όχι από τη νομική δομή της από κοινού συμφωνίας.

**Από κοινού δραστηριότητες:** Η Viohalco αναγνωρίζει το άμεσο δικαίωμά της στα στοιχεία ενεργητικού, τα στοιχεία παθητικού, τα έσοδα και τα έξοδα των από κοινού δραστηριοτήτων και το μερίδιό της σε από κοινού κατεχόμενα ή υφιστάμενα στοιχεία ενεργητικού, στοιχεία παθητικού, έσοδα και έξοδα. Αυτά έχουν ενσωματωθεί στις οικονομικές καταστάσεις υπό τις κατάλληλες κεφαλίδες.

**Κοινοπραξίες:** Κοινοπραξία είναι ένα σχήμα στο οποίο η Viohalco ασκεί από κοινού έλεγχο, μέσω του οποίου η

Viohalco έχει δικαιώματα επί των καθαρών περιουσιακών στοιχείων του σχήματος και όχι δικαιώματα επί των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεις επί των στοιχείων παθητικού του.

Οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, αφού αναγνωριστούν αρχικά στο κόστος στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, οι συμμετοχές αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και στη συνέχεια αναπροσαρμόζονται για να αναγνωρισθεί το ποσοστό της Viohalco στα αποτελέσματα της συγγενούς επιχείρησης μετά την εξαγορά καθώς και το ποσοστό της Viohalco στις κινήσεις των λοιπών συνολικών εισοδημάτων των επιχειρήσεων στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, έως την ημερομηνία παύσης της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου. Τα μερίσματα που εισπράττονται ή είναι εισπρακτέα από συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες αναγνωρίζονται ως μείωση της λογιστικής αξίας της συμμετοχής.

Όταν το ποσοστό της Viohalco στις ζημιές συγγενών εταιριών είναι ίσο ή υπερβαίνει το μερίδιό της στην οντότητα, η Viohalco δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει υποστεί υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό της άλλης οντότητας.

#### (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. Συνάλλαγμα

### (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 ισχύει 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 των ακόλουθων στοιχείων αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα:

- μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών που πληρούν τα κριτήρια, στον βαθμό που τα μέσα αντιστάθμισης είναι αποτελεσματικά,
- η συμμετοχή σε μετοχικούς τίτλους που αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (2017: διαθέσιμες προς πώληση μετοχικές επενδύσεις) εξαιρουμένης της απομείωσης, οπότε σε αυτήν την περίπτωση οι συναλλαγματικές διαφορές που έχουν αναγνωρισθεί στα λοιπά συνολικά εισοδήματα αναταξινομούνται στα αποτελέσματα.

### (β) Δραστηριότητες εξωτερικού

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

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

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

## 5.3. Πωλήσεις

Η Viohalco αρχικά εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 15 την 1η Ιανουαρίου 2018. Οι λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στη συγκριτική περίοδο γνωστοποιούνται στη σημείωση 6.

Η Viohalco αναγνωρίζει έσοδα από τις ακόλουθες σημαντικές πηγές:

- Πώληση προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών και έσοδα από έργα
- Πώληση τυποποιημένων προϊόντων
- Παροχή υπηρεσιών

**- Έσοδα από μισθώματα**

Τα έσοδα υπολογίζονται με βάση το αντάλλαγμα που ορίζεται στη σύμβαση με τον πελάτη ενώ δεν περιλαμβάνει τα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων. Η Viohalco αναγνωρίζει έσοδα όταν μεταβιβάζει τον έλεγχο ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη.

Το αντάλλαγμα μπορεί να ποικίλλει λόγω εμπορικών εκπτώσεων, εκπτώσεων λόγω όγκου, επιστροφών ή άλλων παρόμοιων στοιχείων. Ανάλογα με το είδος του μεταβλητού ανταλλάγματος, χρησιμοποιείται η πιο κατάλληλη μέθοδος για τον υπολογισμό αυτού του μεταβλητού ανταλλάγματος. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η Viohalco χρησιμοποιεί τη μέθοδο του «πιθανότερου ποσού» προκειμένου να εκτιμήσει και να αφαιρέσει το ποσό αυτού του μεταβλητού ανταλλάγματος προσδιορίζοντας το μοναδικό πιθανότερο ποσό από μια σειρά πιθανών εκβάσεων.

**Πωλήσεις προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών και έσοδα από έργα**

Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων για έργα και για εξατομικευμένα προϊόντα που παράγονται για αποκλειστική χρήση ορισμένων πελατών και δεν έχουν εναλλακτική χρήση, υπάρχει εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής για τις εργασίες που έχουν εκτελεστεί έως εκείνη τη στιγμή εάν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για άλλους λόγους εκτός από την αδυναμία των θυγατρικών της Viohalco να εκτελέσουν τα συμφωνηθέντα. Επομένως, ορίστηκε ότι ο πελάτης ελέγχει το σύνολο των εργασιών σε εξέλιξη, καθώς παράγονται τα αγαθά.

Συνεπώς, γι' αυτές τις συμβάσεις τα έσοδα αναγνωρίζονται πλέον προοδευτικά εφαρμόζοντας την πιο κατάλληλη μέθοδο εκρών ή εισρών, προκειμένου να υπολογίζεται η πρόοδος ολοκλήρωσης.

Οι πιο συνηθισμένες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται είναι οι ακόλουθες:

- Για υποχρεώσεις εκτέλεσης που σχετίζονται με την παραγωγή προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών, ανάλογα με τον τύπο της σύμβασης που αφορούν, οι μέθοδοι μέτρησης της προόδου βασίζονται:
  - α. Στον χρόνο παραγωγής που έχει παρέλθει, δηλ. στον λόγο μεταξύ του πραγματικού χρόνου που έχει δαπανηθεί για την παραγωγή προς τον συνολικό χρόνο παραγωγής που έχει προϋπολογιστεί. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για υποβρύχια καλώδια σε μεγάλα συνεχή μήκη, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων διαρκεί συνήθως για μια σημαντική χρονική περίοδο και, ως εκ τούτου, οι σχετικές υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς περνάει ο χρόνος παραγωγής.
  - β. Η ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων προϊόντων συγκρίνεται με τη συνολική ποσότητα που πρέπει να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για εξατομικευμένα χερσαία καλώδια, σωλήνες χάλυβα και προϊόντα αλουμινίου, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων πραγματοποιείται σε παρτίδες και, ως εκ τούτου, οι υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς παράγονται συγκεκριμένες παρτίδες από τις συμφωνημένες ποσότητες.
- Για τη φάση της εγκατάστασης σε έργα «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) του κλάδου των καλωδίων, η μέθοδος μέτρησης προόδου βασίζεται στα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται ή στα ορόσημα, με βάση ξεκάθαρα ορισμένα τεχνικά ορόσημα, όπως η μεταφορά ή τα μέτρα των καλωδίων που έχουν εγκατασταθεί. Όταν χρησιμοποιούνται τα ορόσημα ως μέθοδος μέτρησης της προόδου, αυτά τα ορόσημα απεικονίζουν πιστά την απόδοση.

**Πωλήσεις τυποποιημένων προϊόντων**

Όσον αφορά στα προϊόντα που δεν θεωρούνται εξατομικευμένα, οι πελάτες δεν αναλαμβάνουν τον έλεγχο του προϊόντος πριν ολοκληρωθεί η παραγωγή. Επομένως, τα έσοδα αναγνωρίζονται σε δεδομένη χρονική στιγμή, όταν έχει μεταβιβαστεί ο έλεγχος των πωληθέντων αγαθών.

Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου συνήθως συνδέεται με την αποστολή των αγαθών στην τοποθεσία των πελατών, εκτός εάν άλλως ορίζεται στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που τίθενται στις συμβάσεις με τους πελάτες συμμορφώνονται με τους διεθνείς εμπορικούς όρους.

Τα έσοδα που αναγνωρίζονται σε δεδομένη χρονική στιγμή τιμολογούνται είτε ταυτόχρονα με την αναγνώρισή τους ή εντός σύντομου διαστήματος από την αναγνώρισή τους. Μια απαίτηση αναγνωρίζεται όταν ο έλεγχος μεταβιβάζεται στον πελάτη, καθώς εκφράζει τη χρονική στιγμή στην οποία το δικαίωμα στο αντάλλαγμα καθίσταται άνευ όρων.

**Παροχή υπηρεσιών**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο του σταδίου ολοκλήρωσης. Το συνολικό αντάλλαγμα για τις συμβάσεις παροχής υπηρεσιών επιμερίζεται σε όλες τις υποχρεώσεις εκτέλεσης της σύμβασης 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.

**Απαιτήσεις από συμβάσεις και υποχρεώσεις από συμβάσεις**

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και η είσπραξη μετρητών, χωρίζονται σε πιστωμένες απαιτήσεις, μη πιστωμένες απαιτήσεις (απαιτήσεις από συμβάσεις) και σε προκαταβολές πελατών (υποχρεώσεις από συμβάσεις). Αυτές οι απαιτήσεις από συμβάσεις και οι υποχρεώσεις από συμβάσεις παρουσιάζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στις γραμμές «Απαιτήσεις από συμβάσεις» και «Υποχρεώσεις από συμβάσεις» αντίστοιχα. Για προϊόντα και υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων, είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των κατασκευασθέντων αντικειμένων.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για εξατομικευμένα προϊόντα και υπηρεσίες που εκτελούνται κατά μήκος του χρόνου και δημιουργεί απαιτήσεις από συμβάσεις. Εντούτοις, όταν λαμβάνονται προκαταβολές από πελάτες πριν από την αναγνώριση του εσόδου, τότε αναγνωρίζονται υποχρεώσεις από συμβάσεις.

### Έξοδα συμβάσεων

Οι θυγατρικές της Viohalco αναγνωρίζουν το επαυξητικό κόστος που προκύπτει από τη σύναψη συμβάσεων με πελάτες καθώς και τα κόστη που δημιουργούνται από την εκτέλεση των συμβάσεων με πελάτες τα οποία σχετίζονται άμεσα με τη σύμβαση ως απαίτηση, αν τα κόστη αυτά εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν, και τα καταγράφουν στη γραμμή «Έξοδα Συμβάσεων» στις Ενοποιημένες Καταστάσεις Οικονομική Θέσης. Επαυξητικά κόστη για τη σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από τη σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί.

Τα έξοδα εκτέλεσης της σύμβασης κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν δημιουργούν ή ενισχύουν τους πόρους εκείνους που θα χρησιμοποιηθούν για την ικανοποίηση των υποχρεώσεων εκτέλεσης στο μέλλον.

Οι απαιτήσεις που προκύπτουν από τα έξοδα συμβάσεων αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια μιας περιόδου με βάση την εκτιμώμενη διάρκεια της σύμβασης ή με βάση την αναλογία του εσόδου που έχει αναγνωριστεί κατά την εκτέλεση της σχετικής σύμβασης.

Επαυξητικά κόστη για τη σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν προκύπτουν αν η περίοδος απόσβεσης των απαιτήσεων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

### Έσοδα από μισθώματα

Τα έσοδα από μισθώματα αναγνωρίζονται ως έσοδα σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα χορηγούμενα κίνητρα μίσθωσης αναγνωρίζονται ως αναπόσπαστο μέρος των συνολικών εσόδων από μισθώματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

## 5.4. Παροχές προς το προσωπικό

### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους αναγνωρίζονται λογιστικά ως έξοδο όταν παρέχεται η σχετική υπηρεσία. Μια υποχρέωση αναγνωρίζεται για το ποσό που αναμένεται να καταβληθεί εάν η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση καταβολής αυτού του ποσού, ως αποτέλεσμα παλαιότερης υπηρεσίας που παρείχε ο εργαζόμενος και η υποχρέωση μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

### (β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

### (γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

Οι υποχρεώσεις των καθορισμένων παροχών υπολογίζονται ετησίως από ειδικό αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας («projected unit credit method»).

Οι εκ νέου επιμετρήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών, που περιλαμβάνουν αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, αναγνωρίζονται αμέσως στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Η Viohalco και οι εταιρίες της καθορίζουν τα καθαρά έξοδα τόκων επί της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών για την περίοδο εφαρμόζοντας το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στην αρχή της ετήσιας περιόδου στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών εκείνης της χρονικής στιγμής, λαμβάνοντας υπόψη τυχόν μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών στη διάρκεια της περιόδου ως επακόλουθο εισφορών και καταβολών παροχών. Τα καθαρά έξοδα τόκων και τα λοιπά έξοδα που συνδέονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

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

### (δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

## 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 (γραμμή «λοιπά έσοδα») 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,
- τις ζημιές απομείωσης που αναγνωρίζονται επί χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (που δεν είναι εμπορικές απαιτήσεις),
- τα συναλλαγματικά κέρδη και τις συναλλαγματικές ζημιές από δάνεια και καταθέσεις.

Τα έσοδα ή έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο που προεξοφλεί με ακρίβεια εκτιμώμενες μελλοντικές καταβολές τοις μετρητοίς ή εισπράξεις για τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου:

- στην ακαθάριστη λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή
- στο αποσβεσμένο κόστος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Κατά τον υπολογισμό των εσόδων και εξόδων από τόκους, το πραγματικό επιτόκιο εφαρμόζεται στην ακαθάριστη λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή στο αποσβεσμένο κόστος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την ημερομηνία θεμελίωσης του δικαιώματος της Viohalco στην εισπράξη πληρωμής.

### 5.7. Φόρος εισοδήματος

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

#### A. Τρέχουσα φορολογική δαπάνη

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

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

#### B. Αναβαλλόμενος φόρος

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται για τα εξής:

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημιές, μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές εκπτώσεις και εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές στον βαθμό που είναι πιθανό να είναι διαθέσιμα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνονται στον βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανόν να πραγματοποιηθεί το σχετικό φορολογικό όφελος. Οι εν λόγω μειώσεις αντλογίζονται όταν βελτιώνεται η πιθανότητα για μελλοντικά φορολογητέα κέρδη.

Οι μη αναγνωρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και αναγνωρίζονται στον βαθμό που έχει καταστεί πιθανό ότι θα υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν για προσωρινές διαφορές κατά τον αντιστοίχισμά 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.

## 5.9. Ενσώματα πάγια στοιχεία

### A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

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

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

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

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 αποσβένεται.

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

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές εμπεριέχονται 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 ιδιοκατεχόμενο σε επενδυτικό ακίνητο, το ακίνητο αναταξινομείται στις επενδύσεις σε ακίνητα.

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

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

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

## 5.10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

### A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

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

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

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

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

**Β. Μεταγενέστερες δαπάνες**

Οι μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που εμπεριέχονται στο συγκεκριμένο στοιχείο που αφορούν. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικά παραγόμενη υπεραξία και εμπορικά σήματα, 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 του, 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 19 για λεπτομερείς πληροφορίες.

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

**5.11. Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν κυρίως γη και κτίρια, κατέχονται από τη Viohalco και τις θυγατρικές της για την είσπραξη ενοικίου και δεν χρησιμοποιούνται για ίδιους σκοπούς. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) 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 της Viohalco,
- Αν ένα ακίνητο δεν παράγει ταμειακές ροές από την παραγωγή ή την παροχή αγαθών ή υπηρεσιών ή τη χρήση ακινήτου για διοικητικούς σκοπούς, οι οποίες δεν αποδίδονται αποκλειστικά στο ακίνητο αλλά επίσης σε άλλα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στη διαδικασία παραγωγής ή παροχής,
- Αν ένα κτίριο που είναι κενό θα διακρατηθεί για να μισθωθεί ή για λόγους αύξησης κεφαλαίου,
- Αν ένα ακίνητο κατασκευάζεται για να χρησιμοποιηθεί στο μέλλον ως επενδυτικό ακίνητο,
- Αν η Viohalco κατέχει γη για μελλοντική χρήση που επί του παρόντος είναι απροσδιόριστη.

**5.12. Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση**

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

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

**5.13. Απομείωση**

Η Viohalco αρχικά εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018. Οι λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν στη συγκριτική περίοδο γνωστοποιούνται στη σημείωση 6.

**Α. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

*Χρηματοοικονομικά μέσα και απαιτήσεις από συμβάσεις*

Η Viohalco αναγνωρίζει προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες από:

- χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος,



- απαιτήσεις από συμβάσεις,
- απαιτήσεις από μισθώσεις και
- επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους αναγνωρισμένες στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων και υπολογίζε μια πρόβλεψη προς ένα ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής, εξαιρουμένων των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων (αναμενόμενη πιστωτική ζημιά 12 μηνών).

Η Viohalco θεωρεί ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι επισφαλές όταν ο δανειολήπτης είναι απίθανο να εξοφλήσει ολοσχερώς τις πιστωτικές υποχρεώσεις του, χωρίς οι εταιρίες της Viohalco να λάβουν μέτρα όπως η ρευστοποίηση εξασφαλίσεων (εάν υφίστανται).

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής είναι οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 12 μηνών είναι το ποσοστό των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών που απορρέουν από γεγονότα πιθανής αθέτησης εντός του 12μήνου από την ημερομηνία αναφοράς (ή συντομότερο διάστημα εάν η αναμενόμενη διάρκεια ζωής του μέσου είναι λιγότερο από 12 μήνες).

Το μέγιστο διάστημα που εξετάζεται κατά την εκτίμηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών είναι η μέγιστη συμβατική περίοδος κατά την οποία οι εταιρίες της Viohalco έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο.

#### Επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές είναι μια σταθμισμένη βάσει πιθανοτήτων εκτίμηση των πιστωτικών ζημιών. Οι πιστωτικές ζημιές επιμετρώνται ως η παρούσα αξία όλων των υστερήσεων ταμειακών ροών (δηλαδή η διαφορά μεταξύ των ταμειακών ροών που οφείλονται σε μια οικονομική οντότητα σύμφωνα με τη σύμβαση και των ταμειακών ροών που η Viohalco αναμένει να εισπράξει).

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

#### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, οι εταιρίες της Viohalco αξιολογούν αν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας όταν έχουν προκύψει ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμιες συνέπειες για τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Σε αυτήν την περίπτωση, το περιουσιακό στοιχείο αξιολογείται μεμονωμένα και, εάν είναι απαραίτητο, απομειώνεται πλήρως.

#### Παρουσίαση της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές στην κατάσταση οικονομικής θέσης

Οι προβλέψεις ζημιάς για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος αφαιρούνται από την ακαθάριστη λογιστική αξία των στοιχείων. Οι ζημιές απομείωσης που αφορούν εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων απαιτήσεων από συμβάσεις, παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### Διαγραφή

Η ακαθάριστη λογιστική αξία ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου διαγράφεται όταν η Viohalco δεν έχει εύλογη προσδοκία να ανακτήσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο σύνολό του ή μέρος αυτού. Για όλους τους πελάτες, η Viohalco πραγματοποιεί ξεχωριστή αξιολόγηση σε σχέση με τη χρονική στιγμή και το ποσό της διαγραφής, με βάση το αν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης. Η Viohalco δεν αναμένει καμία σημαντική ανάκτηση από το διαγραφέν ποσό. Ωστόσο, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που διαγράφονται θα μπορούσαν να συνεχίσουν να υπόκεινται σε δραστηριότητες αναγκαστικής εκτέλεσης προκειμένου να υπάρξει συμμόρφωση με τις διαδικασίες της Viohalco για ανάκτηση των οφειλόμενων ποσών.

#### B. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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

Το ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μείον το κόστος πώλησης. Η αξία χρήσης βασίζεται στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές που προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους με τη χρήση ενός προ φόρων προεξοφλητικού επιτοκίου που αντανάκλα 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.

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

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

#### 5.14. Μισθώσεις

Οι μισθώσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων όπου η Viohalco και οι εταιρίες της διατηρούν ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Το μισθωμένο στοιχείο αναγνωρίζεται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Η μισθωτική υποχρέωση αναγνωρίζεται αρχικά στο ίδιο ποσό. Η μείωση της μισθωτικής υποχρέωσης αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία στο πλαίσιο χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται εντός της μικρότερης περιόδου μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και της διάρκειας μίσθωσής τους. Ωστόσο, εάν κατά την έναρξη της μίσθωσης είναι ευλόγως σίγουρο ότι ο μισθωτής θα αποκτήσει την κυριότητα του πάγιου στοιχείου έως το τέλος της περιόδου μίσθωσης, τότε το στοιχείο αποσβένεται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του.

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

#### 5.15. Χρηματοοικονομικά μέσα

##### (α) Αναγνώριση και αρχική επιμέτρηση

Οι εμπορικές απαιτήσεις και οι εκδοθέντες χρεωστικοί τίτλοι αναγνωρίζονται αρχικά κατά την ημερομηνία που προκύπτουν. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά όταν η Viohalco καθίσταται συμβαλλόμενος στις συμβατικές διατάξεις του χρηματοοικονομικού μέσου.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (εκτός εάν πρόκειται για εμπορική απαίτηση χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης) ή μια χρηματοοικονομική υποχρέωση επιμετράται αρχικά στην εύλογη αξία. Στην περίπτωση στοιχείων που δεν επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων προστίθεται και το κόστος συναλλαγών που αποδίδεται άμεσα στην απόκτηση ή την έκδοσή του. Μια εμπορική απαίτηση χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης επιμετράται αρχικά στην τιμή συναλλαγής.

##### (β) Ταξινόμηση και επακόλουθη επιμέτρηση

###### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Κατά την αρχική αναγνώριση, ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται ως επιμετρούμενο: στο αποσβεσμένο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI)-επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI)-επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL).

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία δεν αναταξινομούνται μετά την αρχική αναγνώρισή τους εκτός εάν η Viohalco αλλάξει το μοντέλο διαχείρισης των χρηματοοικονομικών στοιχείων, οπότε σε αυτήν την περίπτωση όλα τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά στοιχεία αναταξινομούνται την πρώτη ημέρα της πρώτης περιόδου αναφοράς μετά την αλλαγή του επιχειρηματικού μοντέλου.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος εάν πληρούνται αμφότερες οι ακόλουθες προϋποθέσεις και δεν χαρακτηρίζεται ως στοιχείο επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- διατηρείται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου, στόχος του οποίου είναι η διακράτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών, και
- βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου.

Μια επένδυση σε χρεωστικούς τίτλους επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων εάν πληρούνται αμφότερες οι ακόλουθες προϋποθέσεις και δεν χαρακτηρίζεται ως στοιχείο επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- διατηρείται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου ο στόχος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και
- βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου.

Κατά την αρχική αναγνώριση επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο που δεν διακρατείται για εμπορική εκμετάλλευση, η Viohalco μπορεί ανέκκλητα να επιλέξει να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά εισοδήματα μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία της επένδυσης. Αυτή η επιλογή γίνεται ανά επένδυση.

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (πλην των παραγώγων για τα οποία ισχύει η αντιστάθμιση ταμειακών ροών) που δεν ταξινομούνται ως επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, όπως περιγράφεται παραπάνω, επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Viohalco μπορεί να προσδιορίσει αμετάκλητα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ως επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν με τον τρόπο αυτό απαλείφει ή μειώνει αισθητά μια λογιστική αναντιστοιχία που διαφορετικά θα απέρρεε από την επιμέτρησή του στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Εκτίμηση επιχειρηματικού μοντέλου:

Η Viohalco αξιολογεί τον στόχο του επιχειρηματικού μοντέλου βάσει του οποίου ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διακρατείται σε ένα χαρτοφυλάκιο επειδή αυτό αποτυπώνει καλύτερα τον τρόπο με τον οποίο διοικείται η επιχείρηση και παρέχονται πληροφορίες στη διοίκηση.

Οι μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε τρίτους σε συναλλαγές που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για παύση της αναγνώρισης δεν θεωρούνται πωλήσεις γι' αυτόν τον σκοπό, σύμφωνα με τη συνεχιζόμενη αναγνώριση των στοιχείων του Ομίλου.

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Εκτίμηση του αν οι συμβατικές ταμειακές ροές είναι αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων:

Για τους σκοπούς αυτής της εκτίμησης, ως «κεφάλαιο» ορίζεται η εύλογη αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου κατά την αρχική αναγνώριση. Ως «τόκος» ορίζεται το αντάλλαγμα για τη χρονική αξία του χρήματος, για τον πιστωτικό κίνδυνο που συνδέεται με το ανεξόφλητο υπόλοιπο κεφαλαίου κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, για άλλους βασικούς κινδύνους, έξοδα δανεισμού (π.χ. κίνδυνος ρευστότητας και έξοδα διοίκησης), καθώς και ένα περιθώριο κέρδους. Προκειμένου να εκτιμήσει αν οι συμβατικές ταμειακές ροές αποτελούν αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων, η Viohalco εξετάζει τους συμβατικούς όρους του μέσου. Περιλαμβάνεται η εκτίμηση αν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο περιέχει έναν συμβατικό όρο που μεταβάλλει τον χρόνο ή το ποσό των συμβατικών ταμειακών ροών κατά τρόπο ώστε να μην πληροί αυτόν τον όρο. Κατά την εκτίμηση αυτή, η Viohalco εξετάζει:

- τα ενδεχόμενα γεγονότα που θα μετέβαλαν τον χρονισμό ή το ποσό των ταμειακών ροών,
- τους όρους που μπορεί να μεταβάλουν το συμβατικό τοκομερίδιο συμπεριλαμβανομένων χαρακτηριστικών μεταβλητού επιτοκίου,
- χαρακτηριστικά προεξόφλησης και επέκτασης του συμβολαίου και
- όρους που περιορίζουν την αξίωση για ταμειακές ροές από συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία (π.χ. χαρακτηριστικά μη αναγωγής).

### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Επακόλουθη επιμέτρηση και κέρδη και ζημιές:

περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Αυτά τα στοιχεία επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα καθαρά κέρδη και ζημιές, συμπεριλαμβανομένων τόκων ή εσόδων από μερίσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος	Αυτά τα στοιχεία μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αποσβεσμένο κόστος μειώνεται κατά τις ζημιές απομείωσης. Τα έσοδα από τόκους, τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές και η απομείωση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Τυχόν επακόλουθα κέρδη ή ζημιές κατά την παύση της αναγνώρισης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
Επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Αυτά τα στοιχεία επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα έσοδα από τόκους υπολογίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου ενώ τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές καθώς και η απομείωση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Τα λοιπά καθαρά κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Κατά την παύση της αναγνώρισης, τα κέρδη και οι ζημιές που έχουν σωρευτεί στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ανακατατάσσονται στα αποτελέσματα.
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Αυτά τα στοιχεία επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ως έσοδο, εκτός εάν το μερίσμα αντιπροσωπεύει σαφώς ανάκτηση μέρους του κόστους της επένδυσης. Λοιπά καθαρά κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και δεν ανακατατάσσονται ποτέ στα αποτελέσματα.

### Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - Κατάταξη, επακόλουθη επιμέτρηση και κέρδη και ζημιές:

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρώνται (και κατατάσσονται) στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ταξινομείται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν ταξινομείται ως διακρατούμενη για εμπορική εκμετάλλευση, είναι παράγωγο ή προσδιορίζεται ως τέτοιο κατά την αρχική αναγνώριση. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων επιμετρώνται στην εύλογη αξία και τα καθαρά κέρδη και ζημιές, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων από τόκους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους και τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Τυχόν κέρδη ή ζημιές κατά την παύση της αναγνώρισης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

### (γ) Αποαναγνώριση

#### Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Viohalco διαγράφει ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο όταν λήγουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών από το στοιχείο ενεργητικού ή μεταβιβάζει 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 η Viohalco δεν μεταβιβάζει ούτε διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και δεν διατηρεί τον έλεγχο επί του μεταβιβασθέντος στοιχείου.

Η Viohalco συνάπτει συναλλαγές μέσω των οποίων μεταβιβάζει περιουσιακά στοιχεία αναγνωρισμένα στην κατάσταση οικονομικής θέσης αλλά διατηρεί όλους ή ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη των μεταβιβασθέντων στοιχείων. Σε αυτές τις περιπτώσεις, τα μεταβιβασθέντα στοιχεία δεν διαγράφονται.

#### Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Η Viohalco διαγράφει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις της εκτελούνται ή ακυρώνονται ή λήγουν. Επίσης, η Viohalco διαγράφει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι όροι της τροποποιούνται και οι ταμειακές ροές της τροποποιημένης υποχρέωσης είναι ουσιαστικά διαφορετικές, οπότε σε αυτήν την περίπτωση η νέα χρηματοοικονομική υποχρέωση που βασίζεται στους τροποποιημένους όρους αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία.

Κατά τη διαγραφή μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, η διαφορά ανάμεσα στη διαγραφείσα λογιστική αξία και

το καταβληθέν αντάλλαγμα (συμπεριλαμβανομένων μη χρηματικών μεταβιβασθέντων περιουσιακών στοιχείων ή ανειλημμένων υποχρεώσεων) αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

**(δ) Συμψηφισμός**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης όταν, και μόνο όταν, η Viohalco έχει, επί του παρόντος, το νόμιμο εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφίσει τα ποσά και προτίθεται να τα διακανονίσει σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιήσει το στοιχείο και ταυτόχρονα να διακανονίσει την υποχρέωση.

**(ε) Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμιση**

Η Viohalco έχει επιλέξει να μην υιοθετήσει τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 9 σχετικά με τη λογιστική αντιστάθμιση και θα συνεχίσει να εφαρμόζει το ΔΛΠ 39.

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 περιουσιακού στοιχείου ή χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

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

**Αντιστάθμιση ταμειακών ροών**

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

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

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

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

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

**5.16. Μετοχικό κεφάλαιο**

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται από κοινές μετοχές.

Τα επαυξητικά κόστη που συνδέονται άμεσα με την έκδοση κοινών μετοχών αναγνωρίζονται ως μείωση από τα ίδια κεφάλαια. Ο φόρος εισοδήματος που αφορά στα έξοδα μιας συναλλαγής καθαρής θέσης αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια (βλ. σημείωση 5.7).

**5.17. Προβλέψεις**

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

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

Ειδικότερα:

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

Προβλέψεις για εγγυήσεις με τη μορφή διαβεβαίωσης αναγνωρίζονται όταν το προϊόν πωλείται και σύμφωνα με την ιστορική εμπειρία (πιθανότητα ότι τα πωληθέντα προϊόντα θα χρειαστεί να αντικατασταθούν). Η αρχική εκτίμηση του

κόστους που σχετίζεται με τις εγγυήσεις αναθεωρείται σε ετήσια βάση.

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

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

### 5.18. Κέρδη ανά μετοχή

Η Viohalco απεικονίζει τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή. Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη / ζημιές (-) που αναλογούν στους κατόχους κοινών μετοχών της Εταιρίας με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε περιόδου.

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

### 5.19. Λειτουργικά κέρδη

Λειτουργικά κέρδη είναι τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τις συνεχιζόμενες βασικές δραστηριότητες της Viohalco που παράγουν έσοδα, καθώς και τα λοιπά έσοδα και έξοδα που συνδέονται με λειτουργικές δραστηριότητες. Τα λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνουν το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος, το ποσοστό των συγγενών επιχειρήσεων στα κέρδη και το φόρο εισοδήματος.

### 5.20. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

«Εύλογη αξία» είναι η τιμή που θα εισπραχθεί για την πώληση ενός στοιχείου ή θα καταβληθεί για τη μεταφορά μιας υποχρέωσης σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων της αγοράς κατά την ημερομηνία επιμέτρησης στη βασική αγορά ή, ελλείψει αυτής, στην πιο επωφελή αγορά στην οποία η Viohalco έχει πρόσβαση τη συγκεκριμένη ημερομηνία. Η εύλογη αξία μιας υποχρέωσης αποτυπώνει τον κίνδυνο μη εκτέλεσής της.

Ορισμένες λογιστικές πολιτικές και γνωστοποιήσεις της Viohalco απαιτούν την επιμέτρηση των εύλογων αξιών για χρηματοοικονομικά και μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις.

Όταν είναι διαθέσιμη κάποια τιμή, η Viohalco επιμετρά την εύλογη αξία ενός μέσου χρησιμοποιώντας την αναφερόμενη τιμή σε μια ενεργή αγορά για το εν λόγω μέσο. Μια αγορά θεωρείται «ενεργή» εάν οι συναλλαγές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχονται σε τακτική βάση πληροφορίες για τον καθορισμό τιμών.

Εάν δεν υπάρχει αναφερόμενη τιμή σε ενεργή αγορά, η Viohalco χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν τη χρήση σχετικών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης ενσωματώνει όλους τους παράγοντες που θα λάβουν υπόψη οι συμμετέχοντες στην αγορά κατά την τιμολόγηση μιας συναλλαγής.

Εάν ένα στοιχείο ή μια υποχρέωση που επιμετράται στην εύλογη αξία έχει τιμή ζήτησης και τιμή προσφοράς, η Viohalco επιμετρά τα περιουσιακά στοιχεία και τις θέσεις αγοράς στην τιμή ζήτησης και τις υποχρεώσεις και τις θέσεις πώλησης στην τιμή προσφοράς.

Οι καλύτερες αποδείξεις της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου κατά την αρχική αναγνώριση είναι συνήθως η τιμή συναλλαγής, δηλαδή η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που παρέχεται ή εισπράττεται. Εάν η Viohalco κρίνει ότι η εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση διαφέρει από την τιμή συναλλαγής και η εύλογη αξία δεν τεκμηριώνεται ούτε από αναφερόμενη τιμή σε ενεργή αγορά για ταυτόσημο στοιχείο ή υποχρέωση ούτε βασίζεται σε τεχνική αποτίμησης για την οποία μη παρατηρήσιμα δεδομένα κρίνονται επαρκή σε σχέση με την επιμέτρηση, τότε το χρηματοοικονομικό μέσο επιμετράται αρχικά στην εύλογη αξία, αναπροσαρμοσμένη για την αναβολή αναγνώρισης της διαφοράς μεταξύ της εύλογης αξίας κατά την αρχική αναγνώριση και της τιμής συναλλαγής. Ακολούθως, αυτή η διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα επί κατάλληλης βάσης κατά τη διάρκεια ζωής του μέσου αλλά το αργότερο έως τον χρόνο κατά τον οποίο η αποτίμηση υποστηρίζεται πλήρως από παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς ή η συναλλαγή κλείνει.

### 5.21. Αναδιτύπωση ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων 2017

Ως αποτέλεσμα της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9, η Viohalco έχει υιοθετήσει επακόλουθες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων», οι οποίες απαιτούν την παρουσίαση της απομείωσης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε ξεχωριστή γραμμή στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Συνεπώς, η Viohalco αναταξινόμησε τις ζημιές απομείωσης από τις απαιτήσεις 5,3 εκ. ευρώ από το «Κόστος πωληθέντων» και 8,9 εκ. ευρώ από «Λοιπά έξοδα» στη νέα γραμμή «Ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων». Επιπλέον, ποσό 271 χιλ. ευρώ που αφορούσε στον αντιλογισμό ζημιών απομείωσης από απαιτήσεις αναταξινόμηθηκε από τα «Λοιπά έσοδα» στη γραμμή «Ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων».

Οι υπόλοιπες αναταξινόμησεις αφορούν στις αλλαγές που πραγματοποιήθηκαν προκειμένου η Viohalco να επιτύχει ομοιομορφία στην παρουσίαση των αποτελεσμάτων θυγατρικών με παρεμφερείς δραστηριότητες. Τα άμεσα έξοδα πωλήσεων αναταξινόμηθηκαν από τα «Έξοδα διάθεσης» και «Έξοδα διοίκησης» στο «Κόστος πωληθέντων».

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Όπως δημοσιεύονται	Προσαρμογές	Αναδιατυπωμένα
<b>Πωλήσεις</b>	<b>3.721.311</b>		<b>3.721.311</b>
Κόστος πωληθέντων	-3.371.713	12.618	-3.359.096
<b>Μεικτό κέρδος</b>	<b>349.597</b>		<b>362.215</b>
Λοιπά έσοδα	15.315	-271	15.044
Έξοδα διάθεσης	-66.351	-12.291	-78.641
Έξοδα διοίκησης	-109.773	4.958	-104.815
Ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (συμπερ. συμβατικών περιουσιακών στοιχείων)		-13.897	-13.897
Λοιπά έξοδα	-21.336	8.883	-12.453
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>167.452</b>		<b>167.452</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.019		2.019
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-112.451		-112.451
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα (-)</b>	<b>-110.432</b>		<b>-110.432</b>
Κέρδη/ Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	-181		-181
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>	<b>56.839</b>		<b>56.839</b>
Φόρος εισοδήματος (-)	26.956		26.956
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>	<b>83.794</b>		<b>83.794</b>

## 5.22. 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

#### • ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»

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». Η επίδραση εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 παρουσιάζεται στη σημείωση 6.

#### • ΔΠΧΑ 15 (Διευκρινίσεις) «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»

Στόχος των διευκρινίσεων είναι να αποσαφηνιστούν οι προθέσεις του Διεθνούς Συμβουλίου Λογιστικών Προτύπων (IASB) κατά την ανάπτυξη των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες», ιδίως η λογιστική μεταχείριση της αναγνώρισης υποχρεώσεων εκτέλεσης, τροποποιώντας τη διατύπωση της αρχής του «χωριστά προσδιορισίμου», του εντολέα έναντι του εντολοδόχου. Περιλαμβάνεται η εκτίμηση του κατά πόσο μια οντότητα είναι εντολέας ή εντολοδόχος καθώς και εφαρμογές της αρχής ελέγχου και της αδειοδότησης, παρέχοντας πρόσθετες οδηγίες για τη λογιστική μεταχείριση πνευματικής ιδιοκτησίας και δικαιωμάτων εκμετάλλευσης. Επίσης, οι διευκρινίσεις παρέχουν πρόσθετες πρακτικές λύσεις για τις οντότητες που είτε εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 15 πλήρως αναδρομικά είτε επιλέγουν να εφαρμόσουν την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση.

#### • ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7

Τον Ιούλιο 2014, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα». Η επίδραση εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 παρουσιάζεται στη σημείωση 6.

Τα παρακάτω πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και ισχύουν για το τρέχον οικονομικό έτος δεν είχαν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco:

#### • Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016

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

#### • ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) «Μεταφορές Επενδυτικών Ακινήτων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την εφαρμογή της παραγράφου 57 του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» και παρέχει οδηγίες για τις μεταφορές από ή προς επενδυτικά ακίνητα.

**• Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»**

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη ή την πληρωμή προκαταβολών σε ξένο νόμισμα.

**• ΔΠΧΑ 2 (τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

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.

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

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

Η Viohalco οφείλει να υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» μετά την 1η Ιανουαρίου 2019. Η Viohalco έχει αξιολογήσει την εκτιμώμενη επίδραση που θα έχει η αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της, όπως περιγράφεται παρακάτω. Οι πραγματικές επιδράσεις από την υιοθέτηση του προτύπου την 1η Ιανουαρίου 2019 ενδέχεται να μεταβληθούν διότι:

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

Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για τον λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή. Ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο που εκφράζει το δικαίωμά του να χρησιμοποιεί το υποκείμενο στοιχείο και μισθωτική υποχρέωση που εκφράζει την υποχρέωσή του να προχωρήσει σε πληρωμές μισθωμάτων. Υπάρχουν εξαιρέσεις αναγνώρισης για τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις στοιχείων μη σημαντικής αξίας (Η Viohalco θα χρησιμοποιήσει αυτήν την πρακτική λύση). Ο λογιστικός χειρισμός από την πλευρά του εκμισθωτή παραμένει όμοιος με το τρέχον πρότυπο, δηλαδή οι εκμισθωτές συνεχίζουν να ταξινομούν τις μισθώσεις σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές.

Το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες για τις μισθώσεις συμπεριλαμβανομένων των 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».

**i. Μισθώσεις στις οποίες η Viohalco είναι μισθωτής**

Η Viohalco θα αναγνωρίσει νέα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για τις λειτουργικές μισθώσεις της (κυρίως για οχήματα, διοικητικά κτίρια, μηχανήματα και αποθήκες). Το είδος των εξόδων που αφορούν σε αυτές τις μισθώσεις πλέον θα αλλάξει επειδή η Viohalco θα αναγνωρίσει την απόσβεση για τα δικαιώματα χρήσης ως περιουσιακά στοιχεία και έξοδα τόκων επί των μισθωτικών υποχρεώσεων.

Παλαιότερα, η Viohalco αναγνώριζε το έξοδο λειτουργικής μίσθωσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης και αναγνώριζε περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μόνο στο μέτρο που υπήρχε διαφορά στη χρονική στιγμή ανάμεσα στις πραγματικές καταβολές μισθώσεων και το αναγνωρισμένο έξοδο.

Δεν αναμένεται σημαντική επίδραση για τις χρηματοδοτικές μισθώσεις της Viohalco.

Με βάση τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες επί του παρόντος, η Viohalco εκτιμά ότι θα αναγνωρίσει πρόσθετες μισθωτικές υποχρεώσεις ύψους 22,9 εκ. ευρώ την 1η Ιανουαρίου 2019. Η επίδραση στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων δεν αναμένεται να είναι ουσιώδης, καθώς η ακύρωση των καταβολών λειτουργικών μισθώσεων θα συμψηφιστεί με την επιβάρυνση της απόσβεσης για τα δικαιώματα χρήσης ως περιουσιακά στοιχεία, η οποία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Οι ετήσιοι τόκοι που αναγνωρίζονται επί των μισθωτικών υποχρεώσεων υπολογίζονται με βάση το επαυξητικό επιτόκιο δανεισμού κάθε θυγατρικής και δεν αναμένεται να είναι ουσιώδεις. Η επίδραση της αναδιאτύπωσης λειτουργικών μισθώσεων στην κατάσταση ταμειακών ρών θα περιοριστεί σε αναταξινόμησης, καθώς το πρότυπο δεν θα έχει καμία επίδραση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Viohalco. Η Viohalco δεν αναμένει ότι η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16 θα επηρεάσει την ικανότητα συμμόρφωσής της με τις δανειακές ρήτρες.

**ii. Μισθώσεις στις οποίες η Viohalco είναι εκμισθωτής**

Δεν αναμένεται σημαντική επίδραση για τις μισθώσεις στις οποίες η Viohalco είναι εκμισθωτής.

**iii. Μετάβαση**

Η Viohalco σκοπεύει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 16 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2019, χρησιμοποιώντας την τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση. Επομένως, η σωρευτική επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 θα αναγνωριστεί ως προσαρμογή του υπολοίπου περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την έναρξη της χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2019, χωρίς αναδιאτύπωση συγκριτικών στοιχείων. Δεν αναμένεται καμία προσαρμογή του υπολοίπου κερδών εις νέον κατά την έναρξη της χρήσης.

Η Viohalco σχεδιάζει να εφαρμόσει την πρακτική λύση εξαίρεσης από τον ορισμό της μίσθωσης κατά τη μετάβαση. Αυτό σημαίνει ότι θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 16 σε όλες τις συμβάσεις που έχουν συναφθεί πριν από την 1η Ιανουαρίου 2019 και έχουν αναγνωριστεί ως μισθώσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 και την ΕΔΔΠΧΠ 4.

Τα υπόλοιπα πρότυπα, οι τροποποιήσεις προτύπων και οι διερμηνείες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco:

• **ΕΔΔΠΧΠ 23 - «Αντιμετώπιση αβεβαιοτήτων σχετικά με το Φόρο Εισοδήματος» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)**

Η διερμηνεία διευθετεί τη λογιστική αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος όταν η αντιμετώπιση του φόρου περιλαμβάνει αβεβαιότητα που επηρεάζει την εφαρμογή του ΔΛΠ 12. Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση αναφορικά με τη συνολική ή ξεχωριστή εξέταση των αβέβαιων φορολογικών χειρισμών, την εξέταση από τις φορολογικές αρχές, την κατάλληλη μέθοδο για την απεικόνιση της αβεβαιότητας και τη λογιστική αντιμετώπιση των μεταβολών σε γεγονότα και καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 9 (τροποποιήσεις) «Χαρακτηριστικά προεξόφλησης με αρνητική αντιστάθμιση».** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση επιτρέπει τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με χαρακτηριστικά προεξόφλησης, τα οποία επιτρέπουν σε ή απαιτούν από ένα μέρος μιας σύμβασης είτε να καταβάλει είτε να εισπράξει εύλογη αποζημίωση για την πρόωρη λύση μιας σύμβασης (έτσι ώστε, από την πλευρά του κατόχου του στοιχείου ενεργητικού να μπορεί να υπάρξει «αρνητική αντιστάθμιση»), να επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

• **ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

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

• **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση Προγράμματος, Μείωση Διάρκειας ή Διακανονισμός».** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις αυτές απαιτούν από τις οντότητες να χρησιμοποιούν ενημερωμένες αναλογιστικές παραδοχές για να προσδιορίζουν το τρέχον κόστος απασχόλησης και τα καθαρά έξοδα τόκων για το υπόλοιπο της ετήσιας περιόδου αναφοράς μετά από μια τροποποίηση προγράμματος, μείωση της διάρκειάς του ή διακανονισμό αυτού. Οι τροποποιήσεις αυτές αποσαφηνίζουν επίσης το πώς η λογιστική αντιμετώπιση μιας τροποποίησης προγράμματος, μιας μείωσης της διάρκειάς του ή ενός διακανονισμού αυτού επηρεάζει τις απαιτήσεις για το ανώτατο όριο του περιουσιακού στοιχείου.

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

- **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΠΧΑ 11 «Από Κοινού Συμφωνίες»:** Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 3 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα, επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά από κοινού τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα, δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή.
- **ΔΛΠ 12 «Φόροι εισοδήματος»:** Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι οι επιπτώσεις στον φόρο εισοδήματος από τις πληρωμές χρηματοοικονομικών μέσων που ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια, θα πρέπει να αναγνωρίζονται ανάλογα με το που έχουν αναγνωριστεί στο παρελθόν οι συναλλαγές ή τα γεγονότα που δημιούργησαν τα προς διάθεση κέρδη.
- **ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού»:** Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν την παράγραφο 14 του προτύπου, σύμφωνα με την οποία όταν ένα περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή του, και μέρος του συγκεκριμένου δανεισμού που αφορά στο εν λόγω στοιχείο παραμένει ληξιπρόθεσμο τη χρονική εκείνη στιγμή, ο δανεισμός αυτός θα πρέπει να περιλαμβάνεται στον συνολικό δανεισμό της οντότητας.

• **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» και ΔΛΠ 8 «Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη»** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον ορισμό του σημαντικού και πώς πρέπει να εφαρμοστεί. Σύμφωνα με τον νέο ορισμό: «Ένα στοιχείο είναι σημαντικό αν η παράλειψη, η κακή διατύπωση ή η απόκρυψή του θα μπορούσε εύλογα να επηρεάσει τις αποφάσεις που λαμβάνουν οι βασικοί χρήστες των οικονομικών καταστάσεων γενικής χρήσης με βάση αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες παρέχουν οικονομικές πληροφορίες για συγκεκριμένη αναφερόμενη οντότητα». Επιπλέον, βελτιώθηκαν



οι εξηγήσεις που συνοδεύουν τον ορισμό. Επίσης, οι τροποποιήσεις εξασφαλίζουν ότι ο ορισμός του σημαντικού περιλαμβάνεται με συνέπεια σε όλα τα ΔΠΧΑ. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

**• ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» (Τροποποιήσεις)**

Το IASB εξέδωσε τροποποιήσεις του ορισμού της επιχείρησης (Τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 3) με στόχο την επίλυση των δυσκολιών που ανακύπτουν όταν μια οντότητα προσδιορίζει αν έχει αποκτήσει μια επιχείρηση ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων. Οι τροποποιήσεις ισχύουν για συνενώσεις επιχειρήσεων για τις οποίες η ημερομηνία κτήσης είναι την ή μετά την έναρξη της πρώτης ετήσιας περιόδου αναφοράς που αρχίζει την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020 και για κτήσεις περιουσιακών στοιχείων που συμβαίνουν την ή μετά την έναρξη της εν λόγω περιόδου, ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

**• Εννοιολογικό πλαίσιο για τα ΔΠΧΑ**

Το IASB εξέδωσε το αναθεωρημένο Εννοιολογικό Πλαίσιο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης στις 29 Μαρτίου 2018. Το Εννοιολογικό Πλαίσιο παραθέτει μια ολοκληρωμένη σειρά εννοιών για τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τη θέσπιση προτύπων, τις οδηγίες για τους συντάκτες ώστε να αναπτύξουν συνεπείς λογιστικές πολιτικές και την υποβοήθηση των άλλων στις προσπάθειές τους να κατανοήσουν και να ερμηνεύσουν τα πρότυπα. Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε επίσης ένα συνοδευτικό έγγραφο, Τροποποιήσεις στις παραπομπές του εννοιολογικού πλαισίου για τα ΔΠΧΑ, το οποίο καθορίζει τις τροποποιήσεις των προτύπων που επηρεάζονται προκειμένου να επικαιροποιηθούν οι αναφορές στο αναθεωρημένο Εννοιολογικό Πλαίσιο. Σκοπός του είναι να υποστηρίξει τη μετάβαση στο αναθεωρημένο Εννοιολογικό Πλαίσιο για εταιρίες που αναπτύσσουν λογιστικές πολιτικές χρησιμοποιώντας το Εννοιολογικό Πλαίσιο όταν κανένα ΔΠΧΑ δεν ισχύει για συγκεκριμένη συναλλαγή. Για τους συντάκτες που αναπτύσσουν λογιστικές πολιτικές βάσει του εννοιολογικού πλαισίου, εφαρμόζεται στις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

**6. Αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές**

Η Viohalco εφάρμοσε αρχικά το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» (βλ. Α) και το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (βλ. Β) από την 1η Ιανουαρίου 2018. Επίσης, από την 1η Ιανουαρίου 2018 έχουν τεθεί σε ισχύ ορισμένα νέα πρότυπα τα οποία, ωστόσο, δεν έχουν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

Λόγω των μεθόδων μετάβασης που επέλεξε η Viohalco για την εφαρμογή αυτών των προτύπων, οι συγκριτικές πληροφορίες στο πλαίσιο αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν έχουν αναδιατυπωθεί για να αποτυπώσουν τις απαιτήσεις των νέων προτύπων, με εξαίρεση τη χωριστή παρουσίαση των ζημιών απομείωσης από εμπορικές απαιτήσεις και απαιτήσεις από συμβάσεις (βλ. Β).

Η επίδραση της εφαρμογής αυτών των προτύπων αποδίδεται κυρίως στα ακόλουθα:

- Διαφορές στη χρονική στιγμή της αναγνώρισης εσόδων από εξατομικευμένα προϊόντα και έργα στο τομέα της ενέργειας και της αναγνώρισης νέων στοιχείων όπως οι απαιτήσεις από συμβάσεις, τα έξοδα συμβάσεων και οι υποχρεώσεις από συμβάσεις στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης (βλ. Α παρακάτω)
- Αύξηση των ζημιών απομείωσης που αναγνωρίζονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (βλ. Β παρακάτω).

**Α. ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»**

Το ΔΠΧΑ 15 θεσπίζει ένα ενιαίο πλαίσιο προκειμένου να προσδιορίζεται αν αναγνωρίζονται έσοδα, πόσα και πότε πρέπει να αναγνωρίζονται. Αντικατέστησε το ΔΛΠ 18 «Εσοδα», το ΔΛΠ 11 «Συμβάσεις κατασκευής» και συναφείς διερμηνείες.

Η Viohalco έχει υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης ενώ η επίδραση της αρχικής εφαρμογής αυτού του προτύπου αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής (δηλ. 1η Ιανουαρίου 2018). Αντίστοιχα, οι πληροφορίες που έχουν παρουσιαστεί για το 2017 δεν έχουν αναδιατυπωθεί, δηλαδή παρουσιάζονται, όπως αναφέρονταν παλαιότερα, σύμφωνα με το ΔΛΠ 18, το ΔΛΠ 11 και τις συναφείς διερμηνείες.

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, η επίδραση της μετάβασης στο ΔΠΧΑ 15 συνδέεται με την αναγνώριση εσόδων για εξατομικευμένα προϊόντα και για έργα στο τομέα της ενέργειας σε πάροδο χρόνου. Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζεται η επίδραση, μετά από φόρους, στα κέρδη εις νέον, τα αποθεματικά και τα λοιπά συνολικά εισοδήματα την 1η Ιανουαρίου 2018.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 την 1 Ιανουαρίου 2018
Αποθεματικά	-34
Κέρδη εις νέον	3.213
Δικαιώματα μειοψηφίας	732
<b>Σύνολο</b>	<b>3.911</b>

Η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση που αναγνωρίστηκε την 1η Ιανουαρίου 2018, λόγω της αλλαγής στη λογιστική πολιτική, αντιστοιχούσε σε 1.345 χιλιάδες ευρώ.

Στους ακόλουθους πίνακες συνοψίζονται οι επιδράσεις της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 στην κατάσταση οικονομικής θέσης της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε αυτή την ημερομηνία για καθένα από τους επηρεαζόμενους λογαριασμούς. Δεν υπήρξε ουσιώδης επίδραση στην ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ρών για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

## Επίδραση στη συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

	Όπως δημοσιεύονται	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>2.057.091</b>	<b>-56</b>	<b>2.057.036</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	1.142.309	74.122	1.216.430
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	551.205	45.298	596.504
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	117.428	-117.428	0
Έξοδα συμβάσεων	1.872	-1.872	0
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>1.988.594</b>	<b>119</b>	<b>1.988.713</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>4.045.685</b>	<b>64</b>	<b>4.045.749</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Κεφάλαιο αποδιδόμενο εις μετόχους της εταιρίας</b>	<b>1.173.749</b>	<b>-4.058</b>	<b>1.169.691</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	130.875	-965	129.910
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.304.624</b>	<b>-5.023</b>	<b>1.299.601</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.324	19	8.343
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	88.402	-1.704	86.698
Συμβατικές υποχρεώσεις	19	-19	0
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>1.068.965</b>	<b>-1.704</b>	<b>1.067.262</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	661.544	84.637	746.181
Συμβατικές υποχρεώσεις	77.847	-77.847	0
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>1.672.096</b>	<b>6.790</b>	<b>1.678.887</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>2.741.061</b>	<b>5.086</b>	<b>2.746.148</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>4.045.685</b>	<b>64</b>	<b>4.045.749</b>

## Επίδραση στη συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Όπως δημοσιεύονται	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
Πωλήσεις	4.406.185	-10.270	4.395.915
Κόστος πωληθέντων	-4.009.411	8.779	-4.000.632
<b>Μεικτό κέρδος</b>	<b>396.775</b>	<b>-1.492</b>	<b>395.283</b>
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>	<b>95.612</b>	<b>-1.492</b>	<b>94.120</b>
Φόρος εισοδήματος (-)	-9.760	453	-9.307
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>	<b>85.852</b>	<b>-1.038</b>	<b>84.814</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, έσοδα / έξοδα (-), μετά από φόρους	-8.238	-56	-8.295
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, έσοδα / έξοδα (-), μετά από φόρους</b>	<b>77.614</b>	<b>-1.094</b>	<b>76.519</b>

Στη συνέχεια δίνονται λεπτομερή στοιχεία για τις νέες σημαντικές λογιστικές πολιτικές και το είδος των μεταβολών στις προηγούμενες λογιστικές πολιτικές σε σχέση με τα διάφορα αγαθά και υπηρεσίες της Viohalco.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο των αγαθών ή υπηρεσιών. Ο προσδιορισμός της χρονικής στιγμής της μεταβίβασης ελέγχου – σε δεδομένη χρονική στιγμή ή σε πάροδο χρόνου – απαιτεί κρίση.

### Πωλήσεις προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών

Παλαιότερα, οι θυγατρικές της Viohalco αναγνώριζαν έσοδα για όλα αυτά τα προϊόντα που δεν ενέπιπταν σε σύμβαση κατασκευής (σύμφωνα με τον ορισμό του ΔΛΠ 11), όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας είχαν μεταβιβαστεί στον πελάτη. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης των κινδύνων και των οφελών προέκυπτε ανάλογα με τους όρους κάθε συμφωνίας πώλησης. Γενικά, η αναγνώριση συνέβαινε κατά την παράδοση του προϊόντος στον πελάτη. Ωστόσο, για ορισμένες διεθνείς αποστολές οι κίνδυνοι και τα οφέλη μεταβιβάζονταν – με βάση τους διεθνείς εμπορικούς όρους – κατά τη φόρτωση των αγαθών στο πλοίο ή άλλο όχημα παράδοσης, στον λιμένα του πωλητή.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, οι θυγατρικές της Viohalco αναγνώριζαν τα έσοδα όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο επί του προϊόντος. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων για εξατομικευμένα προϊόντα που παράγονται για αποκλειστική χρήση ορισμένων πελατών και δεν έχουν εναλλακτική χρήση, υπάρχει εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής για τις εργασίες που έχουν ολοκληρωθεί έως εκείνη τη στιγμή εάν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για άλλους

λόγους εκτός από την αδυναμία των θυγατρικών της Viohalco να εκτελέσουν τα συμφωνηθέντα. Επομένως, συμπεραίνεται ότι ο πελάτης ελέγχει το σύνολο των εργασιών σε εξέλιξη, καθώς παράγονται τα αγαθά.

Συνεπώς, γι' αυτές τις συμβάσεις τα έσοδα αναγνωρίζονται πλέον προοδευτικά εφαρμόζοντας την πιο κατάλληλη μέθοδο εκροών ή εισροών, προκειμένου να υπολογίζεται η πρόοδος ολοκλήρωσης.

Οι πιο συνηθισμένες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται είναι οι ακόλουθες:

- Για υποχρεώσεις εκτέλεσης που σχετίζονται με την παραγωγή προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών, ανάλογα με τον τύπο της σύμβασης που αφορούν, οι μέθοδοι μέτρησης της προόδου βασίζονται:
  - i. Στον χρόνο παραγωγής που έχει παρέλθει, δηλ. στον λόγο μεταξύ του πραγματικού χρόνου που έχει δαπανηθεί για την παραγωγή προς τον συνολικό χρόνο παραγωγής που έχει προϋπολογιστεί. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για υποβρύχια καλώδια σε μεγάλα συνεχή μήκη, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων διαρκεί συνήθως για μια σημαντική χρονική περίοδο και, ως εκ τούτου, οι σχετικές υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς περνάει ο χρόνος παραγωγής.
  - ii. Η ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων προϊόντων συγκρίνεται με τη συνολική ποσότητα που πρέπει να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για εξατομικευμένα χερσαία καλώδια, σωλήνες χάλυβα και προϊόντα αλουμινίου, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων πραγματοποιείται σε παρτίδες και, ως εκ τούτου, οι υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς παράγονται συγκεκριμένες παρτίδες από τις συμφωνημένες ποσότητες.
- Για τη φάση της εγκατάστασης σε έργα «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) του κλάδου των καλωδίων, η μέθοδος μέτρησης προόδου βασίζεται στα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται ή στα ορόσημα, με βάση ξεκάθαρα ορισμένα τεχνικά ορόσημα, όπως η μεταφορά ή τα μέτρα των καλωδίων που έχουν εγκατασταθεί. Όταν χρησιμοποιούνται τα ορόσημα ως μέθοδος μέτρησης της προόδου, αυτά τα ορόσημα απεικονίζουν πιστά την απόδοση.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 δεν είχε αντίκτυπο στην αναγνώριση εσόδων σχετικών με έργα, τα οποία παλαιότερα πληρούσαν τον ορισμό της σύμβασης κατασκευής με βάση το ΔΛΠ 11. Η λογιστική μεταχείριση για την αναγνώριση εσόδων με βάση το ΔΛΠ 11 γι' αυτές τις συμβάσεις ήταν ήδη ουσιαστικά συμμορφούμενη με το νέο πρότυπο.

### Πωλήσεις τυποποιημένων προϊόντων

Όσον αφορά στα προϊόντα που δεν θεωρούνται εξατομικευμένα, οι πελάτες δεν αναλαμβάνουν τον έλεγχο του προϊόντος πριν ολοκληρωθεί η παραγωγή. Επομένως, οι θυγατρικές της Viohalco συνεχίζουν να αναγνωρίζουν έσοδα γι' αυτά τα προϊόντα, με τον ίδιο τρόπο όπως βάσει του ΔΛΠ 18, εφόσον η χρονική στιγμή της μεταβίβασης ελέγχου συμβαίνει ουσιαστικά την ίδια χρονική στιγμή με τη μεταβίβαση των κινδύνων και των οφελών.

### Παροχή υπηρεσιών

Παλαιότερα, τα έσοδα αναγνωρίζονταν με βάση τη μέθοδο του σταδίου ολοκλήρωσης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, το συνολικό αντίτιμο για τις συμβάσεις παροχής υπηρεσιών επιμερίζεται σε όλες τις υποχρεώσεις εκτέλεσης της σύμβασης με βάση τις αυτοτελείς τιμές πώλησης. Οι αυτοτελείς τιμές πώλησης προσδιορίζονται με βάση τον τιμοκατάλογο βάσει του οποίου η Viohalco πωλεί τις υπηρεσίες σε μεμονωμένες συναλλαγές. Η χρονική στιγμή αναγνώρισης αυτών των εσόδων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, όσον αφορά την παροχή υπηρεσιών, είναι παρόμοια με την προηγούμενη λογιστική πολιτική της Viohalco. Επομένως, η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 δεν είχε αντίκτυπο στο υπόλοιπο ίδιων κεφαλαίων κατά την έναρξη της χρήσης.

### Προσδιορισμός υποχρεώσεων εκτέλεσης

Για τους κλάδους αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα και ανακύκλωσης, η πλειονότητα των συμβάσεων με πελάτες προσδιορίζει μόνο μία εκτέλεση υποχρέωσης, η οποία συνίσταται στην παραγωγή αγαθών ή στην παραγωγή και παράδοση αγαθών στον πελάτη. Με βάση τις οδηγίες και τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15, η μεταφορά προϊόντων για ορισμένες συμβάσεις προσδιορίστηκε ως ξεχωριστή υποχρέωση εκτέλεσης.

Για τους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα, υπάρχουν 2 σημαντικές κατηγορίες συμβάσεων: αυτές που ορίζουν μία ή δύο υποχρεώσεις εκτέλεσης κατά τον ίδιο τρόπο με αυτόν που περιγράφηκε παραπάνω, και αυτές που σχετίζονται με έργα και μπορεί να προσδιορίζουν αρκετές υποχρεώσεις εκτέλεσης. Σε αυτή την περίπτωση, οι θυγατρικές της Viohalco σε αυτούς τους κλάδους αναγνωρίζουν έσοδα κατά τη διάρκεια του έργου, για μεμονωμένα προϊόντα και υπηρεσίες ξεχωριστά εάν είναι διακριτά – δηλαδή αν ένα προϊόν ή μια υπηρεσία μπορεί να προσδιοριστεί ξεχωριστά από άλλα στοιχεία των συμβάσεων και αν ένας πελάτης μπορεί να ωφεληθεί από αυτό το αγαθό ή την υπηρεσία.

### Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και συμβατικές υποχρεώσεις

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και η είσπραξη μετρητών, έχουν ως αποτέλεσμα τη χρέωση απαιτήσεων, τη μη αναγνώριση απαιτήσεων (συμβατικά περιουσιακά στοιχεία) και σε προκαταβολές πελατών (συμβατικές υποχρεώσεις). Αυτά τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και οι συμβατικές υποχρεώσεις παρουσιάζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στις γραμμές «Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία» και «Συμβατικές υποχρεώσεις» αντίστοιχα. Για προϊόντα και υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων, είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των παραγόμενων προϊόντων.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για εξατομικευμένα προϊόντα και υπηρεσίες που εκτελούνται σε πάροδο χρόνου και δημιουργεί απαιτήσεις από συμβάσεις. Εντούτοις, όταν λαμβάνονται προκαταβολές από πελάτες πριν από την αναγνώριση του εσόδου, τότε αναγνωρίζονται υποχρεώσεις από συμβάσεις.

## Έξοδα συμβάσεων

Οι θυγατρικές της Viohalco αναγνωρίζουν το επαυξητικό κόστος που προκύπτει από τη σύναψη συμβάσεων με πελάτες καθώς και τα κόστη που δημιουργούνται από την εκτέλεση των συμβάσεων με πελάτες τα οποία σχετίζονται άμεσα με τη σύμβαση ως απαίτηση, αν τα κόστη αυτά εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν, και τα καταγράφουν στη γραμμή «Έξοδα Συμβάσεων» στις Ενοποιημένες Καταστάσεις Οικονομική Θέσης. Επαυξητικά κόστη για τη σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από τη σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί.

Τα έξοδα εκτέλεσης της σύμβασης κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν δημιουργούν ή ενισχύουν τους πόρους εκείνους που θα χρησιμοποιηθούν για την ικανοποίηση των υποχρεώσεων εκτέλεσης στο μέλλον.

Οι απαιτήσεις που προκύπτουν από τα έξοδα συμβάσεων αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια μιας περιόδου με βάση την εκτιμώμενη διάρκεια της σύμβασης ή με βάση την αναλογία του εσόδου που έχει αναγνωριστεί κατά την εκτέλεση της σχετικής σύμβασης.

Επαυξητικό κόστος για τη σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζεται ως έξοδο όταν προκύπτει αν η περίοδος απόσβεσης των περιουσιακών στοιχείων δεν υπερβαίνει το ένα έτος.

Την 1η Ιανουαρίου 2018, η Viohalco αναγνώρισε έξοδα από συμβάσεις ύψους 1,2 εκ. ευρώ, τα οποία αφορούν σε αμοιβές και προμήθειες σχετικές με συμβάσεις για έργα στον τομέα της ενέργειας που ανατέθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους. Η διοίκηση θεώρησε αυτά τα έξοδα ανακτήσιμα.

Για πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τις λογιστικές πολιτικές της Viohalco σε σχέση με την αναγνώριση εσόδων, ανατρέξτε στη σημείωση 5.

## Β. ΔΠΧΑ 9 - Χρηματοοικονομικά μέσα

Το ΔΠΧΑ 9 παραθέτει τις απαιτήσεις αναγνώρισης και επιμέτρησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και ορισμένων συμβάσεων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αυτό το πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση».

Ως αποτέλεσμα της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9, η Viohalco έχει υιοθετήσει επακόλουθες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων», οι οποίες απαιτούν την παρουσίαση της απομείωσης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε ξεχωριστή γραμμή στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Παλαιότερα, η προσέγγιση της Viohalco ήταν να περιλαμβάνει την απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων στα λειτουργικά έξοδα. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις αναταξινομήσεις στη συγκριτική περίοδο, ανατρέξτε στη σημείωση 5.21. Οι ζημιές απομείωσης άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται στα «χρηματοοικονομικά έξοδα», παρόμοια με την παρουσίαση βάσει του ΔΛΠ 39, και δεν παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων λόγω παραμέτρων σημαντικότητας.

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζεται η επίδραση, μετά από φόρους, της μετάβασης στο ΔΠΧΑ 9 στο υπόλοιπο κερδών εις νέον κατά την έναρξη και στα δικαιώματα μειοψηφίας. Η επίδραση αφορά στην αναγνώριση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9. (Για περιγραφή της μεθόδου μετάβασης, δείτε το στοιχείο (iv) παρακάτω)

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 την 1 Ιανουαρίου 2018
Κέρδη εις νέον	-4.780
Δικαιώματα μειοψηφίας	-222
<b>Σύνολο</b>	<b>-5.002</b>

Η επίδραση που αναφέρεται στον παραπάνω πίνακα διαφέρει από την επίδραση που αναφέρεται στην ενδιάμεση έκθεση του 2018 εφόσον κατά τη διάρκεια του έτους προσδιορίστηκε ότι η άσκηση υπολογισμού την 1η Ιανουαρίου 2018 δεν έλαβε υπόψη όλες τις πληροφορίες που υπήρχαν εκείνη την περίοδο.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση που αναγνωρίστηκε την 1η Ιανουαρίου 2018, λόγω της μεταβολής της λογιστικής πολιτικής, αντιστοιχούσε σε 370 χιλιάδες ευρώ.

Στη συνέχεια, παρατίθενται λεπτομερή στοιχεία για νέες σημαντικές λογιστικές πολιτικές καθώς και το είδος και την επίδραση των αλλαγών σε προηγούμενες λογιστικές πολιτικές.

### i. Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Το ΔΠΧΑ 9 διατηρεί σε μεγάλο βαθμό τις υπάρχουσες απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Ωστόσο, καταργεί τις κατηγορίες του προηγούμενου ΔΛΠ 39 για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις, καθώς και διαθέσιμα προς πώληση.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 δεν είχε σημαντική επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Viohalco όσον αφορά στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις.

Στη σημείωση 5.15 εξηγείται πώς η Viohalco κατατάσσει και επιμετρά τα χρηματοοικονομικά μέσα και καταχωρεί τα συναφή κέρδη και ζημιές βάσει του ΔΠΧΑ 9.

Η επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 στις λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων την 1η Ιανουαρίου 2018 αφορά αποκλειστικά τις νέες απαιτήσεις απομείωσης, όπως περιγράφονται παρακάτω.

Ο ακόλουθος πίνακας και οι συνοδευτικές σημειώσεις παρακάτω εξηγούν τις αρχικές κατηγορίες επιμέτρησης βάσει του ΔΛΠ 39 και τις νέες κατηγορίες επιμέτρησης βάσει του ΔΠΧΑ 9 για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Viohalco την 1η Ιανουαρίου 2018.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Αρχική κατάταξη βάσει ΔΛΠ 39	Νέα κατάταξη βάσει ΔΠΧΑ 9	Αρχική λογιστική αξία βάσει ΔΛΠ 39	Νέα λογιστική αξία βάσει ΔΠΧΑ 9
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος		Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	2.168	2.168
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης		Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	5.699	5.699
Συμμετοχικοί τίτλοι	α	Διαθέσιμοι προς πώληση	Εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων - συμμετοχικός τίτλος	9.573	9.573
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	β	Δάνεια και απαιτήσεις	Αποσβεσμένο κόστος	516.086	510.862
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		Δάνεια και απαιτήσεις	Αποσβεσμένο κόστος	168.239	168.239

- α. Αυτοί οι συμμετοχικοί τίτλοι αντιπροσωπεύουν επενδύσεις που η Viohalco σκοπεύει να διακρατήσει για στρατηγικούς σκοπούς σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Με βάση το ΔΠΧΑ 9, η Viohalco έχει ορίσει ότι αυτές οι επενδύσεις κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Σε αντίθεση με το ΔΛΠ 39, το σωρευτικό αποθεματικό εύλογης αξίας που αφορά σε αυτές τις επενδύσεις δεν θα ανακαταταχθεί ποτέ στα αποτελέσματα.
- β. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις που είχαν καταταχθεί ως δάνεια και απαιτήσεις βάσει του ΔΛΠ 39, έχουν τώρα καταταχθεί στο αποσβεσμένο κόστος. Η αύξηση 5.224 χιλ. ευρώ στην πρόβλεψη για απομείωση αυτών των απαιτήσεων αναγνωρίστηκε στα κέρδη εις νέον κατά την έναρξη της χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2018 κατά τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9. Αυτή η μείωση είναι απόρροια αποκλειστικά της εκ νέου επιμέτρησης.

#### ii. Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο της «πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημιάς» του ΔΛΠ 39 με ένα μοντέλο «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς». Το νέο μοντέλο απομείωσης θα ισχύσει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος, για συμβατικά περιουσιακά στοιχεία, απαιτήσεις από μισθώσεις και χρεωστικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, με την εξαίρεση των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, οι πιστωτικές ζημιές αναγνωρίζονται νωρίτερα σε σύγκριση με το ΔΛΠ 39.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος αποτελούνται από εμπορικές απαιτήσεις (συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων), καθώς και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

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

- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 12 μηνών. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από γεγονότα πιθανής αθέτησης εντός του 12μηνου από την ημερομηνία αναφοράς και
- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Η Viohalco έχει επιλέξει να επιμετρά τις προβλέψεις για ζημιές από εμπορικές απαιτήσεις και απαιτήσεις από συμβάσεις προς ένα ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής.

Για τα περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν στο αντικείμενο του μοντέλου απομείωσης του ΔΠΧΑ 9, οι ζημιές απομείωσης αναμένεται γενικά να αυξηθούν και να καταστούν πιο ευμετάβλητες.

Η Viohalco έχει κρίνει ότι η εφαρμογή των απαιτήσεων απομείωσης του ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018 οδηγεί σε πρόσθετη πρόβλεψη απομείωσης ως εξής.

#### Ποσά σε χιλ. Ευρώ

Πρόβλεψη ζημιάς στις 31 Δεκεμβρίου 2017 βάσει ΔΛΠ 39	68.595
Πρόσθετη απομείωση αναγνωρισμένη την 1η Ιανουαρίου 2018	
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2017	5.224
Απαιτήσεις από συμβάσεις αναγνωρισμένες κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15	148
Πρόβλεψη ζημιάς την 1η Ιανουαρίου 2018 βάσει ΔΠΧΑ 9	73.967

Πρόσθετες πληροφορίες για το πώς υπολογίζει η Viohalco την πρόβλεψη για την απομείωση παρατίθενται στη σημείωση 5.13.

#### iii. Λογιστική αντιστάθμισης

Η Viohalco έχει επιλέξει να μην υιοθετήσει τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 9 σχετικά με τη λογιστική αντιστάθμισης και θα συνεχίσει να εφαρμόζει το ΔΛΠ 39. Περισσότερες πληροφορίες για τις σχετικές λογιστικές πολιτικές παρατίθενται στη σημείωση 5.15.

#### iv. Μετάβαση

Η μετάβαση θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- Η Viohalco έχει εφαρμόσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει συγκριτικά στοιχεία για προηγούμενες χρήσεις όσον αφορά τις μεταβολές ταξινόμησης και επιμέτρησης (συμπεριλαμβανομένων των ζημιών απομείωσης). Οι μεταβολές στη λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών

υποχρέωσεων που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 έχουν αναγνωριστεί στα κέρδη εις νέον και τα αποθεματικά μετά την 1η Ιανουαρίου 2018. Ωστόσο, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμοι οι λογαριασμοί των αποτελεσμάτων, η απομείωση απαιτήσεων της προηγούμενης περιόδου έχει αναταξινομηθεί από το κόστος πωληθέντων στη νέα γραμμή «ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων απαιτήσεων από συμβάσεις».

- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις έχουν πραγματοποιηθεί με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υπήρχαν την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.
  - Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
  - Ο προσδιορισμός ορισμένων επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

## 7. Λειτουργικοί τομείς

### A. Βάση διαχωρισμού σε κλάδους

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

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

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 τομείς 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 τα λειτουργικά αποτελέσματά της προκειμένου να καταναείμει πόρους σε κλάδους και να αξιολογήσει τις επιδόσεις τους.

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

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

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των κλάδων:

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

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

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

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

**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 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.), Τεχνολογία και Έρευνα & Ανάπτυξη (ΤΕΚΑ, Ελκεμέ) και οι ασφαλισμοεπισιτικές υπηρεσίες.

Κανένας από αυτούς τους κλάδους δεν πληρούσε τα ποσοτικά όρια των προς παρουσίαση κλάδων το 2018 ή το 2017.

### B. Πληροφορίες για τους αναφερόμενους κλάδους

Οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους ακόλουθους πίνακες αντλούνται απευθείας από το σύστημα εσωτερικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που χρησιμοποιεί η εκτελεστική διοίκηση (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 2018 και 2017 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

Τα έσοδα και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το έτος 2018 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανάπτυξη Ακινήτων	Ανακύκλωση	δραστηριότητες	Άλλες	Σύνολο
<b>Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.976.733</b>	<b>1.367.499</b>	<b>803.831</b>	<b>1.531.492</b>	<b>684.873</b>	<b>11.751</b>	<b>146.632</b>	<b>90.113</b>	<b>6.612.924</b>	
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-579.411	-301.998	-329.097	-614.911	-214.699	-3.363	-101.005	-62.254	-2.206.739	
<b>Καθαρές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.397.322</b>	<b>1.065.500</b>	<b>474.734</b>	<b>916.581</b>	<b>470.174</b>	<b>8.388</b>	<b>45.626</b>	<b>27.860</b>	<b>4.406.185</b>	
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>149.335</b>	<b>77.638</b>	<b>40.880</b>	<b>69.626</b>	<b>33.029</b>	<b>3.024</b>	<b>14.227</b>	<b>9.015</b>	<b>396.775</b>	
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>89.565</b>	<b>41.706</b>	<b>18.541</b>	<b>37.812</b>	<b>17.918</b>	<b>297</b>	<b>273</b>	<b>-6.068</b>	<b>200.044</b>	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	392	61	608	1.449	273	0	358	195	3.335	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-20.001	-18.691	-23.110	-29.194	-10.232	-1.804	-2.438	-365	-105.834	
Κέρδη/ Ζημιές(-) από συγγενείς επιχειρήσεις	322	-1.957	0	-952	653	0	0	0	-1.934	
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>	<b>70.278</b>	<b>21.119</b>	<b>-3.961</b>	<b>9.115</b>	<b>8.612</b>	<b>-1.507</b>	<b>-1.807</b>	<b>-6.238</b>	<b>95.612</b>	
Φόρος εισοδήματος (-)	-7.654	-11.578	5.733	3.910	1.177	317	-498	-1.166	-9.760	
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>	<b>62.624</b>	<b>9.541</b>	<b>1.772</b>	<b>13.025</b>	<b>9.789</b>	<b>-1.190</b>	<b>-2.306</b>	<b>-7.404</b>	<b>85.852</b>	

Άλλες πληροφορίες ανά τομέα για το 2018 έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανάπτυξη Ακινήτων	Ανακύκλωση	δραστηριότητες	Άλλες	Σύνολο
Επενδύσεις σε συγγενείς	560	15.909	0	5.363	10.234	0	0	0	0	32.066
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.168.817	536.579	547.826	873.319	463.591	293.503	41.065	88.918	4.013.619	
<b>Σύνολο ενεργητικού ανά τομέα</b>	<b>1.169.377</b>	<b>552.488</b>	<b>547.826</b>	<b>878.682</b>	<b>473.825</b>	<b>293.503</b>	<b>41.065</b>	<b>88.918</b>	<b>4.045.685</b>	
Σύνολο υποχρεώσεων ανά τομέα	611.776	435.466	513.137	709.128	331.314	59.877	54.309	26.054	2.741.061	
Επενδύσεις σε ενώματα, άλλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα	67.459	34.238	44.039	22.580	6.207	14.857	2.620	1.397	193.398	
Σύνολο αποσβέσεων	-56.473	-12.025	-14.448	-37.072	-7.618	-4.310	-2.756	-1.082	-135.783	

Τα έσοδα και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το έτος 2017\* ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανάπτυξη Ακινήτων	Ανακύκλωση	δραστηριότητες	Άλλες	Σύνολο
<b>Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.802.644</b>	<b>1.289.106</b>	<b>674.299</b>	<b>1.198.524</b>	<b>355.276</b>	<b>12.422</b>	<b>222.069</b>	<b>79.442</b>	<b>5.633.782</b>	
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-596.626	-348.166	-266.328	-433.282	-60.285	-3.263	-156.064	-48.458	-1.912.471	
<b>Καθαρές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.206.018</b>	<b>940.940</b>	<b>407.971</b>	<b>765.243</b>	<b>294.991</b>	<b>9.159</b>	<b>66.005</b>	<b>30.984</b>	<b>3.721.311</b>	
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>123.735</b>	<b>79.533</b>	<b>34.046</b>	<b>70.647</b>	<b>24.841</b>	<b>3.493</b>	<b>19.061</b>	<b>6.860</b>	<b>362.215</b>	
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>69.260</b>	<b>44.537</b>	<b>17.452</b>	<b>35.956</b>	<b>2.332</b>	<b>1.298</b>	<b>4.179</b>	<b>-7.563</b>	<b>167.452</b>	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	489	8	700	395	9	1	11	406	2.019	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-17.852	-24.551	-22.612	-32.477	-10.893	-1.188	-2.519	-360	-112.451	
Κέρδη/ Ζημιές(-) από συγγενείς επιχειρήσεις	125	-150	0	-560	402	0	0	0	-181	
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>	<b>52.022</b>	<b>19.844</b>	<b>-4.459</b>	<b>3.315</b>	<b>-8.149</b>	<b>112</b>	<b>1.672</b>	<b>-7.517</b>	<b>56.839</b>	
Φόρος εισοδήματος (-)	-15.485	14.292	594	23.114	6.370	-453	-471	-1.006	26.956	
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>	<b>36.537</b>	<b>34.136</b>	<b>-3.865</b>	<b>26.428</b>	<b>-1.779</b>	<b>-341</b>	<b>1.201</b>	<b>-8.523</b>	<b>83.794</b>	

Τα έσοδα και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το έτος 2017 ήταν ως εξής:

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

\* Αναδιατυπωμένα - βλ. Σημείωση 5.21

## 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, Βόρεια Μακεδονία και ΗΠΑ.

Οι ακόλουθες πληροφορίες για τους κλάδους βασίζονται στα στοιχεία ενεργητικού των κλάδων και βασίστηκαν στη γεωγραφική τοποθεσία των στοιχείων. Στην Ευρώπη, οι πληροφορίες για τα στοιχεία για την Ελλάδα και το Βέλγιο αναφέρονται ξεχωριστά.

#### Ενσώματα πάγια

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Βέλγιο	1.506	1.568
Ελλάδα	1.303.132	1.256.722
Λοιπές χώρες	479.173	485.343
<b>Σύνολο</b>	<b>1.783.812</b>	<b>1.743.632</b>

#### Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Βέλγιο	68	83
Ελλάδα	29.223	20.097
Λοιπές χώρες	3.055	6.352
<b>Σύνολο</b>	<b>32.346</b>	<b>26.531</b>

#### Επενδύσεις σε ακίνητα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2018	2017
Ελλάδα	167.567	158.492
Λοιπές χώρες	6.143	6.755
<b>Σύνολο</b>	<b>173.710</b>	<b>165.247</b>

### 8. Πωλήσεις

Η επίδραση της αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 στα έσοδα της Viohalco από συμβάσεις με πελάτες περιγράφεται στη σημείωση 5. Λόγω της μεθόδου μετάβασης που επιλέχθηκε για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναδιατυπωθεί για να αποτυπώνουν τις νέες απαιτήσεις. Οι πωλήσεις πηγάζουν από συμβάσεις με πελάτες και από έσοδα ενοικίων από επενδυτικά ακίνητα.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2018	2017
Revenus de location des immeubles de placements	8.388	9.159
Revenus des contrats avec les clients	4.397.797	3.712.152
<b>Σύνολο</b>	<b>4.406.185</b>	<b>3.721.311</b>



## A. Ανάλυση πωλήσεων

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύονται οι πωλήσεις από συμβάσεις με πελάτες ανά κύρια γεωγραφική αγορά και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισης εσόδων. Ο πίνακας περιλαμβάνει τη συμφωνία με τους αναφερόμενους κλάδους της Viohalco (δείτε σημείωση 7).

### Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Πωλήσεις ανά γεωγραφική περιοχή</b>								
Ελλάδα	122.943	44.258	127.300	178.010	11.813	7.861	18.000	510.186
Ευρωπαϊκή Ένωση	879.387	763.890	293.476	527.084	186.502	16.272	7.726	2.674.337
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	94.469	98.986	14.547	162.883	13.494	3.928	735	389.041
Ασία	78.569	62.075	33.549	43.602	4.328	16.735	448	239.305
Αμερική	209.831	60.420	3.296	2.530	249.898	829	357	527.160
Αφρική	11.437	31.048	2.444	2.473	4.139	1	63	51.605
Ωκεανία	686	4.825	122	0	0	0	532	6.164
<b>Σύνολο</b>	<b>1.397.322</b>	<b>1.065.500</b>	<b>474.734</b>	<b>916.581</b>	<b>470.174</b>	<b>45.626</b>	<b>27.860</b>	<b>4.397.797</b>
<b>Χρόνος αναγνώρισης εσόδου</b>								
Πωλήσεις προϊόντων (σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή)	1.372.648	1.061.393	371.068	908.176	39.749	43.427	11.855	3.808.316
Πωλήσεις προϊόντων (σε πάροδο χρόνου)	24.309	0	101.756	0	430.301	0	0	556.367
Πωλήσεις υπηρεσιών (σε πάροδο χρόνου)	365	4.107	1.909	8.406	124	2.199	16.005	33.115
<b>Σύνολο</b>	<b>1.397.322</b>	<b>1.065.500</b>	<b>474.734</b>	<b>916.581</b>	<b>470.174</b>	<b>45.626</b>	<b>27.860</b>	<b>4.397.797</b>

### Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες Χάλυβα	Ανακύκλωση	Άλλες δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Πωλήσεις ανά γεωγραφική περιοχή</b>								
Ελλάδα	113.542	33.071	125.662	152.590	134.999	17.156	20.785	597.804
Ευρωπαϊκή Ένωση	789.726	655.776	255.304	419.151	67.187	20.580	8.371	2.216.094
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	94.395	108.857	5.726	139.834	3.605	6.098	669	359.184
Ασία	96.522	65.783	14.678	36.741	36.373	20.324	114	270.535
Αμερική	89.718	53.139	2.964	40	51.234	1.847	521	199.463
Αφρική	12.423	21.971	3.610	10.570	1.594	0	117	50.284
Ωκεανία	9.693	2.344	27	6.317	0	0	407	18.788
<b>Σύνολο</b>	<b>1.206.018</b>	<b>940.940</b>	<b>407.971</b>	<b>765.243</b>	<b>294.991</b>	<b>66.005</b>	<b>30.984</b>	<b>3.712.152</b>
<b>Χρόνος αναγνώρισης εσόδου</b>								
Πωλήσεις προϊόντων (σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή)	1.201.272	940.519	333.991	759.169	294.991	63.896	16.290	3.610.129
Πωλήσεις προϊόντων (σε πάροδο χρόνου)	0	0	71.474	0	0	0	0	71.474
Πωλήσεις υπηρεσιών (σε πάροδο χρόνου)	4.746	421	2.506	6.073	0	2.109	14.694	30.548
<b>Σύνολο</b>	<b>1.206.018</b>	<b>940.940</b>	<b>407.971</b>	<b>765.243</b>	<b>294.991</b>	<b>66.005</b>	<b>30.984</b>	<b>3.712.152</b>

Οι ενοποιημένες πωλήσεις της Viohalco για το 2018 ήταν 4.406 εκ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο 18% έναντι 3.721 εκ. ευρώ το 2017, ως αποτέλεσμα της αύξησης των όγκων πωλήσεων σε όλους τους βασικούς κλάδους. Ο κλάδος των σωλήνων χάλυβα σημείωσε ρεκόρ πωλήσεων, καταγράφοντας σημαντική αύξηση 175 εκ. ευρώ, 59% υψηλότερα έναντι του περασμένου έτους. Οι κλάδοι αλουμινίου και χαλκού κατέγραψαν σημαντική αύξηση των όγκων πωλήσεων, με αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεων. Επωφελούμενος από τις πρόσφατες επενδύσεις του, ο κλάδος χάλυβα πέτυχε αύξηση των πωλήσεων ύψους 151 εκ. ευρώ, ως επακόλουθο των υψηλότερων όγκων πωλήσεων.

## B. Υπόλοιπα συμβάσεων

Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία αφορούν κυρίως στα δικαιώματα σε είσπραξη ανταλλάγματος για εργασίες που έχουν ολοκληρωθεί αλλά δεν έχουν τιμολογηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς σε σχέση με εξατομικευμένα προϊόντα ή έργα στο τομέα ενέργειας. Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία μεταφέρονται στις απαιτήσεις όταν τα δικαιώματα καθίστανται άνευ όρων. Αυτό συνήθως συμβαίνει όταν οι εταιρίες της Viohalco εκδίδουν ένα τιμολόγιο στον πελάτη (εκτός εάν το τιμολόγιο έχει εκδοθεί εκ των προτέρων).

Οι υποχρεώσεις από συμβάσεις αφορούν κυρίως στις προκαταβολές που εισπράττονται από τους πελάτες για την κατασκευή προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών ή ενεργειακών έργων για τα οποία τα έσοδα αναγνωρίζονται σε πάροδο χρόνου.

Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία αυξήθηκαν περίπου κατά 47 εκ. ευρώ σε σύγκριση με την 1η Ιανουαρίου 2018, λόγω των υψηλότερων ποσών μη τιμολογημένων απαιτήσεων. Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία συνδέονται κυρίως με τους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα στους οποίους τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών

σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών οροσήμων είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των προϊόντων.

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζονται πληροφορίες για τις απαιτήσεις, τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και τις συμβατικές υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Στις	
	31 Δεκεμβρίου 2018	1 Ιανουαρίου 2018
Απαιτήσεις, οι οποίες περιλαμβάνονται στις "Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις"	427.552	317.285
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	117.428	70.351
Έσοδα συμβάσεων	1.980	1.211
Συμβατικές υποχρεώσεις	-77.866	-11.918
<b>Σύνολο</b>	<b>469.093</b>	<b>376.929</b>

Οι σημαντικές μεταβολές στα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων από συμβάσεις κατά τη διάρκεια της περιόδου είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Συμβατικά	
	περιουσιακά στοιχεία	Συμβατικές υποχρεώσεις
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ποσά αναγνωρισμένα ως αποτέλεσμα αλλαγής της λογιστικής πολιτικής	70.351	11.918
Αυξήσεις λόγω μη τιμολογούμενων απαιτήσεων και μεταβολών στο μέτρο προόδου	114.277	0
Έσοδα που αναγνωρίστηκαν για τις προκαταβολές και τα αναβαλλόμενα έσοδα κατά την έναρξη της περιόδου	0	-11.851
Μεταφορές από περιουσιακά στοιχεία της σύμβασης που αναγνωρίζονται στην αρχή της περιόδου σε απαιτήσεις	-68.673	0
Νέες προκαταβολές και αναβαλλόμενα έσοδα στο τέλος του έτους	0	77.799
Απομείωση	-93	0
Συναλλαγματικές διαφορές	1.567	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>117.428</b>	<b>77.866</b>

Τα έσοδα που αναμένεται να αναγνωριστούν στο μέλλον σε σχέση με τις υποχρεώσεις εκτέλεσης που δεν έχουν εκπληρωθεί (ή δεν έχουν εκπληρωθεί εν μέρει) κατά την ημερομηνία αναφοράς ανέρχονται σε 205 εκ. ευρώ, εκ των οποίων τα 134 εκ. ευρώ αναμένεται να αναγνωριστούν κατά τη διάρκεια του 2019, τα 66 εκ. ευρώ αναμένεται να αναγνωριστούν μεταξύ 2020 και 2023 και το υπόλοιπο (5 εκ. ευρώ) πρόκειται να αναγνωριστεί μετά το 2023.

#### Γ. Έξοδα συμβάσεων

Οι θυγατρικές της Viohalco που έχουν αναγνωρίσει έξοδα συμβάσεων αναμένουν ότι οι αμοιβές, οι προμήθειες και τα λοιπά έξοδα που συνδέονται με την εξασφάλιση έργων στο τομέα της ενέργειας είναι ανακτήσιμα.

Επομένως, στις 31 Δεκεμβρίου 2018, η Viohalco έχει καταγράψει ως έξοδα συμβάσεων το ποσό των 2 εκ. ευρώ, εκ των οποίων το ποσό των 108 χιλιάδων ευρώ κατατάσσεται στα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η απόσβεση των εξόδων από συμβάσεις ανήλθε σε 16 χιλ. ευρώ.

Εφαρμόζοντας την πρακτική λύση της παραγράφου 94 του ΔΠΧΑ 15, η Viohalco αναγνωρίζει το επαυξητικό κόστος εξασφάλισης και εκπλήρωσης συμβάσεων ως έξοδο όταν πραγματοποιείται, εάν η περίοδος απόσβεσης του περιουσιακού στοιχείου δεν υπερβαίνει το ένα έτος, δηλαδή εάν η αρχική αναμενόμενη διάρκεια μιας εξασφαλισμένης σύμβασης είναι μικρότερη από ένα έτος.

#### Δ. Σημαντικές κρίσεις κατά την αναγνώριση εσόδων

Κατά την αναγνώριση εσόδων, οι θυγατρικές της Viohalco εκφέρουν κρίσεις σχετικά με τη χρονική στιγμή ικανοποίησης των υποχρεώσεων εκτέλεσης, τον προσδιορισμό διακριτών υποχρεώσεων εκτέλεσης, καθώς και την τιμή συναλλαγής και τα ποσά που κατανέμονται στις υποχρεώσεις εκτέλεσης.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις εκτιμήσεις περιγράφονται στη συνέχεια:

- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν την προμήθεια προϊόντος ή την εκτέλεση ενιαίας εργασίας ή συνόλου σημαντικά ενοποιημένων εργασιών θεωρούνται ενιαία υποχρέωση εκτέλεσης.
- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν πολλές υποχρεώσεις εκτέλεσης εντοπίζονται κυρίως στον κλάδο καλωδίων για έργα «με το κλειδί στο χέρι» και για εξατομικευμένα προϊόντα στους κλάδους καλωδίων, σωλήνων χάλυβα και αλουμινίου, όπως περιγράφεται στη σημείωση 5.3. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η συνολική τιμή συναλλαγής επιμερίζεται σε αυτές τις υποχρεώσεις εκτέλεσης με βάση τις σχετικές αυτοτελείς τιμές πώλησης των υποσχόμενων αγαθών και υπηρεσιών. Εάν αυτά τα αγαθά και οι υπηρεσίες δεν πωληθούν χωριστά, χρησιμοποιείται η προσέγγιση κόστους συν περιθώριο.
- Ορισμένες συμβάσεις με πελάτες περιλαμβάνουν ένα μεταβλητό κόστος συναλλαγών καθώς περιλαμβάνουν έκπτωση λόγω όγκου ή εμπορική έκπτωση με βάση το σύνολο των αγορών από τον πελάτη εντός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Σε αυτήν την περίπτωση, τα έσοδα αναγνωρίζονται με βάση τις αναμενόμενες αγορές από τον πελάτη καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, καθώς πραγματοποιούνται αυτές οι αγορές και λαμβάνονται νέες παραγγελίες στον βαθμό στον οποίο υπάρχει αυξημένη πιθανότητα να μη χρειαστεί σημαντική αναστροφή στο ποσό του συσσωρευμένου εσόδου που έχει αναγνωριστεί.
- Ένα σημαντικό ποσοστό των συμβάσεων με πελάτες περιλαμβάνει υπηρεσίες μεταφορών. Οι μεταφορές θεωρούνται ξεχωριστή υποχρέωση εκτέλεσης, εάν ο πελάτης μπορεί να ωφεληθεί από την προσφερόμενη υπηρεσία μεταφορών

και η υπόσχεση μεταφοράς των αγαθών στον πελάτη μπορεί να προσδιοριστεί ξεχωριστά από την παραγωγή αυτών των προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών.

Τα έσοδα για παραγγελίες των τυποποιημένων προϊόντων αναγνωρίζονται σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή και η μεταφορά δεν θεωρείται χωριστή υποχρέωση εκτέλεσης.

## 9. Λοιπά έσοδα και έξοδα

### A. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017*	
		2018	Αναδιατυπωμένα
Επιδότησεις Χρήσεως		517	387
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	29	3.970	3.986
Έσοδα ενοικίων		1.123	1.529
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές		105	224
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών, προμηθειών και επαναχρέωσης εξόδων		648	1.670
Αποζημιώσεις		4.337	1.992
Κέρδη από πώληση ενσώματων και ασώματων παγίων		488	1.143
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους		393	379
Έσοδα από αντλογισμό λοιπών προβλέψεων	30	148	231
Αναστροφή των ζημιών απομείωσης της αξίας των ενσώματων παγίων και επενδυτικών ακινήτων		22	149
Πώληση δικαιωμάτων EU ETS		9.822	0
Λοιπά		2.960	3.354
<b>Συνολικά λοιπά έσοδα</b>		<b>24.533</b>	<b>15.044</b>

\*Δείτε τη σημείωση 5.21.

### B. Λοιπά έξοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017*	
		2018	Αναδιατυπωμένα
Απομειώσεις ενσώματων παγίων και επενδυτικών ακινήτων		2.405	1.341
Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα		294	605
Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων		10	247
Ζημιές από πώληση επενδυτικών ακινήτων		0	98
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές		122	112
Αποζημιώσεις		1.770	435
Λοιποί φόροι		812	722
Εξωδικαστικός διακανονισμός		2.000	0
Έξοδα συμβούλων	13	563	0
Παροχές σε εργαζόμενους		2.050	2.047
Αποσβέσεις		4.340	4.084
Λοιπά		6.150	2.762
<b>Συνολικά λοιπά έξοδα</b>		<b>20.516</b>	<b>12.453</b>
<b>Καθαρά λοιπά έσοδα / έξοδα (-)</b>		<b>4.018</b>	<b>2.591</b>

\*Δείτε τη σημείωση 5.21.

Τα καθαρά λοιπά έσοδα/ έξοδα για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018 ανήλθαν σε κέρδη 4 εκ. ευρώ έναντι κέρδους 2,6 εκ. ευρώ κατά τη διάρκεια του 2017. Αυτή η απόκλιση αποδίδεται κυρίως στα ακόλουθα:

- Κέρδος 9,8 εκ. ευρώ στον κλάδο χάλυβα από την πώληση δικαιωμάτων στο πλαίσιο του συστήματος εμπορίας εκπομπών της ΕΕ. Αυτά τα δικαιώματα αρχικά κατανεμήθηκαν στις θυγατρικές της Viohalco σύμφωνα με τα ετήσια εθνικά σχέδια κατανομής.
- Κατά τη διάρκεια του 2018, η Ελληνικά Καλώδια, θυγατρική της Viohalco, σύναψε έναν εξωδικαστικό συμβιβασμό με μια εταιρία πρακτορείας (factoring) για το ποσό των 2,0 εκ. ευρώ. Αυτό το ποσό αφορά σε ζημιές λόγω πιστώσεων από έναν προμηθευτή της θυγατρικής, οι οποίες επιμερίστηκαν μεταξύ της θυγατρικής και του πράκτορα απαιτήσεων, λόγω συμβατικής αθέτησης του προμηθευτή σε βάρος και των δύο αντισυμβαλλόμενων. Ο εξωδικαστικός συμβιβασμός ήταν πιο συνετή κίνηση σε σχέση με την έναρξη δικαστικών διαδικασιών με τον Όμιλο του πράκτορα απαιτήσεων, καθώς αποφεύχθηκαν δικαστικά έξοδα και μια χρονοβόρα αντιδικία με έναν μακροχρόνιο συνεργάτη της Ελληνικά Καλώδια.
- Τον Φεβρουάριο του 2018, εκδηλώθηκε μικρής κλίμακας πυρκαγιά σε μια παραγωγική μονάδα της θυγατρικής Συμετάλ της Viohalco. Λόγω του περιστατικού, ένα μέρος των εργαστηρίων υπέστη ζημιές, αφήνοντας ωστόσο αλώβητες τις

υπόλοιπες εγκαταστάσεις και χωρίς αντίκτυπο στην υγεία και ασφάλεια του προσωπικού. Όσον αφορά στις υλικές ζημιές που προκλήθηκαν στην εγκατάσταση, ανήλθαν σε 1,5 εκ. ευρώ (καταχωρήθηκαν στα λοιπά έξοδα) ενώ η Συμετάλλ εισέπραξε αποζημίωση 3,8 εκ. ευρώ από την ασφαλιστική εταιρία (καταχωρήθηκε στα λοιπά έσοδα).

- Κατά τη διάρκεια του 2018, διαγράφηκαν ορισμένα μηχανήματα (1,2 εκ. ευρώ) ενώ η ζημιά απομείωσης 1,1 εκ. ευρώ μείωσε τη λογιστική αξία της γης. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με αυτά τα 2 στοιχεία, ανατρέξτε στη Σημείωση 18.

### Γ. Έξοδα ανά κατηγορία

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017*	
	2018	Αναδιατυπωμένα
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	3.188.117	2.624.548
Παροχές σε εργαζόμενους	303.169	265.332
Ενέργεια	139.564	122.781
Αποσβέσεις	131.443	134.995
Φόροι - τέλη	13.990	13.652
Ασφάλειες πιστώσεων	19.837	17.950
Ενοίκια	9.357	10.183
Μεταφορά	136.965	121.439
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	5.494	4.076
Αμοιβές τρίτων	153.279	119.596
Λοιπές προβλέψεις	162	266
Κέρδη (-) /ζημιές από παράγωγα	11.294	16.968
Αποθήκευση	13.097	11.790
Προμήθειες	12.266	13.948
Συναλλαγματικές διαφορές ,κέρδη (-) /ζημιές	-223	-5.070
Δαπάνες συντήρησης	40.883	31.060
Έξοδα δικαιωμάτων χρήσης	1.105	700
Ανάληψη εργαλείων παραγωγής	3.088	4.822
Λοιπά έξοδα	26.944	33.515
<b>Σύνολο</b>	<b>4.209.831</b>	<b>3.542.552</b>

\*Δείτε τη σημείωση 5.21.

Η αύξηση των όγκων πωλήσεων και των τιμών μετάλλων κατά τη διάρκεια του 2018 επηρέασε το κόστος πωλήσεων και τα λειτουργικά έξοδα που έχουν αυξηθεί αναλογικά.

Η αύξηση των παροχών σε εργαζομένους έναντι του περασμένου έτους αποδίδεται στην αύξηση του αριθμού των εργαζομένων σε 9.527 (2017: 8.439) σε όλους τους λειτουργικούς τομείς της Viohalco.

Το καθαρό κέρδος από τις συναλλαγματικές διαφορές ανήλθε σε 0,2 εκ. ευρώ (2017: 5 εκ. ευρώ). Η αύξηση των συναλλαγματικών διαφορών αποδίδεται στις διακυμάνσεις του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας καθώς και στον μεγάλο όγκο συναλλαγών των εταιριών της Viohalco σε ξένο νόμισμα.

Η αύξηση των αμοιβών και παροχών τρίτων, οι οποίες συνίστανται κυρίως σε αμοιβές υπεργολάβων, ακολουθούν την αύξηση των επενδυτικών προγραμμάτων και των αναγκών συντήρησης των θυγατρικών προκειμένου να ανταποκριθούν στους υψηλότερους όγκους πωλήσεων.

Τα υψηλότερα έξοδα μεταφορών το 2018 οφείλονται στις αυξημένες πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν στην αγορά των ΗΠΑ.

Το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη στη διάρκεια του 2018 ανέρχεται σε 10 εκ. ευρώ (2017: 9 εκ. ευρώ).

## 10. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2018	2017
<b>Έσοδα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι	863	459
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	2.287	1.361
Έσοδα από μερίσματα	185	160
Κέρδη από πώληση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	39
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>3.335</b>	<b>2.019</b>
<b>Έξοδα</b>		
Έξοδα από τόκους και συναφή έξοδα	102.110	108.220
Απομειώσεις χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	111
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.552	1.069
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	2.027	2.970
Άλλα έξοδα χρηματοδότησης	144	81
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>105.834</b>	<b>112.451</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>-102.499</b>	<b>-110.432</b>

Κατά τη διάρκεια του 2018, εφαρμόστηκαν μειώσεις του πιστωτικού περιθωρίου (περίπου 50 μονάδες βάσης) σε όλα τα βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια προς τις εταιρίες της Viohalco. Σε ενοποιημένο επίπεδο, αυτή η μείωση οδήγησε σε μείωση 6 εκ. ευρώ των εξόδων από τόκους.

## 11. 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	
	2018	2017
Κέρδη / ζημιές (-) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	76.112	73.680

### B. Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών

Σε χιλιάδες μετοχές	2018	2017
Έκδοση κοινών μετοχών την 1η Ιανουαρίου	259.190	259.190
Επίδραση των εκδοθεισών μετοχών που σχετίζονται με τις συγχωνεύσεις	0	0
Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου	259.190	259.190

Ο αριθμός μετοχικών τίτλων το 2018 παραμένει ίδιος με το 2017 καθώς δεν πραγματοποιήθηκε καμία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εντός του έτους.

### Γ. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή έχουν ως εξής:

Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	2018	2017
Βασικά και μειωμένα	0,2937	0,2843

## 12. Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών		31.624	29.724
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	28	10.918	10.056
<b>Σύνολο υποχρέωσης για παροχές σε εργαζομένους</b>		<b>42.542</b>	<b>39.780</b>
Μη κυκλοφορούν		31.624	29.724
Κυκλοφορούν		10.918	10.056

Για λεπτομέρειες αναφορικά με τα σχετικά έξοδα για παροχές σε εργαζομένους, ανατρέξτε στη Σημείωση 13.

### 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 δεδουλευμένες παροχές χρεώνονται στα αποτελέσματα σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η υποχρέωση καταβολής παροχών στο προσωπικό των εταιριών της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 2017 ανέρχεται σε 31.624 χιλιάδες ευρώ και 29.724 χιλιάδες ευρώ αντίστοιχα. Αυτά τα προγράμματα δεν είναι χρηματοδοτούμενα.

### B. Κινήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου</b>		<b>29.724</b>	<b>26.868</b>
<b>Ποσά που αναγνωρίστηκαν στην κατ. αποτελεσμάτων</b>			
Τρέχων κόστος υπηρεσίας		1.436	1.350
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας		80	93
Διακανονισμός / λήξη		1.636	1.652
Τόκος κόστος / έσοδο (-)		419	415
	13	3.572	3.510
<b>Συμπεριλαμβάνεται στα συνολικά έσοδα</b>			
Επαναπροσδιορισμός ζημιά / κέρδος(-)			
Αναλογιστική ζημία / κέρδος(-) προερχόμενο από:			
- Δημογραφικές υποθέσεις		-261	-46
- Χρηματ/κές υποθέσεις		184	543
- Προσαρμογές		885	1.391
		<b>808</b>	<b>1.888</b>
<b>Λοιπά</b>			
Παροχές πληρωτέες		-2.478	-2.539
Συναλλαγματικές διαφορές		-2	-2
		<b>-2.480</b>	<b>-2.541</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου</b>		<b>31.624</b>	<b>29.724</b>

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2018, η Viohalco και οι εταιρίες της κατέβαλαν 2,5 εκ. ευρώ (2017: 2,5 εκ. ευρώ) ως παροχές σε εργαζομένους που αποχώρησαν κατά τη διάρκεια του έτους. Λόγω αυτών των πληρωμών, προέκυψε πρόσθετο κόστος που αναγνωρίστηκε (ζημιές λόγω τερματισμού 1,6 εκ. ευρώ – 2017: 1,7 εκ. ευρώ). Ειδικότερα, στις περιπτώσεις της απόλυσης, της εκούσιας αποχώρησης με καταβολή παροχών και συνταξιοδότηση, το πρόσθετο κόστος συνίσταται στη διαφορά μεταξύ της καταβληθείσας παροχής και του ποσού που καταχωρήθηκε στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών για τους αντίστοιχους εργαζομένους.

## Γ. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

### (α) Αναλογιστικές παραδοχές

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

	2018	2017
Επιτόκιο προεξόφλησης	1,59%	1,47%
Πληθωρισμός	1,52%	1,52%
Μελλοντική αύξηση μισθών	1,64%	1,58%
Διάρκεια του σχεδίου (σε έτη)	12,77	13,32

Οι παραδοχές σχετικά με τη μελλοντική θνησιμότητα βασίστηκαν στον ελβετικό πίνακα θνησιμότητας EVK2000.

### (β) Ανάλυση ευαισθησίας

Η ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή που ήταν ευλόγως εφικτή στο τέλος της περιόδου αναφοράς και παρουσιάζει πώς θα είχε επηρεαστεί η υποχρέωση καθορισμένων παροχών από αυτές τις μεταβολές έχει ως εξής:

	2018	2017
<b>Ευαισθησία 1</b> (Επιτόκιο προεξόφλησης 0.5% μεταβολή)	-6,11%	-6,36%
<b>Ευαισθησία 2</b> (Επιτόκιο προεξόφλησης -0.5% μεταβολή)	6,22%	6,99%
<b>Ευαισθησία 3</b> (Μελλοντική αύξηση μισθού 0.5% μεταβολή)	6,35%	6,68%
<b>Ευαισθησία 4</b> (Μελλοντική αύξηση μισθού -0.5% μεταβολή)	-5,88%	-6,16%

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στην αλλαγή μίας 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	2018	2017
Μικρότερο του ενός έτους	1.715	1.135
Μεταξύ 1 και 2 ετών	536	646
Μεταξύ 2 και 5 ετών	3.365	2.783
Πάνω από 5 έτη	32.846	28.515
<b>Σύνολο</b>	<b>38.463</b>	<b>33.079</b>

### 13. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού		239.094	206.312
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης		51.601	48.144
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών		971	1.182
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	12	3.572	3.510
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους		12.454	10.768
<b>Σύνολο</b>		<b>307.692</b>	<b>269.915</b>
<b>Οι παροχές σε εργαζομένους αναλύονται ως εξής:</b>			
Κόστος πωληθέντων		212.283	184.650
Έξοδα διάθεσης		43.474	38.894
Έξοδα διοίκησης		47.412	41.788
Λοιπά έξοδα	9	2.050	2.047
Κεφαλοποιτηθέντες μισθοί σε έργα εν εξελίξη		2.473	2.536
<b>Σύνολο</b>		<b>307.692</b>	<b>269.915</b>

Ο αριθμός, το προφίλ και το φύλο των εργαζομένων, οι οποίοι απασχολούνται από εταιρίες της Viohalco, παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

#### 2018

	18 - 30	30-50	51+	Σύνολο
Ανδρες	1.037	4.863	2.098	<b>7.998</b>
Γυναίκες	215	1.011	303	<b>1.529</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>1.252</b>	<b>5.874</b>	<b>2.401</b>	<b>9.527</b>

	Υπάλληλοι γραφείου	Εργάτες	Διοικητικό Προσωπικό	Σύνολο
Αριθμός Εργαζομένων	2.485	6.121	921	9.527

### 14. Φόρος εισοδήματος

#### A. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Τρέχων φόρος	-20.410	-26.333
Αναβαλλόμενος φόρος	10.650	53.289
<b>Δαπάνη φόρου εισοδήματος (-)</b>	<b>-9.760</b>	<b>26.956</b>

#### B. Ποσά αναγνωρισμένα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα

#### 2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Προ φόρου	Αναλογούν φόρος	Μετά φόρου
<i>Ποσά που αναγνωρίστηκαν στα Συνολικά εισοδήματα</i>			
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	-808	193	-615
Συμμετοχικοί τίτλοι μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων - καθαρή αλλαγή στην εύλογη αξία	-395	33	-362
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.164	0	-2.164
Κέρδη / Ζημιές (-) από αποτίμηση παραγώνων για αντιστάθμιση κινδύνου - αποτελεσματική	315	183	498
Κέρδη / Ζημιές (-) από αποτίμηση παραγώνων για αντιστάθμιση κινδύνου - μεταφορά στο αποτέλεσμα	-7.010	1.415	-5.596
<b>Σύνολο</b>	<b>-10.062</b>	<b>1.824</b>	<b>-8.238</b>



## 2017

### Ποσά σε χιλ. Ευρώ

	Προ φόρου	Αναλογούν φόρος	Μετά φόρου
<i>Ποσά που αναγνωρίστηκαν στα Συνολικά εισοδήματα</i>			
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	-1.888	519	-1.369
Συναλλαγματικές διαφορές	-6.379	0	-6.379
Κέρδη / Ζημιές (-) από αποτίμηση παραγών για αντιστάθμιση κινδύνου - αποτελεσματική	8.720	-2.010	6.709
Κέρδη / Ζημιές (-) από αποτίμηση παραγών για αντιστάθμιση κινδύνου - μεταφορά στο αποτέλεσμα	-1.228	604	-624
Κέρδη / Ζημιές (-) από αποτίμηση Διαθεσίμων προς πώληση - μεταβολή	122	2	124
<b>Σύνολο</b>	<b>-653</b>	<b>-885</b>	<b>-1.539</b>

## Γ. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

### Ποσά σε χιλ. Ευρώ

	2018	2017
<b>Κέρδος/Ζημία(-) προ φόρων</b>	<b>95.612</b>	<b>56.839</b>
Νόμιμος συντελεστής φόρου εισοδήματος στην Ελλάδα	-27.727	-16.485
Μη εκπιπτόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	-7.127	-4.651
Απαλασσόμενα έσοδα	1.233	7.311
Αναγνώριση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, φορολογικών ελαφρύνσεων ή προσωρινών διαφορών προηγούμενης χρήσεως	8.987	46.137
Επίδραση φορολογικών συντελεστών αλλοδαπής	4.603	2.521
Ζημιές τρέχοντος έτους που δεν αναγνωρίζεται αναβαλ. φόρος	-3.482	-1.868
Αναγνώριση απαλασσόμενων αποθεματικών	1.007	0
Αλλαγή φορολ. συντελεστή η εισαγωγή νέου φόρου	13.635	209
Λοιποί φόροι	-154	-40
Πρόσθετες φορολογικές επιβαρύνσεις που προέκυψαν από τον έλεγχο των φορολογικών αρχών	0	-6.500
Αντιστροφή αναβαλ. φορολογικής απαίτησης	-473	-764
Μεταβολή φόρου προηγούμενων ετών	-261	1.086
<b>Φόρος εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή</b>	<b>10%</b>	<b>-47%</b>
	<b>-9.760</b>	<b>26.956</b>

Σύμφωνα με τους νόμους περί φορολογίας 4334/2015 και 4336/2015 της Ελλάδας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα ορίστηκε σε 29% για το οικονομικό έτος 2018 (2017: 29%). Σύμφωνα με τον νέο νόμο της Ελλάδας (4579/2018), ο συντελεστής φόρου εισοδήματος εταιριών αναμένεται να μειωθεί κατά 1% σε καθένα από τα επόμενα 4 έτη:

- 28% το οικονομικό έτος 2019,
- 27% το οικονομικό έτος 2020,
- 26% το οικονομικό έτος 2021 και
- 25% το οικονομικό έτος 2022 και εξής.

Αυτή η εξέλιξη είχε σημαντική επίδραση στους αναβαλλόμενους φόρους, αντιστοιχώντας σε κέρδος 13,6 εκ. ευρώ, στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Το 2017, οι θυγατρικές της Viohalco (κυρίως η ElvalHalcor A.E., η Σιδενόρ A.E. και η Σοβέλ A.E.) αναγνώρισαν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους 46 εκ. ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος της οποίας αφορά σε φορολογικές ζημιές από προηγούμενες χρήσεις και τους κανόνες περί υποκεφαλαιοδότησης. Μέρος αυτών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων έχει αντισταθμιστεί έναντι φορολογητέων κερδών του 2018 και οι υπόλοιπες αναμένεται να αντισταθμιστούν τα επόμενα έτη. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στην ενότητα Δ της παρούσας σημείωσης.

Επιπλέον, τα μη εκπιπτόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς αυξήθηκαν κατά 2,5 εκ. ευρώ, κυρίως λόγω της μη αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε επίπεδο ενοποίησης, επί κερδών που προέκυψαν (σε επίπεδο θυγατρικών) από τις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν εντός της συγκριτικής περιόδου. Η επίδραση των φορολογικών συντελεστών σε ξένες δικαιοδοσίες είναι 2 εκ. ευρώ υψηλότερη απ' ό,τι το 2017. Αυτή η μεταβολή οφείλεται στα καλύτερα αποτελέσματα που επιτεύχθηκαν σε δικαιοδοσίες όπου ο φορολογικός συντελεστής είναι χαμηλότερος απ' ό,τι στην Ελλάδα (για παράδειγμα, στη Βουλγαρία).

Στις αρχές του 2017, οι ιταλικές φορολογικές αρχές έκριναν ότι τα ελληνικά εργοστάσια (ElvalHalcor και Συμετάλλ), τα οποία προχώρησαν σε πώληση των προϊόντων τους στην ιταλική αγορά μέσω της συνδεδεμένης εταιρίας Alugame, είχαν μόνιμη εγκατάσταση στην Ιταλία. Τα εργοστάσια αρνήθηκαν ότι διαθέτουν μόνιμη εγκατάσταση στην Ιταλία και τελικά συμφώνησαν σε ένα καταλογισμό αναφορικά με τις ενδοομιλικές τους συναλλαγές. Μέσω της συμφωνίας, τα εργοστάσια συμφώνησαν να καταβάλουν το ποσό εντός 4 ετών, ελαχιστοποιώντας την επίδραση στις ταμειακές ροές τους. Το συνολικό ποσό ήταν 6,5 εκ. ευρώ και χρεώθηκε στα κέρδη των εργοστασίων για το 2017.

## Δ. Κίνηση υπολοίπων αναβαλλόμενου φόρου

2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018	Αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	Συναλ- λαγματικές διαφορές	Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	Καθαρό υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2018			
						Λοιπά	Καθαρό	Αναβλ. φορολ. απαιτήσεις υποχρεώσεις	
Ενσώματα πάγια	-140.453	22.212	0	0	0	0	-118.241	1.444	-119.684
Άυλα πάγια	694	-71	0	0	0	0	624	3.551	-2.927
Επενδύσεις σε ακίνητα	-14.196	639	0	0	0	0	-13.557	152	-13.709
Λοιπές συμμετοχές	1.182	-9	33	0	0	0	1.206	1.212	-6
Παράγωγα	-1.075	1.247	1.598	1	0	0	1.770	2.597	-827
Αποθέματα	999	-1.663	0	0	-181	0	-846	1.581	-2.427
Δάνεια	-2.696	172	0	0	0	0	-2.524	706	-3.230
Παροχές προς το προσωπικό	7.392	-411	193	12	0	0	7.186	7.269	-82
Προβλέψεις	7.919	139	0	0	342	0	8.399	8.561	-161
Contrat avec les clients	0	12.457	0	-145	-6.854	0	5.459	6.227	-768
Λοιπά	-1.504	-410	0	-51	5.719	0	3.753	4.983	-1.229
Υποκεφαλαιοδότηση	33.159	-6.245	0	-1	0	0	26.913	26.913	0
Μεταφερόμενες φορ/κες ζημιές	29.052	-17.406	0	2	0	0	11.648	11.648	0
<b>Φόρ. απαιτήσεις/υποχρεώσεις (-)</b>	<b>-79.527</b>	<b>10.650</b>	<b>1.824</b>	<b>-182</b>	<b>-975</b>	<b>0</b>	<b>-68.209</b>	<b>76.842</b>	<b>-145.051</b>
<b>προ συμψ/σμου</b>									
Συμψηφισμός								-56.649	56.649
<b>Καθαρές φορολ. απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)</b>							<b>-68.209</b>	<b>20.193</b>	<b>-88.402</b>

2017

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018	Αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	Στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	Συναλ- λαγματικές διαφορές	Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	Καθαρό υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2018			
						Λοιπά	Καθαρό	Αναβλ. φορολ. απαιτήσεις υποχρεώσεις	
Ενσώματα πάγια	-144.319	4.130	0	-4	0	-261	-140.453	940	-141.393
Άυλα πάγια	1.127	-430	0	0	0	-3	694	3.524	-2.829
Επενδύσεις σε ακίνητα	-13.539	-657	0	0	0	0	-14.196	116	-14.312
Λοιπές συμμετοχές	1.213	-33	2	0	0	0	1.182	1.188	-6
Παράγωγα	-140	-650	-1.406	419	0	703	-1.075	111	-1.187
Αποθέματα	502	497	0	0	0	0	999	1.036	-37
Δάνεια	-3.284	588	0	0	0	0	-2.696	1.122	-3.818
Παροχές προς το προσωπικό	6.024	701	519	0	0	149	7.392	7.392	0
Προβλέψεις	1.914	6.002	0	0	0	2	7.919	7.973	-54
Λοιπά	-1.811	221	0	-26	0	112	-1.504	6.211	-7.715
Υποκεφαλαιοδότηση	4.683	28.476	0	0	0	0	33.159	33.159	0
Μεταφερόμενες φορ/κες ζημιές	14.599	14.443	0	11	0	0	29.052	29.052	0
<b>Φόρ. απαιτήσεις/υποχρεώσεις (-) προ συμψ/σμου-133.032</b>		<b>53.289</b>	<b>-885</b>	<b>400</b>	<b>0</b>	<b>702</b>	<b>-79.527</b>	<b>91.824</b>	<b>-171.351</b>
Συμψηφισμός								-73.039	73.039
<b>Καθαρές φορολ. απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)</b>							<b>-79.527</b>	<b>18.785</b>	<b>-98.312</b>

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με φορολογικές ζημιές εις νέον αναγνωρίζονται μόνο εάν είναι πιθανό ότι μπορούν να 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 2018, οι συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές εις νέον που ήταν διαθέσιμες για μελλοντική χρήση ανήλθαν σε 445 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2017: 579 εκ. ευρώ). Οι εταιρίες της Viohalco αναγνώρισαν σωρευτικά αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση 12 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2017: 29 εκ. ευρώ) από φορολογικές ζημιές, επειδή η διοίκηση θεώρησε ότι ήταν πιθανό να υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές. 10 εκ. ευρώ αφορούν στις θυγατρικές της Viohalco που εδρεύουν στην Ελλάδα, 1 εκ. ευρώ αφορά στις θυγατρικές της Βουλγαρίας και το υπόλοιπο 1 εκ. ευρώ τις θυγατρικές σε άλλες δικαιοδοσίες. Αυτή η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αντιστοιχεί σε ζημιές 46 εκ. ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2017: 116 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 399 εκ. ευρώ (463 εκ. ευρώ το 2017). Από αυτές, φορολογικές ζημιές ύψους 348 εκ. ευρώ λήγουν το 2019 ενώ οι υπόλοιπες λήγουν εντός του διαστήματος 2020-2023.

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 49 και 72 του Ν. 4172/2013 σχετικά με την υποκεφαλαιοδότηση, οι καθαρές δαπάνες τόκων είναι εκπιπτόμενες από τα φορολογητέα κέρδη της τρέχουσας χρήσης, εάν είναι ίσες ή λιγότερες από 30% των κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) και κάθε πλεονάζουσα δαπάνη τόκων μπορεί να διακανονιστεί με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη χωρίς χρονικό περιορισμό. Με βάση τα τρέχοντα εγκεκριμένα επιχειρηματικά σχέδια, το υπόλοιπο της αντίστοιχης φορολογικής απαίτησης ανήλθε σε 27 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 (31 Δεκεμβρίου 2017: 33 εκ. ευρώ).

## 15. Αποθέματα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Εμπορεύματα	33.938	64.495
Προϊόντα έτοιμα	350.102	318.042
Ημιτελή προϊόντα	210.285	134.576
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	45.595	31.812
Παραγωγή σε εξέλιξη	21.997	52.195
Υλεις, αναλώσιμα υλικά & είδη συσκευασίας	480.393	404.748
<b>Σύνολο</b>	<b>1.142.309</b>	<b>1.005.867</b>

Το 2018, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια της περιόδου και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανέρχόταν σε 3,2 εκ. ευρώ (2017: 2,6 δισ. ευρώ).

Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 9,4 εκ. το 2018 λόγω της υποτίμησης στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία (2017: 4,4 εκ. ευρώ). Αυτό το ποσό χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο «Κόστος πωληθέντων». Πέραν της υποτίμησης, τα αποθέματα ήταν υψηλότερα στις 31 Δεκεμβρίου 2018, σε σχέση με τις 31 Δεκεμβρίου 2017, λόγω των αυξημένων αγορών που αποσκοπούσαν στην κάλυψη της αναμενόμενης αύξησης των όγκων πωλήσεων.

Αποθέματα με λογιστική αξία 188 εκ. ευρώ έχουν παραχωρηθεί ως ενέχυρο για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 27).

## 16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Πελάτες		455.071	408.593
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης		-59.069	-53.512
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>		<b>396.002</b>	<b>355.081</b>
Προκαταβολές		9.121	9.752
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγισμένες		33.482	31.334
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	38	33.832	33.533
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		42.630	46.324
Λοιποί χρεώστες		50.529	48.798
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης		-14.392	-15.083
<b>Καθαρές λοιπές απαιτήσεις</b>		<b>155.203</b>	<b>154.659</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>551.205</b>	<b>509.740</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		6.315	6.346
<b>Σύνολο</b>		<b>6.315</b>	<b>6.346</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>		<b>557.520</b>	<b>516.086</b>

Η Viohalco και οι εταιρίες της δεν συγκεντρώνουν 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 από τον πράκτορα απαιτήσεων αναγνωρίζεται ως εξασφαλισμένο τραπεζικό δάνειο.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Λογιστική αξία των εμπορικών απαιτήσεων που μεταβιβάζονται στις τράπεζες	152.790	136.609
Λογιστική αξία συναφών υποχρεώσεων	105.822	90.872

Η εύλογη αξία των εμπορικών απαιτήσεων που μεταβιβάστηκαν προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και 2017, οι εταιρίες της Viohalco δεν είχαν χρησιμοποιήσει το συνολικό ποσό του πιστωτικού ορίου που έχει παρασχεθεί από τις εταιρίες πρακτόρευσης.

Τα συναφή δάνεια περιλαμβάνονται στο κονδύλιο «Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση» στη σημείωση 27 «Δανεισμός».

## B. Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς και ζημιές απομείωσης

Στη διάρκεια του 2010, η θυγατρική Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. κατέθεσε στην Ελλάδα και στο Ντουμπάι αγωγές σε βάρος ενός πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή σχετικά με την ανάκτηση μιας ληξιπρόθεσμης απαίτησης ύψους 24,8 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (21,7 εκ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018) μαζί με νόμιμο τόκο.

Μετά από σειρά δικαστικών διαδικασιών, το Ακυρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι εξέδωσε την τελική απόφασή του το 2017 και έκρινε ότι πρέπει να απορριφθεί η ανταπαίτηση του πρώην πελάτη και να επιβεβαιωθεί το οφειλόμενο ποσό στη Σωληνουργεία Κορίνθου.

Προκειμένου να ανακτήσει αυτή τη ληξιπρόθεσμη απαίτηση, η Σωληνουργεία Κορίνθου ήγειρε πρόσφατα τις διαδικασίες εκτέλεσης σε βάρος των περιουσιακών στοιχείων του πρώην πελάτη που βρίσκονται σε οποιαδήποτε από τις χώρες όπου είναι εκτελεστή η απόφαση του Ακυρωτικού Δικαστηρίου που εκδόθηκε σε βάρος του πρώην πελάτη (δηλαδή ΗΑΕ και διάφορες άλλες χώρες της Μέσης Ανατολής).

Η Σωληνουργεία Κορίνθου είχε καταγράψει στο παρελθόν ζημιές απομείωσης 23,1 εκ. δολάρια ΗΠΑ (20,2 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018) για να αποτυπώσει την ανακτησιμότητα της εν λόγω απαίτησης. Εφόσον δεν έχουν σημειωθεί ουσιαστικές εξελίξεις κατά τη διάρκεια του 2018, η διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχει λόγος αναθεώρησης της απομείωσης που καταχωρήθηκε στο παρελθόν σε σχέση με αυτή τη ληξιπρόθεσμη απαίτηση. Ωστόσο, η θυγατρική θα συνεχίσει να λαμβάνει όλα τα μέτρα που απαιτούνται για την είσπραξη όλου του ποσού αυτής της απαίτησης.

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση των εταιριών της Viohalco σε πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο αγοράς καθώς και τις ζημιές απομείωσης για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις παρατίθενται στη σημείωση 31.

## 17. Ταμειακά διαθέσιμα και σσδύναμα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Διαθέσιμα στο ταμείο και στις τράπεζες	2.898	3.553
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	160.778	164.685
<b>Σύνολο</b>	<b>163.676</b>	<b>168.239</b>

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

## 18. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

### A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Γήπεδα - οικόπεδα & Κτίρια- τεχνικά έργα	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>905.652</b>	<b>2.436.821</b>	<b>64.315</b>	<b>76.794</b>	<b>3.483.582</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	381	-1.254	20	37	-817
Προσθήκες	11.345	28.704	3.726	130.568	174.342
Πωλήσεις	-104	-2.154	-147	-402	-2.807
Μεταφορά από/σε επενδύσεις σε ακίνητα	321	0	0	0	321
Διαγραφές	-157	-4.379	-201	0	-4.737
Αναταξινομήσεις	14.282	54.682	592	-72.093	-2.537
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>931.720</b>	<b>2.512.419</b>	<b>68.303</b>	<b>134.905</b>	<b>3.647.348</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>-307.906</b>	<b>-1.373.516</b>	<b>-53.820</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.739.950</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-149	723	-17	0	557
Αποσβέσεις	-20.576	-103.950	-3.715	0	-128.240
Πωλήσεις	95	1.541	112	0	1.748
Μεταφορά από/σε επενδύσεις σε ακίνητα	-5	0	0	0	-5
Απομειώσεις	-1.100	0	0	0	-1.100
Αντιλογισμός απομείωσης	0	22	0	0	22
Διαγραφές	67	3.168	197	0	3.432
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>-329.573</b>	<b>-1.472.012</b>	<b>-57.243</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.863.536</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>602.147</b>	<b>1.040.407</b>	<b>11.060</b>	<b>130.197</b>	<b>1.783.812</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Γήπεδα - οικόπεδα & Κτίρια- τεχνικά έργα	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>895.295</b>	<b>2.376.215</b>	<b>60.761</b>	<b>72.653</b>	<b>3.404.924</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.146	-6.476	11	836	-6.775
Προσθήκες	12.026	17.704	3.238	75.314	108.282
Πωλήσεις	-622	-3.970	-481	-583	-5.655
Μεταφορά από/σε επενδύσεις σε ακίνητα	-7.981	0	0	0	-7.981
Μεταφορά στα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	0	-5.694	0	0	-5.694
Διαγραφές	-2	-1.920	-204	-74	-2.201
Αναταξινόμησης	8.083	60.962	990	-71.352	-1.317
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>905.652</b>	<b>2.436.821</b>	<b>64.315</b>	<b>76.794</b>	<b>3.483.582</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>-293.832</b>	<b>-1.272.089</b>	<b>-51.138</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.621.768</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	554	3.582	111	0	4.247
Αποσβέσεις	-18.639	-110.583	-3.311	0	-132.534
Πωλήσεις	300	2.257	389	0	2.946
Μεταφορά από/σε επενδύσεις σε ακίνητα	4.835	0	0	0	4.835
Μεταφορά στα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	0	1.472	0	0	1.472
Απομειώσεις	0	-464	0	0	-464
Διαγραφές	0	1.123	201	0	1.324
Αναταξινόμησης	-1.123	1.187	-71	0	-8
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>-307.906</b>	<b>-1.373.516</b>	<b>-53.820</b>	<b>-4.708</b>	<b>-1.739.950</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>597.746</b>	<b>1.063.304</b>	<b>10.495</b>	<b>72.086</b>	<b>1.743.632</b>

Στη γραμμή «Αναταξινόμησης» περιλαμβάνονται οι μεταφορές στοιχείων ενεργητικού που είχαν δημοσιευτεί αρχικά στη στήλη «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση» και μετά την ολοκλήρωση μεταφέρθηκαν στις στήλες που περιγράφουν τη φύση τους. Ορισμένα από αυτά τα στοιχεία έχουν μεταφερθεί στα Άυλα περιουσιακά στοιχεία. Το 2018, στις «Αναταξινόμησης» περιλαμβάνονται επίσης τα στοιχεία που μεταφέρθηκαν από τα αποθέματα στα ενσώματα πάγια στοιχεία.

## Β. Μισθωμένα κτίρια και εξοπλισμός

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

Η καθαρή λογιστική αξία της χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Κτίρια</b>		
Κόστος	1.394	1.394
Αποσβέσεις	-476	-407
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>918</b>	<b>987</b>
<b>Μηχανήματα</b>		
Κόστος	21.171	19.679
Αποσβέσεις	-2.109	-938
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>19.062</b>	<b>18.741</b>

## Γ. Ασφάλεια

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία 1.323 εκ. ευρώ έχουν επιβαρυνθεί με υποθήκη για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 27).

## Δ. Ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή

Τα σημαντικότερα στοιχεία των ενσώματων παγίων υπό κατασκευή στις 31 Δεκεμβρίου 2018 αφορούν στα εξής:

- τα μηχανήματα που δεν έχουν εγκατασταθεί ακόμα στο εργοστάσιο έλασης αλουμινίου στα Οινόφυτα,
- έργα του κλάδου χαλύβα στη Βουλγαρία σε σχέση με τη βελτίωση της ποιότητας των ειδικών χαλύβων (SBQ) και την αύξηση της δυναμικότητάς του, καθώς και την εγκατάσταση μιας γραμμής για βαφή και επαναφορά (quenching και tempering) και μιας τρίτης γραμμής επιθεώρησης με έλεγχο υπερήχων στη γραμμή παραγωγής.
- Οι επενδύσεις στα εργοστάσια του κλάδου καλωδίων για βελτίωση της παραγωγικότητας και της δυναμικότητας που αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του 2019.

Το κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού που συνδέεται με ενσώματα πάγια υπό κατασκευή ανέρχεται σε 2,2 εκ. ευρώ (2017: 100 χιλιάδες ευρώ) και έχει υπολογιστεί με μέσο συντελεστή κεφαλαιοποίησης 3% (2017: 5,3%).

Επίσης, οι προσθήκες στις ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση περιλαμβάνουν κεφαλαιοποιημένες αποσβέσεις 152 χιλ. ευρώ (2017: 426 χιλ. ευρώ) και κεφαλαιοποιημένες παροχές εργαζομένων ίσες με 2.473 χιλ. ευρώ (2017: 2.536 χιλ. ευρώ).

### **Ε. Μεταφορά σε και από επενδύσεις σε ακίνητα**

Στη διάρκεια του 2018, δεν μεταφέρθηκαν σημαντικά ποσά από/προς τις επενδύσεις σε ακίνητα. Το 2017, ορισμένα ακίνητα εταιριών της Viohalco μεταφέρθηκαν στις επενδύσεις σε ακίνητα (βλ. σημείωση 20) επειδή δεν θα χρησιμοποιηθούν πλέον για ίδιους σκοπούς και αναμένεται να μισθωθούν σε τρίτα μέρη στο εγγύς μέλλον. Ως επακόλουθο, πραγματοποιήθηκε αναταξινόμηση ακινήτων με λογιστική αξία 3,3 εκ. ευρώ από τα ενσώματα πάγια στις επενδύσεις σε ακίνητα.

### **ΣΤ. Μεταφορά σε περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση**

Το 2017, μηχανήματα που ανήκαν στη θυγατρική της Viohalco, Sofia Med S.A, με καθαρή λογιστική αξία 4,2 εκ. ευρώ, μεταφέρθηκαν στα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση, εφόσον η εταιρία έχει καταρτίσει σχέδιο για την πώληση αυτών των στοιχείων εντός του 2019 (βλ. επίσης σημείωση 23).

### **Ζ. Ζημιές απομείωσης από ενσώματα πάγια στοιχεία**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για κάθε μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (εφεξής CGU) για την οποία υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2018. 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 2018, εφόσον η ανακτήσιμη αξία κάθε CGU υπερέβαινε την αντίστοιχη λογιστική αξία.

Στη διάρκεια του 2018, διαγράφηκαν ορισμένα μηχανήματα με καθαρή λογιστική αξία 1,2 εκ. ευρώ (2017: 464 χιλ. ευρώ) εφόσον δεν χρησιμοποιούνται πλέον από τις εταιρίες της Viohalco και δεν αναμένεται να επιφέρουν οικονομικά οφέλη στο μέλλον εφόσον αυτά τα στοιχεία απαξιώθηκαν.

Επίσης, το 2018, καταγράφηκε ζημία απομείωσης 1,1 εκ. ευρώ (περιλαμβάνεται στον κλάδο των λοιπών δραστηριοτήτων) επί της λογιστικής αξίας της γης, επειδή δεν υπήρχε πλέον πιθανότητα κατασκευής στο συγκεκριμένο οικόπεδο, άρα η αξία του μηδενίστηκε.

### **Η. Αντιλογισμός απομείωσης ενσώματων παγίων**

Επίσης, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης για τις μονάδες CGU για τις οποίες στις 31 Δεκεμβρίου 2018 υπήρχαν ενδείξεις αντιλογισμού απομείωσης που είχε καταγραφεί παλαιότερα. Αυτές οι ενδείξεις αφορούσαν στη βελτίωση της προσδοκώμενης απόδοσης ορισμένων CGU στη διάρκεια των επόμενων ετών. Ωστόσο, το αποτέλεσμα αυτού του ελέγχου ήταν ότι καμία ζημία απομείωσης δεν έπρεπε να αντιλογιστεί το 2018.

### **Θ. Μεταβολή σε εκτιμήσεις**

Στη διάρκεια του 2018, η Elvalhco A.E. τροποποίησε την ωφέλιμη ζωή ορισμένων μηχανημάτων εφόσον κατέληξε ότι οι πρόσφατες επενδύσεις επηρέασαν θετικά τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που θα προέκυπταν από τα υπάρχοντα μηχανήματα σε συνδυασμό με τα νέα περιουσιακά στοιχεία.

Το προηγούμενο φάσμα ωφέλιμης ζωής αυτών των μηχανημάτων κυμαινόταν από 2 έως 25 έτη και πλέον έχει παραταθεί σε 2-31 έτη.

Η μεταβολή των λογιστικών εκτιμήσεων επέφερε τη μείωση των αποσβέσεων, οι οποίες για το 2018 ανέρχονταν σε 3,6 εκ. ευρώ. Για το 2019, η μείωση θα ανέλθει σε 6,2 εκ. ευρώ, για το 2020 σε 5,8 εκ. ευρώ και για το 2021 σε 3,7 εκ. ευρώ.

## 19. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία

### A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>3.132</b>	<b>678</b>	<b>22.212</b>	<b>32.006</b>	<b>2.705</b>	<b>60.733</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	102	62	-12	152
Προσθήκες	0	523	2.865	3.163	113	6.664
Πωλήσεις	0	0	0	-6	0	-6
Αναταξινομήσεις	0	67	1.710	1.563	-50	3.289
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>3.132</b>	<b>1.268</b>	<b>26.890</b>	<b>36.788</b>	<b>2.756</b>	<b>70.832</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<b>-1.500</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>-1.500</b>	<b>-501</b>	<b>-5.548</b>	<b>-25.928</b>	<b>-725</b>	<b>-34.202</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	-108	-101	7	-202
Αποσβέσεις	0	-107	-710	-3.191	-75	-4.083
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>-1.500</b>	<b>-607</b>	<b>-6.366</b>	<b>-29.220</b>	<b>-792</b>	<b>-38.486</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>1.632</b>	<b>660</b>	<b>20.523</b>	<b>7.567</b>	<b>1.964</b>	<b>32.346</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>3.132</b>	<b>498</b>	<b>21.176</b>	<b>28.017</b>	<b>2.894</b>	<b>55.715</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	-82	-11	-93
Προσθήκες	0	181	610	3.161	0	3.952
Πωλήσεις	0	0	-43	0	0	-43
Διαγραφές	0	0	0	-3	-112	-115
Αναταξινομήσεις	0	-1	469	915	-65	1.317
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>3.132</b>	<b>678</b>	<b>22.212</b>	<b>32.006</b>	<b>2.705</b>	<b>60.733</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<b>-1.500</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>-1.500</b>	<b>-451</b>	<b>-4.873</b>	<b>-23.170</b>	<b>-1.064</b>	<b>-31.058</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	51	10	60
Αποσβέσεις	0	-51	-813	-2.417	-89	-3.370
Πωλήσεις	0	0	43	0	0	43
Διαγραφές	0	0	0	3	112	115
Αναταξινομήσεις	0	1	95	-396	307	8
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>-1.500</b>	<b>-501</b>	<b>-5.548</b>	<b>-25.928</b>	<b>-725</b>	<b>-34.202</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>1.632</b>	<b>177</b>	<b>16.664</b>	<b>6.078</b>	<b>1.981</b>	<b>26.531</b>

### 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. Αναταξινομήσεις

Οι αναταξινομήσεις αφορούν κυρίως σε άυλα περιουσιακά στοιχεία που καταχωρούνται αρχικά στις ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση (στα ενσώματα πάγια στοιχεία) και κατά την ολοκλήρωση του έργου, μεταφέρονται στη στήλη που περιγράφει τη φύση τους.

### Δ. Άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη ωφέλιμη ζωή

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

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

a. Εμπορική επωνυμία «Fulgor» (λογιστική αξία 1,4 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018)

Αφορά τον τομέα υποβρύχιων καλωδίων μέσης τάσης και χερσαίων καλωδίων υψηλής τάσης τον οποίο διηύθυνε η Fulgor πριν εξαγοραστεί από την Ελληνικά Καλώδια το 2011 και ο οποίος αποκάλυψε σημαντικά οικονομικά

οφέλη. Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (π.χ. γνώσεις, μακροπρόθεσμη δέσμευση έναντι ευρέος φάσματος πελατών, μελλοντική ανάπτυξη του τομέα), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε αόριστη.

- β. Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018) Η Fulgor διαθέτει άδεια για τη διαρκή και αποκλειστική χρήση του λιμένα που βρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του εργοστασίου στο Σουσάκι Κορινθίας. Ο λιμένας είναι απαραίτητος για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης. Μετά την εξαγορά της θυγατρικής, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Η παραγωγή άρχισε το 2014, όπως είχε προγραμματιστεί. Η ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού στοιχείου θεωρείται αόριστη, αφού η χρήση αυτών των λιμενικών εγκαταστάσεων προορίζεται για αόριστο χρονικό διάστημα, στο πλαίσιο της σημαντικής ανάπτυξης του τομέα.

- ii. Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Reynolds» (λογιστική αξία 1,5 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018)

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.

## **E. 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 υποβρύχιων καλωδίων 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 έχουν ήδη υπογραφεί καθώς και τα συμβόλαια που αναμένεται να ανακοινωθούν στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η CGU υποβρύχιων καλωδίων δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο βασισμένο στα έργα. Επομένως, οι παραδοχές σχετικά με την αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας βασίζονται στις συμβάσεις που έχουν ήδη υπογραφεί, καθώς και στα έργα που εκτιμάται ότι θα ανατεθούν εντός της επερχόμενης περιόδου. Οι κύριες παραδοχές σχετικά με τις λειτουργίες της CGU υποβρύχιων καλωδίων και τα έργα που θα εκτελεστούν εντός της πενταετίας είναι:

- Προοδευτικά υψηλή αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor, αρχής γενομένης το 2019 με βάση τις συμβάσεις που έχουν ήδη ανατεθεί.
- Κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους 37 εκ. ευρώ περίπου εντός της επόμενης πενταετίας, προκειμένου να καλυφθούν οι εκτιμώμενες ανάγκες παραγωγής και δυναμικότητας.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης του κύκλου εργασιών από τα υποθαλάσσια έργα για την πενταετία ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 23% και αποδίδεται στην ανάθεση νέων έργων, κυρίως στην Ελλάδα και τη Βόρεια Ευρώπη.
- Η κερδοφορία ανά υποθαλάσσιο έργο ως προς το EBITDA ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 15%-25% του κύκλου εργασιών. Η εκτιμώμενη κερδοφορία ανά έργο ποικίλλει, κυρίως λόγω του διαφορετικού τύπου καλωδίων και των διαφορετικών τεχνικών προδιαγραφών, της γεωγραφικής περιοχής και του χρονικού πλαισίου του έργου.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης των πάγιων λειτουργικών εξόδων ανέρχεται περίπου σε 4,1% για την πενταετία.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 1,45% 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 11,6% έως 9,2% για την πενταετία και στο 9,8% 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 -0,68% έως -0,16% για την πενταετία και έως 0,49% για την τελική αξία.
- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε στο φάσμα 1,2%-1,6% για την πρώτη πενταετία και σε 1,7% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 5,1%.

Παρά το γεγονός ότι οι τιμές εμπορευμάτων για τον χαλκό και το αλουμίνιο αποτελούν τμήμα των παραδοχών για τον έλεγχο απομείωσης που πραγματοποιήθηκε, εξαιτίας των δραστηριοτήτων αντιστάθμισης και της εξατομικευμένης φύσης των προϊόντων που πωλούνται από τη Fulgor, η αξία της επιχειρηματικής μονάδας δεν επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις στις τιμές των εμπορευμάτων. Στο πλαίσιο του ελέγχου απομείωσης, προϋποτίθεται ουδέτερο αποτέλεσμα από διακυμάνσεις στις τιμές μετάλλων.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 172 εκ. ευρώ κατά 292 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:

	Χρησιμοποιηθείσες παραδοχές	Απαιτούμενη μεταβολή συντελεστών, ώστε η ανακτήσιμη αξία να ισούται με τη λογιστική αξία
Επιτόκιο προεξόφλησης	11,6% to 9,2%	+9,7 ppc
Ανάπτυξη στο διηλεκές	1,45%	-19,3 ppc

**(β) Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται για τη μονάδα CGU «Reynolds»**

Η ανακτήσιμη αξία της CGU που περιλαμβάνει αυτό το άυλο περιουσιακό στοιχείο (Reynolds Cuivre S.A.) εκτιμήθηκε με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να προέλθουν από τη CGU (αξία χρήσης).

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 0,5% που αντανακλά τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης της αγοράς. Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών ανέρχεται σε 5,9% για την πενταετία και την τελική αξία και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο καθορίστηκε με βάση τα επιτόκια των τίτλων αξιολόγησης AAA της Ευρωζώνης και κυμαίνεται από -0,7% για την πενταετία έως 0,1% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς (που περιλαμβάνει τον κίνδυνο χώρας για τη δραστηριοποίηση στη Γαλλία) ορίστηκε σε 5,1%.

Το μέσο ποσοστό αύξησης κύκλου εργασιών για την πενταετία είναι 3,6% και η μέση αύξηση λειτουργικών εξόδων ανέρχεται σε 2%. Ο μέσος όρος κεφαλαίου δαπανών ανέρχεται σε 75 χιλ. ευρώ.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2018 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 8,5 εκ. ευρώ κατά 4,8 εκ. ευρώ.

Πραγματοποιήθηκε μια ανάλυση ευαισθησίας με βάση τις κύριες παραδοχές του μοντέλου (προεξοφλητικά επιτόκια και ανάπτυξη στο διηλεκές), 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:

	Χρησιμοποιηθείσες παραδοχές	Απαιτούμενη μεταβολή συντελεστών, ώστε η ανακτήσιμη αξία να ισούται με τη λογιστική αξία
Επιτόκιο προεξόφλησης	5.9%	+2.4ppc
Ανάπτυξη στο διηλεκές	0.5%	-3.1ppc

**20. Επενδύσεις σε ακίνητα**  
**A. Συμφωνία λογιστικής αξίας**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>165.247</b>	<b>155.553</b>
Προσθήκες	12.391	10.180
Πωλήσεις	0	-178
Αναστροφή ζημιάς απομείωσης	0	149
Μεταφορές από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	0	3.261
Μεταφορές στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	-315	-115
Αποσβέσεις	-3.612	-3.603
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>173.710</b>	<b>165.247</b>
Προ αποσβέσεων λογιστική αξία	251.050	238.979
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης	-77.339	-73.733
<b>Καθαρή λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>173.710</b>	<b>165.247</b>

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ορισμένα εμπορικά ακίνητα που είτε είναι μισθωμένα σε τρίτα μέρη αυτή την περίοδο είτε θα μισθωθούν στο εγγύς μέλλον. Καθεμία από αυτές τις μισθώσεις συνδέεται τιμαριθμικά με τον δείκτη τιμών καταναλωτή.

Κατά τη διάρκεια του 2018, η Viohalco επένδυσε ένα ποσό 12,4 εκ. ευρώ (10,2 εκ. ευρώ το 2017) για την κτήση και βελτίωση επενδύσεων σε ακίνητα. Το μεγαλύτερο μέρος του ποσού που επενδύθηκε αφορά στις κατασκευαστικές εργασίες που είναι σε εξέλιξη για την ολοκλήρωση δύο συγκροτημάτων γραφείων στην Αθήνα, και προσθηκών σε άλλα ακίνητα.

**B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας- Συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης**

Η συσσωρευμένη ζημία απομείωσης εις νέον ανήλθε σε 45,1 εκ. Ευρώ. Με βάση την εκτίμηση της διοίκησης, στη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου δεν υπήρξαν ενδείξεις για απομείωση ούτε ενδείξεις αντιστροφής των ζημιών απομείωσης που είχαν καταχωρηθεί προηγουμένως. Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα που κατέχει η Viohalco και οι θυγατρικές της

στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων ανέρχεται σε 182 εκ. ευρώ (2017: 171,4 εκ. ευρώ). Η εύλογη αξία βασίζεται στις αποτιμήσεις από ανεξάρτητους εκτιμητές που διαθέτουν αναγνωρισμένα και σχετικά επαγγελματικά προσόντα.

## 21. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

### A. Συμφωνία λογιστικής αξίας συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>16.956</b>	<b>17.594</b>
Μερίδιο κέρδους / Ζημίας (-) μετά από φόρους	-1.934	-181
Μερίσματα	-395	-299
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.581	-581
Προσθήκες	15.700	501
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	3.320	0
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	-78
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου</b>	<b>32.066</b>	<b>16.956</b>

### B. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρία και κοινοπραξία

#### 2018

Εταιρία	Κύρια εγκατάσταση	Κλάδος	Συγγενής/Κοινοπραξία	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Κέρδος/Ζημιά (-) από δραστηριότητες	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Τελικό ποσοστό συμμετοχής
<i>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</i>											
UACJ ELVAL CONSULTING S.A.	Ελλάδα	Αλουμίνιο	Συγγενής	133	2	0	-31	144	0	50,00%	45,72%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	Χάλυβας	Συγγενής	2.774	1.993	0	-3.587	4.716	70	45,00%	45,00%
AO TMK-CPW	Ρωσία	Σωληνες Χάλυβας	Συγγενής	44.813	6.070	-16	-29.981	53.565	1.432	49,00%	39,09%
SMARTREO	Αυστραλία	Χάλυβας	Συγγενής	49	1.801	-1	-156	1.341	-1.750	50,00%	50,00%
AWM SPA	Ιταλία	Χάλυβας	Συγγενής	14.732	7.019	-2.332	-11.845	14.329	-320	34,00%	34,00%
HC ISITMA A.S.	Τουρκία	Χαλκός	Κοινοπραξία	1.008	465	-5	-29	530	-66	50,00%	45,72%
U.E.H.E.M GmbH	Γερμανία	Αλουμίνιο	Συγγενής	9.529	33	0	-8.523	41.013	644	49,00%	44,81%
NEDZINK B.V.	Ολλανδία	Χαλκός	Κοινοπραξία	26.366	25.275	-21.496	-21.777	84.622	-6.492	50,00%	45,72%

#### 2017

Εταιρία	Κύρια εγκατάσταση	Κλάδος	Συγγενής/Κοινοπραξία	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Κέρδος/Ζημιά (-) από δραστηριότητες	Άμεσο ποσοστό συμμετοχής	Τελικό ποσοστό συμμετοχής
<i>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</i>											
UACJ ELVAL CONSULTING S.A.	Ελλάδα	Αλουμίνιο	Συγγενής	221	3	0	-119	197	20	50,00%	45,72%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	Χάλυβας	Συγγενής	2.829	2.395	0	-4.115	3.645	-40	45,00%	45,00%
AO TMK-CPW	Ρωσία	Σωληνες Χάλυβας	Συγγενής	26.720	7.622	-14	-11.321	54.135	444	49,00%	39,09%
SMARTREO	Αυστραλία	Χάλυβας	Συγγενής	853	3.103	-3.101	-1.263	3.891	-1.111	50,00%	50,00%
AWM SPA	Ιταλία	Χάλυβας	Συγγενής	9.301	7.137	-2.985	-5.650	6.388	40	34,00%	34,00%
HC ISITMA A.S.	Τουρκία	Χαλκός	Κοινοπραξία	379	633	-6	-99	1.177	243	50,00%	45,72%
U.E.H.E.M GmbH	Γερμανία	Αλουμίνιο	Συγγενής	8.033	73	0	-7.128	36.263	452	49,00%	44,81%

Στη διάρκεια του 2018, η ElvalHalcor (θυγατρική της Viohalco) απέκτησε το 50% της εταιρίας NedZink B.V., η οποία εδρεύει στην Ολλανδία έναντι 15,7 εκ. ευρώ. Σκοπός είναι η δημιουργία μιας κοινοπραξίας με στόχο την ανάπτυξη τιτανιούχου ψευδαργύρου.

Επιπλέον, οι θυγατρικές της Viohalco ElvalHalcor και Stomana (μέσω της θυγατρικής της Jostex) συμμετείχαν στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της HC ISITMA και της Smartreo με 1,8 εκ. ευρώ και 1,5 εκ. ευρώ, αντίστοιχα.

Μέρος των προαναφερόμενων ποσών πρέπει να καταβληθεί στα συνδεδεμένα μέρη στις 31 Δεκεμβρίου 2018 (βλ. σημείωση 38).

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.

(γ) Δεν υπάρχει μη αναγνωρισμένο μερίδιο ζημιών κοινοπραξίας ή συγγενούς εταιρίας, τόσο για την περίοδο αναφοράς όσο και σωρευτικά.

## Γ. Περιγραφή συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών

Η *UACJ Elval Consulting* είναι συγγενής εταιρία μεταξύ της ElvalHalcor. Δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων αλουμινίου σε κατασκευαστές εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία στην Ευρώπη.

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

Η *HC ISITMA* είναι κοινοπραξία της ElvalHalcor με την Cantas AS. Δραστηριοποιείται στην παραγωγή προ-μονωμένων σωλήνων χαλκού στην Τουρκία.

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 Stomana, μέσω της θυγατρικής της (Jostex) και της Thiess, μιας από τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρίες της Αυστραλίας.

Η *AO TMK-CPW* είναι συγγενής εταιρία της Σωληνοουργεία Κορίνθου που από κοινού με την AO TMK, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μια από τις τρεις μεγαλύτερες στον κόσμο. Μέσω των παραγωγικών εγκαταστάσεων της στο Polevskoy της Ρωσίας, η AO TMK-CPW δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών χάλυβα.

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

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

Η *NedZink B.V.* είναι εταιρία που εδρεύει στην Ολλανδία και ειδικεύεται σε εφαρμογές ψευδαργύρου υψηλής ποιότητας.

## 22. Λοιπές επενδύσεις

Η επίδραση της αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 στους μετοχικούς τίτλους της Viohalco περιγράφεται στη σημείωση 6. Λόγω της μεθόδου μετάβασης που επιλέχθηκε για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναδιατυπωθεί για την αποτύπωση των νέων απαιτήσεων.

Την 1η Ιανουαρίου 2018, η Viohalco προσδιόρισε τις επενδύσεις που παρουσιάζονται παρακάτω ως μετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων επειδή αυτοί οι μετοχικοί τίτλοι αντιπροσωπεύουν επενδύσεις που η Viohalco σκοπεύει να διακρατήσει σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα για στρατηγικούς σκοπούς. Το 2017, αυτές οι επενδύσεις κατατάχθηκαν ως διαθεσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία- δείτε τη σημείωση 6.

Οι κινήσεις των μετοχικών τίτλων καθώς και η ανάλυσή τους παρουσιάζονται παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου</b>	<b>9.573</b>	<b>9.291</b>
Προσθήκες	13	400
Πωλήσεις	-569	0
Μεταβολή στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0	-111
Μεταβολή στην εύλογη αξία μέσω καθαρής θέσης	-395	122
Αναξινομήσεις	-84	-130
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>8.538</b>	<b>9.573</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<i>Εισηγμένοι τίτλοι</i>		
- Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι	132	130
- Άλλοι συμμετοχικοί τίτλοι	2.511	2.508
- Αμοιβαία κεφάλαια	1.613	2.381
<i>Μη εισηγμένοι τίτλοι</i>		
- Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι	3.864	4.146
- Άλλοι συμμετοχικοί τίτλοι	398	386
- Λοιπά	20	20
<b>Σύνολο</b>	<b>8.538</b>	<b>9.573</b>

## 23. Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση

Το 2017, μηχανήματα που ανήκαν στη θυγατρική της Viohalco, Sofia Med S.A., με καθαρή λογιστική αξία 4,2 εκ. ευρώ, μεταφέρθηκαν στα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση από τα ενσώματα πάγια στοιχεία, εφόσον η εταιρία

είχε καταρτίσει αρχικό σχέδιο για την πώληση αυτών των στοιχείων εντός του 2018. Ωστόσο, λόγω δυσκολιών στη διαδικασία προετοιμασίας των μηχανημάτων και του χώρου μετεγκατάστασης σε τεχνικό επίπεδο, η πώληση προγραμματίστηκε ξανά για το 2019.

Το κόστος αυτών των περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε 5,7 εκ. ευρώ και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις είναι 1,5 εκ. ευρώ. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζεται στον κλάδο χαλκού.

Η εταιρία ανέθεσε σε εξωτερικό, ανεξάρτητο αποτιμητή να προσδιορίσει την εύλογη αξία αυτών των στοιχείων. Η τεχνική αποτίμησης που κρίθηκε ως η πιο κατάλληλη ήταν η προσέγγιση του κόστους. Αυτή η προσέγγιση υιοθετείται συνήθως για εξειδικευμένα εργοστάσια και εξοπλισμό ειδικότερα και εξετάζει το τρέχον κόστος αντικατάστασης που συνεπάγεται η ανασύσταση της παραγωγικής εγκατάστασης, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων μεταφοράς, ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης.

Τα πιο σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν ήταν τα ακόλουθα:

- Λειτουργική απαξίωση < 5%
- Οικονομική απαξίωση = 10%
- Πραγματική διάρκεια ζωής 75% της πραγματικής ζωής του περιουσιακού στοιχείου.

Σύμφωνα με την αποτίμηση, η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων, μείον τα έξοδα πώλησης, ανερχόταν σε 5,4 εκ. ευρώ, ποσό υψηλότερο από τη λογιστική αξία. Επομένως, τα περιουσιακά στοιχεία αναταξινομήθηκαν με βάση τη λογιστική αξία τους.

## 24. Παράγωγα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η λογιστική αξία παραγώγων:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	3	2
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	0	259
<b>Σύνολο</b>	<b>3</b>	<b>262</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	1.425	2.166
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	5.584	5.440
<b>Σύνολο</b>	<b>7.009</b>	<b>7.606</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	0	1.281
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	101	0
<b>Σύνολο</b>	<b>101</b>	<b>1.281</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	6.278	5.097
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	7.220	3.781
<b>Σύνολο</b>	<b>13.498</b>	<b>8.878</b>

## Λογιστική αντιστάθμιση

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

Τα προαναφερόμενα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα καλύπτουν κίνδυνο από:

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

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

Τα παράγωγα που κατέχουν οι εταιρίες της Viohalco αφορούν κυρίως:

- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της τιμής των μετάλλων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) και χρησιμοποιούνται στην παραγωγή των εταιριών της Viohalco (δηλαδή κυρίως χαλκός, αλουμίνιο και ψευδάργυρος). Αυτές οι αντισταθμίσεις ορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.
- Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας (δηλαδή τα νομίσματα στα οποία έχουν κυρίως έκθεση οι εταιρίες της Viohalco). Αυτά τα είδη αντιστάθμισης ορίζονται ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών, ανάλογα με το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος και οι συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από ληξιπρόθεσμες και εμπορικές απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα, αυτά τα μέσα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από τις προβλεπόμενες πωλήσεις αγαθών ή τις αγορές υλικών

που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα, οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος αποτελούν μέσα αντιστάθμισης που αναγνωρίζονται βάσει της μεθόδου ταμειακών ροών.

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).

Η μεταβολή εύλογης αξίας που αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια υπό την αντιστάθμιση ταμειακών ροών στις 31 Δεκεμβρίου 2018 θα ανακυκλωθεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια των επόμενων ετών, καθώς μερικά από τα αντισταθμισμένα συμβάντα αναμένεται να πραγματοποιηθούν (οι προβλεπόμενες συναλλαγές θα πραγματοποιηθούν ή τα αντισταθμισμένα στοιχεία θα επηρεάσουν την κατάσταση αποτελεσμάτων) εντός του 2018 και ορισμένα άλλα σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Κέρδος / Ζημιά (-) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	12.555	-5.096
Κέρδος / Ζημιά (-) από FX προθεσμιακών Συμβολαίων	-7.946	-6.584
	<b>4.609</b>	<b>-11.680</b>

Τα κέρδη ή οι ζημίες που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (Αποθεματικό αντιστάθμισης) στις 31 Δεκεμβρίου 2018 θα αναγνωριστούν στα αποτελέσματα στα επόμενα οικονομικά έτη.

## 25. Κεφάλαιο και αποθεματικά

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

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 141.894 χιλιάδες ευρώ και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι κάτοχοι μετοχών δικαιούνται μία ψήφο ανά μετοχή στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρίας.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 457.571 χιλιάδες ευρώ.

### B. Αποθεματικό μετατροπής

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

### Γ. Φύση και σκοπός αποθεματικών

#### (α) Τακτικό αποθεματικό

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

Σύμφωνα με το ελληνικό εταιρικό δίκαιο, οι εταιρίες υποχρεούνται να κατανέμουν κάθε χρόνο τουλάχιστον 5% των ετήσιων καθαρών κερδών 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 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 μετοχικών τίτλων (2017: διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία) έως τη διαγραφή των στοιχείων ενεργητικού (και συνεπώς τη μεταφορά στα κέρδη εις νέον).

#### (γ) Ειδικά αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά αποθεματικά που σχηματίζονται βάσει της εφαρμογής των διατάξεων ορισμένων αναπτυξιακών νόμων που χορηγούσαν φορολογικά οφέλη σε εταιρίες που επένδυσαν τα κέρδη εις νέον αντί να τα διανείμουν στους μετόχους. Ειδικότερα, τα προαναφερόμενα αποθεματικά περιλαμβάνουν κέρδη που είτε έχουν ήδη φορολογηθεί είτε έχουν λάβει μόνιμη απαλλαγή από φόρο εισοδήματος, μετά την πάροδο καθορισμένου διαστήματος που ξεκινά μετά την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων.

#### (δ) Αφορολόγητα αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά αποθεματικά που σχηματίζονται βάσει της εφαρμογής των διατάξεων ορισμένων φορολογικών νόμων και απαλλάσσονται από τον φόρο εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν διανέμονται στους μετόχους. Σε περίπτωση διανομής αυτών των αποθεματικών, θα φορολογούνται με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

## Δ. Συμφωνία λοιπών αποθεματικών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>35.528</b>	<b>3.382</b>	<b>59.753</b>	<b>297.941</b>	<b>10.012</b>	<b>406.616</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά απο φόρους	0	-4.733	0	0	0	-4.733
Μεταφορά αποθεματικών	1.902	-3.032	-123	-141	3.925	2.532
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας	16	0	0	9	0	25
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	-64	0	0	0	-5	-69
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>37.382</b>	<b>-4.384</b>	<b>59.630</b>	<b>297.809</b>	<b>13.933</b>	<b>404.370</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>31.975</b>	<b>-1.750</b>	<b>58.759</b>	<b>294.860</b>	<b>11.719</b>	<b>395.563</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά απο φόρους	0	4.972	0	0	0	4.972
Μεταφορά αποθεματικών	1.200	0	943	1.357	-626	2.874
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας	29	0	0	57	0	85
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	2.324	160	51	1.667	-1.081	3.122
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>35.528</b>	<b>3.382</b>	<b>59.753</b>	<b>297.941</b>	<b>10.012</b>	<b>406.616</b>

Η απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας το 2017 και το 2018 και οι αλλαγές ποσοστού συμμετοχής το 2017 εξηγούνται περαιτέρω στη σημείωση 33.

## 26. Διαχείριση κεφαλαίου

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση. Σε αυτό το πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί τον δείκτη της απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου, 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.

## 27. Δανεισμός

### A. Επισκόπηση

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Μακροπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	209.699	113.559
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	24.351	31.039
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	600.298	531.808
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	40.454	19.834
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	22.004	22.476
<b>Σύνολο</b>	<b>896.806</b>	<b>718.716</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	207.275	191.859
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	564.262	471.156
Τρέχων κομμάτι τραπεζικού δανεισμού με εξασφάλιση	46.605	93.509
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	7.337	13.382
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	67.905	194.340
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	6.084	10.152
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	3.087	2.673
<b>Σύνολο</b>	<b>902.555</b>	<b>977.071</b>
<b>Συνολικός δανεισμός</b>	<b>1.799.360</b>	<b>1.695.787</b>

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση των εταιριών της Viohalco στον κίνδυνο επιτοκίων, συναλλάγματος και ρευστότητας παρατίθενται στη σημείωση 31.

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Μεταξύ 1 και 2 ετών	177.602	145.190
Μεταξύ 2 και 5 ετών	625.233	499.926
Πάνω από 5 έτη	93.970	73.600
<b>Σύνολο</b>	<b>896.806</b>	<b>718.716</b>

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια των βασικών κατηγοριών δανείων κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι τα παρακάτω:

2018	Λογιστική αξία	Επιτόκιο
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - EUR	275.656	4,10%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - GBP	7.825	2,41%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - EUR	655.916	4,55%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - USD	79.699	5,93%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - GBP	20.143	3,51%
Ομολογίες - EUR	714.742	4,25%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - EUR	25.092	6,12%

2017	Λογιστική αξία	Επιτόκιο
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - EUR	239.069	4,89%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) - GBP	12.399	2,02%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - EUR	608.222	5,45%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - USD	25.549	5,77%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - GBP	21.008	3,17%
Ομολογίες - EUR	756.134	4,43%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - EUR	25.149	6,06%

Το νόμισμα των περισσότερων δανείων των εταιριών της Viohalco είναι το Ευρώ.

Το τρίτο τρίμηνο του 2018, οι θυγατρικές του κλάδου ενέργειας (καλώδια και σωλήνες χάλυβα) υπέγραψαν την παράταση των κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων ύψους 86 εκ. ευρώ που έλαβαν αρχικά το 2013, για άλλη μια πενταετία με βελτιωμένους όρους τιμολόγησης, ενώ οι ρήτρες και εξασφαλίσεις παραμένουν σε μεγάλο βαθμό αμετάβλητες.

Επιπλέον, τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια του κλάδου χάλυβα, με ανεξόφλητο υπόλοιπο 244 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και αρχική λήξη το 2020, παρατάθηκαν από την κοινοπραξία για τρία έτη έως το 2023 με βελτιωμένη τιμολόγηση, ενώ οι ρήτρες και εξασφαλίσεις παρέμειναν σε μεγάλο βαθμό αμετάβλητες.

Επίσης, κατά το τρίτο τρίμηνο του 2018, η ElvalHalcor, μετά από επιτυχημένες διαπραγματεύσεις με την κοινοπραξία, υπέγραψε τροποποιήσεις των υφιστάμενων κοινοπρακτικών ομολογιακών συμβάσεων με τρέχον υπόλοιπο 275 εκ. ευρώ και σημαντική μείωση του περιθωρίου τόκων. Παράλληλα, το 2018, ο κλάδος έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor εκταμίευσε 70 εκ. ευρώ από τη σύμβαση δανείου με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕΠ) που υπέγραψε εντός του 2017 και μέρος της χρηματοδότησης των 65 εκ. ευρώ από την Commerzbank με την κάλυψη ενός φορέα ασφάλισης εξαγωγικών πιστώσεων (περίπου 7,5 εκ. ευρώ). Αυτά τα δύο δάνεια συνδέονται με τη χρηματοδότηση του νέου επενδυτικού προγράμματος της ElvalHalcor ύψους 150 εκ. ευρώ.

Επιπλέον, στις 31 Δεκεμβρίου 2018, η θυγατρική της Βουλγαρίας Sofia Med υπέγραψε την ανανέωση του κοινοπρακτικού δανείου της (60 εκ. ευρώ) για πρόσθετη επταετή περίοδο και νέα χρηματοδοτική διευκόλυνση κεφαλαιουχικών δαπανών με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (ΕΒΡΔ) ύψους 25 εκ. ευρώ με παρόμοια ληκτότητα.

Το μέσο επιτόκιο επί των ανεξόφλητων τραπεζικών δανείων στις 31 Δεκεμβρίου 2018 ήταν 4,6% (5,4 % στις 31 Δεκεμβρίου 2017).

Υποθήκες και ενέχυρα συνολικού ύψους 1,664 εκ. ευρώ έχουν συσταθεί επί του πάγιου ενεργητικού και αποθεμάτων ορισμένων θυγατρικών ως εξασφάλιση για μακροπρόθεσμα δάνεια και κοινοπρακτικά δάνεια.

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

Το 2018 δεν υπήρξε κανένα γεγονός αθέτησης ρητρών των δανείων που έχουν συνάψει οι εταιρίες της Viohalco.

## Β. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι πληρωτέες ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα</b>		
Μέχρι 1 έτος	4.596	4.167
Από 1 έως 5 έτη	17.196	16.342
Πάνω από 5 έτη	28.411	30.546
<b>Σύνολο</b>	<b>50.202</b>	<b>51.055</b>
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-25.111	-25.906
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>25.092</b>	<b>25.149</b>

## Γ. Συμφωνία κινήσεων υποχρεώσεων με ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Δάνεια	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018</b>	<b>1.670.638</b>	<b>25.149</b>	<b>1.695.787</b>
<b>Αλλαγές από τις ταμειακές ροές χρηματοδότησης</b>			
Δάνεια αναληφθέντα	369.963	0	369.963
Αποπληρωμή δανείων και υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	-271.341	-4.801	-276.142
<b>Συνολικές μεταβολές από ταμειακές ροές χρηματοδότησης</b>	<b>98.621</b>	<b>-4.801</b>	<b>93.820</b>
<b>Άλλες μεταβολές</b>			
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	2.219	0	2.219
Νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	0	3.230	3.230
Έξοδα από τόκους	83.342	1.552	84.894
Πληρωτέοι τόκοι	-80.027	0	-80.027
Συναλλαγματικές διαφορές	-560	-2	-562
<b>Σύνολο άλλων μεταβολών</b>	<b>4.973</b>	<b>4.780</b>	<b>9.753</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>1.774.232</b>	<b>25.129</b>	<b>1.799.361</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Δάνεια	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>1.688.996</b>	<b>10.218</b>	<b>1.699.214</b>
<b>Αλλαγές από τις ταμειακές ροές χρηματοδότησης</b>			
Δάνεια αναληφθέντα	285.370	0	285.370
Αποπληρωμή δανείων και υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	-306.268	-2.650	-308.918
<b>Συνολικές μεταβολές από ταμειακές ροές χρηματοδότησης</b>	<b>-20.898</b>	<b>-2.650</b>	<b>-23.548</b>
<b>Άλλες μεταβολές</b>			
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	100	0	100
Νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	0	16.454	16.454
Έξοδα από τόκους	90.681	1.069	91.750
Πληρωτέοι τόκοι	-87.364	0	-87.364
Συναλλαγματικές διαφορές	-877	58	-819
<b>Σύνολο άλλων μεταβολών</b>	<b>2.540</b>	<b>17.581</b>	<b>20.121</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>1.670.638</b>	<b>25.149</b>	<b>1.695.787</b>



## 28. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Προμηθευτές		522.170	404.878
Γραμμάτια πληρωτέα		42.810	63.123
Προκαταβολές πελατών		0	11.744
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12	10.918	10.056
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	38	14.570	2.691
Πιστωτές διάφοροι		19.969	18.452
Έσοδα επόμενων χρήσεων		0	174
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα		31.860	30.681
Φόροι και τέλη		27.571	20.908
<b>Σύνολο</b>		<b>669.867</b>	<b>562.706</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		8.324	18.292
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		661.544	544.414
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>		<b>669.867</b>	<b>562.706</b>

Η διακύμανση των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων συνδέεται κυρίως με τις αυξημένες αγορές πρώτων υλών στη διάρκεια του 2018, για τα έργα σε εξέλιξη, καθώς και με την αγορά υλικών, ώστε να καλυφθεί η αναμενόμενη αύξηση των όγκων πωλήσεων.

## 29. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου</b>		<b>43.088</b>	<b>46.468</b>
Είσπραξη επιχορηγήσεων		501	609
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	9	-3.970	-3.986
Συναλλαγματικές διαφορές		0	-3
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>		<b>39.618</b>	<b>43.088</b>

Οι κρατικές επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί για επενδύσεις σε ενσώματα πάγια στοιχεία. Όλοι οι όροι που συνδέονται με τις επιχορηγήσεις τις οποίες έλαβαν οι εταιρίες της Viohalco εκπληρώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

## 30. Προβλέψεις

### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές Υποθέσεις	Λοιπές Προβέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>138</b>	<b>4.279</b>	<b>4.416</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-8	-8
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	25	0	25
Αντιλογισμός μη χρησ/ντων προβλέψεων	-40	-109	-148
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0	-213	-213
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>123</b>	<b>3.948</b>	<b>4.071</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές Υποθέσεις	Λοιπές Προβέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>210</b>	<b>3.653</b>	<b>3.863</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-37	-37
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0	1.546	1.546
Αναταξινομήσεις από/ σε(-) βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	-72	5	-67
Αντιλογισμός μη χρησ/ντων προβλέψεων	0	-231	-231
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0	-658	-658
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>138</b>	<b>4.279</b>	<b>4.416</b>

## Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές Υποθέσεις	Λοιπές Προβέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>273</b>	<b>377</b>	<b>650</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-6	-6
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0	137	137
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-141	-102	-243
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>131</b>	<b>407</b>	<b>538</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές Υποθέσεις	Λοιπές Προβέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>88</b>	<b>327</b>	<b>415</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-4	-4
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	261	257	518
Αναταξινόμησεις από/ σε(-) μακροπρόθεσμες προβλέψεις	72	-5	67
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-149	-197	-346
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>273</b>	<b>377</b>	<b>650</b>

Άλλες προβλέψεις αφορούν κυρίως σε περιβαλλοντικές υποχρεώσεις και φορολογικά θέματα που δεν έχουν διευθετηθεί ακόμα.

### 31. Χρηματοοικονομικά μέσα

#### A. Λογιστική ταξινόμηση και εύλογη αξία

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

#### 31 Δεκεμβρίου 2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπόλοιπο	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
Λοιπές επενδύσεις	8.538	4.256	1.463	2.819	<b>8.538</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7.012	5.199	1.814	0	<b>7.012</b>
	<b>15.550</b>	<b>9.455</b>	<b>3.277</b>	<b>2.819</b>	<b>15.550</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-13.599	-8.277	-5.322	0	<b>-13.599</b>
	<b>1.951</b>	<b>1.177</b>	<b>-2.045</b>	<b>2.819</b>	<b>1.951</b>

#### 31 Δεκεμβρίου 2017

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπόλοιπο	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
Λοιπές επενδύσεις	9.573	5.020	1.607	2.945	<b>9.573</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7.868	5.691	2.177	0	<b>7.868</b>
	<b>17.440</b>	<b>10.711</b>	<b>3.784</b>	<b>2.945</b>	<b>17.440</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-10.159	-8.427	-1.731	0	<b>-10.159</b>
	<b>7.282</b>	<b>2.284</b>	<b>2.053</b>	<b>2.945</b>	<b>7.282</b>

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 αποσβεσμένο κόστος προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

Ειδικότερα, η λογιστική αξία των δανείων θεωρείται ότι προσεγγίζει επαρκώς την εύλογη αξία τους καθώς:

- το 97% των ενοποιημένων δανείων αφορά σε δάνειο κυμαινόμενου επιτοκίου, ποσοστό που προσεγγίζει πολύ τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς.
- Όσον αφορά τα μέσα σταθερού επιτοκίου (53 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018), ο έλεγχος της εύλογης αξίας με βάση τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς υποδηλώνει ότι η εύλογη αξία τους επίσης προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους.

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λοιπές επενδύσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>2.945</b>	<b>0</b>
Προσθήκες	13	0
Πωλήσεις	-56	0
Αναταξινόμησης	-84	0
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>2.819</b>	<b>0</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>3.005</b>	<b>9</b>
Προσθήκες	400	0
Απομείωση (-)/Αντιλογισμός απομείωσης	-111	0
Αναταξινόμησης	-349	-9
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>2.945</b>	<b>0</b>

## B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

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

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

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

Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τη Viohalco και τις εταιρίες της για τη χρήση παρόμοιων χρηματοοικονομικών μέσων.

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

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

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

Είδος	Τεχνική αποτίμησης	Σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα	Αλληλεπίδραση μεταξύ βασικών μη παρατηρήσιμων δεδομένων και επιμέτρησης εύλογης αξίας
Παράγωγα	<i>Αγοραία αξία:</i> η τιμή όπως διακινείται σε ενεργή αγορά. <i>Τεχνική σύγκρισης αγορών:</i> Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές μεσιτών. Παρόμοια συμβόλαια διακινούνται σε ενεργή αγορά και οι τιμές αποτυπώνουν τις πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια μέσα.	Δεν ισχύει Τιμές μεσιτών	Δεν ισχύει Δεν ισχύει
Μετοχικοί τίτλοι διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	<i>Αγοραία αξία:</i> η τιμή όπως διακινείται σε ενεργή αγορά.	Δεν ισχύει	Δεν ισχύει
Μετοχικοί τίτλοι μη διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	<i>Προεξοφλημένες ταμειακές ροές:</i> Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διακινούνται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Viohalco και των εταιριών της όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης.	- Άνευ κινδύνου επιτόκιο: 0,9% - Ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς: 6,2% - Αναμενόμενος συντελεστής φόρου: 28% - Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου για την πιο σημαντική επένδυση: 6,9%	Η εκτιμώμενη εύλογη αξία θα αυξηθεί (μειωθεί) εάν: • το εκτιμώμενο άνευ κινδύνου επιτόκιο, το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς και το σταθμισμένο και το σταθμισμένο μέσο κόστους κεφαλαίου ήταν χαμηλότερα (υψηλότερα) • οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές ήταν υψηλότερες (χαμηλότερες) • ο αναμενόμενος συντελεστής φόρου εισοδήματος ήταν χαμηλότερος (υψηλότερος)

## (β) Μεταφορές μεταξύ Πρώτου και Δεύτερου Επιπέδου

Δεν σημειώθηκαν μεταφορές από το Δεύτερο Επίπεδο στο Πρώτο Επίπεδο ή από το Πρώτο Επίπεδο στο Δεύτερο Επίπεδο το 2018 ή το 2017.

## Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Λόγω της χρήσης των χρηματοοικονομικών τους μέσων, η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεσή τους σε καθέναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους τους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζουν για την επιμέτρηση και τη διαχείριση κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Viohalco (Σημείωση 26). Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

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

### Γ.1. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	557.520	516.086
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	8	117.428	0
Μείον:			
Λοιπές προκαταβολές	16	-9.121	-9.752
Φορολογικές απαιτήσεις	16	-42.630	-46.324
Λοιπά μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		-12.727	-8.182
		<b>610.469</b>	<b>451.829</b>
Λοιπές επενδύσεις	22	8.538	9.573
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	17	163.676	168.239
Παράγωγα	24	7.012	7.868
		<b>179.226</b>	<b>185.679</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>789.695</b>	<b>637.508</b>

### (α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

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

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

Οι εταιρίες της Viohalco καταχωρούν απομείωση που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή τους για πραγματοποιηθείσες ζημίες σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Στις 31 Δεκεμβρίου, η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και για απαιτήσεις από συμβάσεις ανά γεωγραφική περιοχή ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Ελλάδα	194.839	177.536
Άλλες χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	223.017	160.886
Άλλες χώρες Ευρώπης	65.708	46.790
Ασία	28.591	26.388
Αμερική	88.404	23.147
Αφρική	9.561	13.324
Ωκεανία	348	3.757
<b>Σύνολο</b>	<b>610.469</b>	<b>451.829</b>

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Μη ληξιπρόθεσμα και μη απομειωμένα	505.659	358.234
Υπερήμερα		
-Έως 6 μήνες	77.404	63.646
-Πάνω από 6 μήνες	27.406	29.949
<b>Σύνολο</b>	<b>610.469</b>	<b>451.829</b>

Η διοίκηση των θυγατρικών πιστεύει ότι τα ποσά που είναι ληξιπρόθεσμα έως και για 6 μήνες και άνω των 6 μηνών παραμένουν ολοσχερώς εισπραξιμα, με βάση την ιστορική συμπεριφορά πληρωμών και διεξοδική ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου πελατών, συμπεριλαμβανομένων των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας υποκείμενων πελατών, όποτε υπάρχουν.

Οι θυγατρικές της Viohalco ασφαλίζουν σημαντικό ποσοστό των απαιτήσεών τους προκειμένου να εξασφαλιστούν σε περίπτωση αθέτησης. Στις 31 Δεκεμβρίου 2018, ήταν ασφαλισμένο το 64% των οφειλόμενων ποσών σε τρίτους.

Οι κινήσεις της πρόβλεψης απομείωσης σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, καθώς και των συμβατικών περιουσιακών στοιχείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018			2017		
	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου</b>	<b>68.595</b>	<b>0</b>	<b>68.595</b>	<b>58.011</b>	<b>0</b>	<b>58.011</b>
Επίδραση κατά τη πρώτη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9	5.224	148	5.372	0	0	0
<b>Αναδιατυπωμένο υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου</b>	<b>73.818</b>	<b>148</b>	<b>73.966</b>	<b>58.011</b>	<b>0</b>	<b>58.011</b>
Αναγνωρισμένη πρόβλεψη	922	97	1.020	14.168	0	14.168
Διαγραφή	-1.450	0	-1.450	-1.651	0	-1.651
Αντιλογισμός πρόβλεψης απομείωσης	-688	-4	-692	-271	0	-271
Συναλλαγματικές διαφορές	859	0	859	-1.663	0	-1.663
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>73.461</b>	<b>242</b>	<b>73.703</b>	<b>68.595</b>	<b>0</b>	<b>68.595</b>

Η πρόβλεψη για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές σε σχέση με εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία υπολογίζεται σε επίπεδο εταιρίας όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Για απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς ένδειξη απομείωσης, οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές βασίζονται στην εμπειρία από ιστορικές πιστωτικές ζημιές σε συνδυασμό με προβλέψεις για μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο, όπως ο κίνδυνος χώρας και οι κίνδυνοι που συνδέονται με τους κλάδους των πελατών.

Τα ποσοστά των αναμενόμενων ζημιών επικαιροποιούνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Το 2017, αναγνωρίστηκε ζημιά απομείωσης ύψους 8,9 εκ. ευρώ σε σχέση με έναν πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή (βλ. σημείωση 16.Β).

Υπάρχει η ακόλουθη εξασφάλιση για την εγγύηση των μη ασφαλισμένων απαιτήσεων από πελάτες και των συμβατικών περιουσιακών στοιχείων:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Εξασφάλιση σε μετρητά	1.158	823
Εξασφάλιση με πιστωτική εγγύηση	26.999	23.782
Εξασφάλιση μέσω υποθήκευσης ακινήτων	2.707	840
Προσωπικές εγγυήσεις	69	0
Υποχρεώσεις που δύνανται να συμψηφιστούν με απαιτήσεις	10.134	2.450
Λοιπά	3.668	4.162
<b>Σύνολο</b>	<b>44.735</b>	<b>32.057</b>

### (β) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Viohalco και οι εταιρίες της κατείχαν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 164 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 (2017: 168 εκ. ευρώ). Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από A2 έως Caa2 με βάση τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Moody's.

Η απομείωση ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων έχει επιμετρηθεί σε βάση αναμενόμενων ζημιών 12 μηνών και αποτυπώνει τη βραχυπρόθεσμη ληκτότητα των ανοιγμάτων. Η Viohalco θεωρεί ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμά της έχουν χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο με βάση την πιστωτική αξιολόγηση που διενεργήθηκε.

### Γ.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο οι θυγατρικές της Viohalco να συναντήσουν δυσκολίες να εκπληρώσουν τις δεσμεύσεις τους που συνδέονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις τους, οι οποίες διακανονίζονται με την παροχή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Η προσέγγιση για τη διαχείριση ρευστότητας επιδιώκει να εξασφαλίζει, στον μέγιστο δυνατό βαθμό, ότι έχουν επαρκή ρευστότητα να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους όταν λήγουν, υπό συνήθεις και δυσχερείς συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβεύουν τη φήμη τους.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας, η Viohalco και οι εταιρίες της στοχεύουν στη διατήρηση του επιπέδου των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων τους σε ένα ποσό που υπερβαίνει τις αναμενόμενες ταμειακές εκροές λόγω χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (πλην εμπορικών υποχρεώσεων) κατά τη διάρκεια του επόμενου τριμήνου. Επίσης, παρακολουθούν το επίπεδο των αναμενόμενων ταμειακών εισροών από εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις μαζί με τις αναμενόμενες ταμειακές εκροές από εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις.

Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Η Στήλμετ Α.Ε., θυγατρική της Viohalco, παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης σε άλλες θυγατρικές της Viohalco, όταν συμφωνούν τους όρους χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες.

### Έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των παραγώνων με βάση τις συμβατικές ημερομηνίες λήξης έχει ως εξής:

#### 2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία	Έως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	1.059.527	840.404	59.894	160.328	41.435	<b>1.102.061</b>
Ομολογιακά δάνεια	714.742	93.338	154.493	512.416	58.463	<b>818.711</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	25.092	4.596	4.593	12.603	28.411	<b>50.202</b>
Παράγωγα	13.599	13.498	101	0	0	<b>13.599</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	669.867	661.544	4.843	2.348	1.133	<b>669.867</b>
	<b>2.482.827</b>	<b>1.613.380</b>	<b>223.924</b>	<b>687.695</b>	<b>129.442</b>	<b>2.654.440</b>

#### 2017

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία	Έως 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	914.503	786.625	40.926	94.443	24.855	<b>946.849</b>
Ομολογιακά δάνεια	756.134	230.443	125.771	448.644	49.920	<b>854.778</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	25.149	4.167	4.353	11.990	30.546	<b>51.055</b>
Παράγωγα	10.159	8.878	1.281	0	0	<b>10.159</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	562.706	545.813	10.789	7.434	1.143	<b>565.178</b>
	<b>2.268.651</b>	<b>1.575.925</b>	<b>183.118</b>	<b>562.511</b>	<b>106.463</b>	<b>2.428.018</b>

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ορισμένες οικονομικές ρήτρες. Οι δείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο είναι «Σύνολο υποχρεώσεων /σύνολο ιδίων κεφαλαίων», «Καθαρός δανεισμός /σύνολο πωλήσεων» και «Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις». Η μελλοντική αθέτηση των ρητρών μπορεί να αναγκάσει τις εταιρίες να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι αναγράφεται στον παραπάνω πίνακα. Σύμφωνα με τη σύμβαση, οι ρήτρες παρακολουθούνται σε τακτή βάση από τη Στήλμετ Α.Ε. και αναφέρονται τακτικά στη διοίκηση των εταιριών, ώστε να εξασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις συμβάσεις.

### Γ.3. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των διακυμάνσεων στις τιμές αγοράς, όπως οι τιμές εμπορευμάτων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, οι οποίες επηρεάζουν το εισόδημα της Viohalco και των εταιριών της ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Οι εταιρίες της Viohalco χρησιμοποιούν παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς.

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

#### (α) Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με τις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιούνται και τα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε άλλο νόμισμα πέραν του λειτουργικού νομίσματος της Viohalco και των εταιριών της, το οποίο είναι κυρίως το Ευρώ. Τα σημαντικότερα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το Ευρώ, το Δολάριο ΗΠΑ και η Στερλίνα.

Διαχρονικά οι εταιρίες της Viohalco αντισταθμίζουν το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής τους σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Οι εταιρίες της Viohalco κυρίως συνάπτουν προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών, οι οποίες συμβάσεις λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από έναν χρόνο από την ημερομηνία αναφοράς. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί επίσης να καλύπτεται με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι στο ίδιο νόμισμα με το νόμισμα των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιριών της Viohalco.

Οι επενδύσεις της Viohalco και των εταιριών της σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί κυρίως σε Ευρώ.

Τα συνοπτικά ποσοτικά στοιχεία που αφορούν στην έκθεση της Viohalco και των εταιριών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής:

### 2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σύνολο σε συναλλαγματικό κίνδυνο							EUR	Σύνολο
	USD	GBP	BGN	RSD	RON	Λοιπά			
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	78.766	22.116	24.097	2.412	27.198	7.935	162.524	394.996	557.520
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	47.113	0	0	0	0	0	47.113	70.315	117.428
Δάνεια	-79.699	-27.969	-10.199	0	-5.579	-4.510	-127.955	-1.671.405	-1.799.360
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-57.987	-38.283	-50.126	-571	-12.120	-1.225	-160.312	-509.556	-669.867
Συμβατικές υποχρεώσεις	-719	-5	-1.175	-324	-360	-6	-2.590	-75.276	-77.866
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	40.934	494	5.280	434	1.900	558	49.601	114.075	163.676
	<b>28.407</b>	<b>-43.646</b>	<b>-32.122</b>	<b>1.951</b>	<b>11.039</b>	<b>2.752</b>	<b>-31.619</b>	<b>-1.676.851</b>	<b>-1.708.470</b>
Παράγωγα	-97.085	-11.934	0	0	0	-1.251	-110.270	0	-110.270
<b>Σύνολο</b>	<b>-68.678</b>	<b>-55.580</b>	<b>-32.122</b>	<b>1.951</b>	<b>11.039</b>	<b>1.501</b>	<b>-141.889</b>	<b>-1.676.851</b>	<b>-1.818.740</b>

### 2017

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σύνολο σε συναλλαγματικό κίνδυνο							EUR	Σύνολο
	USD	GBP	BGN	RSD	RON	Λοιπά			
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	44.991	26.478	14.919	3.533	20.362	9.172	119.455	396.631	516.086
Δάνεια	-25.549	-33.407	-3.897	0	-4.339	-21	-67.213	-1.628.574	-1.695.787
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-51.264	-16.142	-29.056	-656	-12.804	-4.252	-114.174	-448.532	-562.706
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20.827	1.500	4.973	390	2.066	729	30.485	137.753	168.239
	<b>-10.995</b>	<b>-21.570</b>	<b>-13.061</b>	<b>3.267</b>	<b>5.284</b>	<b>5.629</b>	<b>-31.447</b>	<b>-1.542.721</b>	<b>-1.574.168</b>
Παράγωγα	-118.710	-12.253	0	0	0	2	-130.961	0	-130.961
<b>Σύνολο</b>	<b>-129.706</b>	<b>-33.823</b>	<b>-13.061</b>	<b>3.267</b>	<b>5.284</b>	<b>5.631</b>	<b>-162.408</b>	<b>-1.542.721</b>	<b>-1.705.129</b>

Το κονδύλι «Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου» περιλαμβάνει επίσης παράγωγα που συνδέονται με εξαιρετικά πιθανές συναλλαγές, οι οποίες δεν έχουν αναγνωριστεί ακόμα ως στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης. Τα ποσά που εκφράζονται σε ευρώ περιλαμβάνονται για λόγους συμφωνίας των συνόλων. Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυσαν στη διάρκεια του έτους:

	Μέση συναλλαγματική ισοτιμία		Ισοτιμία στο τέλος του έτους	
	2018	2017	2018	2017
USD	1,18	1,13	1,15	1,20
GBP	0,88	0,88	0,89	0,89
BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
RSD	118,27	121,34	118,19	118,47
RON	4,65	4,57	4,66	4,66

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Κέρδος ή ζημιά		Ίδια Κεφάλαια, μετά από φόρους	
	EUR Αύξηση	EUR Μείωση	EUR Αύξηση	EUR Μείωση
<b>2018</b>				
USD (10% Μεταβολή)	-2.494	2.494	3.646	-3.646
GBP (10% Μεταβολή)	3.946	-3.946	3.946	-3.946
RSD (10% Μεταβολή)	-784	784	-784	784
RON (10% Μεταβολή)	-139	139	-139	139
<b>2017</b>				
USD (10% Μεταβολή)	1.190	-1.190	9.209	-9.209
GBP (10% Μεταβολή)	2.192	-2.192	2.401	-2.401
RSD (10% Μεταβολή)	-232	232	-232	232
RON (10% Μεταβολή)	-375	375	-375	375

### (β) Κίνδυνος επιτοκίων:

Στη διάρκεια της παρατεταμένης περιόδου χαμηλών επιτοκίων, οι θυγατρικές της Viohalco υιοθέτησαν μια ευέλικτη πολιτική που διασφαλίζει ότι ποσοστό από 0% έως 20% της έκθεσής τους σε κίνδυνο επιτοκίων εκφράζεται σε σταθερό επιτόκιο. Επιτυγχάνουν αυτόν τον στόχο κατά κύριο λόγο λαμβάνοντας δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και σε ορισμένες περιπτώσεις μέσω εργαλείων σταθερού επιτοκίου. Το επιτοκιακό προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων των εταιριών της Viohalco, όπως έχει δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Σταθερό επιτόκιο</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-52.535	-55.282
<b>Μεταβλητό επιτόκιο</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-1.746.826	-1.640.505

### Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας για μέσα σταθερού επιτοκίου

Η Viohalco δεν καταχωρεί λογιστικά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και, επί του παρόντος, δεν χρησιμοποιεί παράγωγα (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) ως μέσα αντιστάθμισης στο πλαίσιο ενός λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών. Επομένως, μια μεταβολή στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν θα επηρέαζε τα αποτελέσματα ή τα ίδια κεφάλαια.

### Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για μέσα μεταβλητού επιτοκίου

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



**Μεταβλητό επιτόκιο**  
**Ποσά σε χιλ. Ευρώ**

**Κέρδος ή ζημιά**  
**0,25% αύξηση**      **0,25% μείωση**

2018	0,25% αύξηση	0,25% μείωση
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.707	2.707
<b>Ευαισθησία στις ταμειακές ροές (καθαρή)</b>	<b>-2.707</b>	<b>2.707</b>
2017		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.881	2.881
<b>Ευαισθησία στις ταμειακές ροές (καθαρή)</b>	<b>-2.881</b>	<b>2.881</b>

**(γ) Αντιστάθμιση 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			Περισσότερο από 1 έτος	Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2018
	31 Δεκεμβρίου 2018	1-6 μήνες	6-12 μήνες		
<b>Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)</b>					
Ενεργητικό	563	477	82	3	<b>563</b>
Υποχρεώσεις	-4.082	-2.067	-2.016	0	<b>-4.082</b>
<b>Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)</b>					
Ενεργητικό	3.381	3.381	0	0	<b>3.381</b>
Υποχρεώσεις	-7.322	-5.280	-1.940	-101	<b>-7.322</b>
	<b>-7.460</b>	<b>-3.488</b>	<b>-3.874</b>	<b>-98</b>	<b>-7.460</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία			Περισσότερο από 1 έτος	Σύνολο 31 Δεκεμβρίου 2017
	31 Δεκεμβρίου 2017	1-6 μήνες	6-12 μήνες		
<b>Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)</b>					
Ενεργητικό	1.368	1.342	23	2	<b>1.368</b>
Υποχρεώσεις	-6.323	-2.862	-2.181	-1.281	<b>-6.323</b>
<b>Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)</b>					
Ενεργητικό	5.699	4.715	725	259	<b>5.699</b>
Υποχρεώσεις	-1.558	-1.558	0	0	<b>-1.558</b>
	<b>-814</b>	<b>1.637</b>	<b>-1.432</b>	<b>-1.019</b>	<b>-814</b>

Στον ακόλουθο πίνακα παρέχονται πληροφορίες για τα στοιχεία που ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών κατά τη διάρκεια του έτους καθώς και στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Ονομαστικό ποσό	Λογιστική αξία	Στοιχείο γραμμής στην κατάσταση οικονομικής θέσης όπου περιλαμβάνεται το μέσο αντιστάθμισης	Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018	Αλλαγές στην αξία του μέσου αντιστάθμισης που αναγνωρίζεται στα συνολικά έσοδα	Ποσό αναταξινομημένο από το αποθεματικό αντιστάθμισης σε κέρδος ή ζημιά	Συναλλαγματικές διαφορές	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018	
									Ενεργητικό
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	-73.295	563	-4.082	Παράγωγα (στοιχεία ενεργητικού και παθητικού)	-4.955	-435	1.998	-127	-3.520
Μελλοντικές συμβάσεις	-18.213	3.381	-7.322	Παράγωγα (στοιχεία ενεργητικού και παθητικού)	4.141	751	-9.008	176	-3.940
	<b>-91.508</b>	<b>3.944</b>	<b>-11.404</b>		<b>-814</b>	<b>315</b>	<b>-7.010</b>	<b>48</b>	<b>-7.460</b>

**(δ) Κίνδυνος τιμής εμπορευμάτων**

Οι αγορές εμπορευμάτων έχουν καταγράψει και αναμένεται να συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν διακυμάνσεις τιμών. Επομένως, η Viohalco χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την ελαχιστοποίηση της έκθεσης στη μεταβλητότητα των τιμών εμπορευμάτων, όταν είναι δυνατό. Οι θυγατρικές της Viohalco έχουν έκθεση στα ακόλουθα εμπορεύματα: αλουμίνιο, χαλκός, ψευδάργυρος, μόλυβδος και νικέλιο. Οι εταιρίες χρησιμοποιούν παράλληλη αντιστοίχιση των αγορών και των πωλήσεων ή παράγωγα μέσα (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης), προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση της υστέρησης τιμής μετάλλων στα αποτελέσματά τους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2018 και στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το καθαρό υπόλοιπο των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης όπως δημοσιεύεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης, ανά εμπόρευμα είναι.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Αλουμίνιο	-5.327	2.868
Χαλκός	1.096	1.060
Μόλυβδος	291	179
Νικέλιο	0	34
<b>Σύνολο</b>	<b>-3.940</b>	<b>4.141</b>

Τα παράγωγα αυτά λογιστικοποιούνται ως παράγωγα αντιστάθμισης ταμειακών ροών.

#### Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος

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

#### Μακροοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, δείχνει εμφανή σημάδια βελτίωσης. Οι έλεγχοι κεφαλαίου (capital controls) που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015 έχουν χαλαρώσει περαιτέρω αλλά παραμένουν μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και δεν έχουν εμποδίσει τις εταιρίες της Viohalco να συνεχίσουν τις δραστηριότητές της όπως και πριν. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.

Στη διάρκεια του 2018, η Ελλάδα εξήλθε επισήμως από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης που άρχισε το 2015 και η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητάς της αναβαθμίστηκε από τη Standard & Poor's εντός του 2018 (από 'B-' σε 'B+'). Εντούτοις, η διοίκηση αξιολογεί συστηματικά κάθε νέα εξέλιξη στην ελληνική οικονομία και τις πιθανές επιπτώσεις της στις δραστηριότητες των θυγατρικών προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται εγκαίρως όλα τα απαραίτητα και αποτελεσματικά μέτρα ώστε να ελαχιστοποιηθεί κάθε επίδραση.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των θυγατρικών της Viohalco εκτός Ελλάδας (88% του κύκλου εργασιών) 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.

#### Brexit

Η Viohalco διαθέτει δύο θυγατρικές στο Ηνωμένο Βασίλειο: την Bridgnorth Aluminium που παράγει ταινίες λιθογραφίας, ημιέτοιμους ρόλους και ταινίες αλουμινίου για μετασχηματιστές, και τη Metal Agencies Ltd, μια εμπορική εταιρία που πωλεί σιδηρούχα και μη σιδηρούχα προϊόντα στην αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου. Επιπλέον, άλλες θυγατρικές της Viohalco στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία εξυπηρετούν πελάτες απευθείας στο Ηνωμένο Βασίλειο. Δεν υπάρχουν αγορές πρώτων υλών στο Ηνωμένο Βασίλειο, από θυγατρικές της Viohalco που δεν βρίσκονται στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Η τελευταία εξέλιξη είναι ότι η ηγεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης συμφώνησε με το Ηνωμένο Βασίλειο να καθυστερήσουν το Brexit έως τις 31 Οκτωβρίου 2019. Ενώ οι διαπραγματεύσεις μεταξύ της ΕΕ και της κυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου βρίσκονται ακόμα σε εξέλιξη, η επίδραση στις μελλοντικές επιδόσεις και τη θέση στην αγορά των θυγατρικών της Viohalco δεν μπορεί να εκτιμηθεί, τουλάχιστον επί του παρόντος, και συσχετίζεται πλήρως με την κατάργηση του ελεύθερου εμπορίου προϊόντων των θυγατρικών. Παρότι οι θυγατρικές της Viohalco δεν διατηρούν σημαντικό ποσοστό στο Ηνωμένο Βασίλειο (6,4% του συνολικού κύκλου εργασιών), συνεχίζουν να λαμβάνουν όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να μειώσουν τον πιθανό αντίκτυπο. Επίσης, οι θυγατρικές της Viohalco επικεντρώνονται στις συνέπειες των τελωνειακών φραγμών και των μη δασμολογικών φραγμών που θα μπορούσαν να προκύψουν «σε περίπτωση σκληρού Brexit». Επίσης, εξετάζουν τις πιθανές επιδράσεις από κάθε αλλαγή στη βάση πελατών ως επακόλουθο της μεταβολής στη ζήτηση από το Ηνωμένο Βασίλειο. Επιπλέον, οι θυγατρικές εξετάζουν τον αντίκτυπο των διαφόρων σεναρίων εξόδου στην εισπραξιμότητα των εμπορικών απαιτήσεων.

#### Έρευνες για τους δασμούς anti-dumping

Όσον αφορά στους δασμούς που επιβλήθηκαν στις εισαγωγές προϊόντων χάλυβα στις ΗΠΑ, η διοίκηση της Viohalco και της θυγατρικής Σωληνοουργεία Κορίνθου παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις και ενημερώνουν συνεχώς την επενδυτική κοινότητα με δελτία τύπου, όποτε κρίνουν απαραίτητη αυτή την επικοινωνία. Επιπλέον, αξίζει να επισημανθεί ότι η τοπική παραγωγή σωληνών χάλυβα του είδους που εξάγεται στην αγορά των ΗΠΑ δεν είναι επαρκούς ποσότητας ούτε έχει ομοιότητες ως προς την ποιότητα. Αυτό το στοιχείο συγκρατεί κάθε αρνητική επίδραση που μπορεί να έχει η επιβολή δασμών. Η Σωληνοουργεία Κορίνθου προβλέπει ότι θα παραμείνει ανταγωνιστική έναντι των ντόπιων παραγωγών και άλλων εισαγωγών σωληνών μεγάλης διαμέτρου χάρη στην ισχυρή ζήτηση στις ΗΠΑ (αυξημένος αριθμός νέων έργων αγωγών), στους δασμούς που επιβάλλονται στους ανταγωνιστές της και στην υψηλή ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχει στους πελάτες της στις ΗΠΑ.

### 32. 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 2018	Ποσοστό συμμετοχής 2017
ΑΕΙΦΟΡΟΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	89,08%	90,00%
ΑΕΙΦΟΡΟΣ BULGARIA S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	89,08%	90,00%
AL - AMAR S.A.	ΛΥΒΥΗ	90,00%	90,00%
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	-	100,00%
ALURAME SPA	ΙΤΑΛΙΑ	95,13%	95,13%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
ANAMET DOO	ΣΕΡΒΙΑ	98,62%	97,72%
ANAMET Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	98,62%	97,72%
ANTIMET Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	99,96%	100,00%
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	75,00%
BASE METALS S.A.	ΤΟΥΡΚΙΑ	71,82%	71,82%
BRIDGNORTH LTD	ΑΓΓΛΙΑ	75,00%	75,00%
CENERGY HOLDINGS S.A.	ΒΕΛΓΙΟ	79,78%	79,78%
CLUJ INTERNATIONAL TRADE SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
CORINTH PIPEWORKS S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	79,78%
CPW AMERICA Co	Η.Π.Α	79,78%	79,78%
DE LAIRE LTD	ΚΥΠΡΟΣ	79,78%	79,78%
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	92,92%	92,92%
DOJLAN STEEL LLCOP	ΒΟΡΕΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	100,00%	100,00%
ΕΛΒΑΛ ΚΟΛΟΡ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
ELVAL COLOUR IBERICA S.A.	ΙΣΠΑΝΙΑ	91,44%	91,44%
ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	90,57%	90,57%
ENERGY SOLUTIONS S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	-	95,42%
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	91,09%	54,65%
ΕΡΛΙΚΟΝ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	99,95%	99,95%
ΕΤΕΜ ALBANIA S.A.	ΑΛΒΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
ΕΤΕΜ BULGARIA S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
ΕΤΗΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΕΤΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΕΤΕΜ SCG	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	100,00%
ΕΤΕΜ SYSTEMS LLC	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
ΕΤΕΜ SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
ΦΙΤΚΟ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
ΦΛΟΚΟΣ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	92,04%	89,85%
FULGOR Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	79,78%
GENECOS S.A.	ΓΑΛΛΙΑ	95,13%	95,13%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	79,78%
HUMBEL LTD	ΚΥΠΡΟΣ	79,78%	79,78%
ICME ECAB S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	78,66%	78,66%
INOS BALCAN DOO	ΣΕΡΒΙΑ	98,62%	97,72%
IWM S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	89,08%	90,00%
INTERNATIONAL TRADE S.A.	ΒΕΛΓΙΟ	95,13%	95,13%
JOSTDEX LIMITED	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	100,00%
LESCO ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	51,86%	51,86%
LESCO EOOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	79,78%	79,78%
METAL AGENCIES LTD	ΑΓΓΛΙΑ	95,13%	95,13%
METAL VALIUS DOO	ΣΕΡΒΙΑ	98,62%	97,72%
METAL VALIUS LTD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	92,33%	97,72%
METALCO S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
METALIGN S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	50,00%
ΜΚΣ GMBH	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	95,13%	95,13%
NOΒΑΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%

Θυγατρικές εταιρείες	Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2018	Ποσοστό συμμετοχής 2017
NOVOMETAL DOO	ΒΟΡΕΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	98,62%	97,72%
PORT SVISHTOV WEST S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	73,09%	73,09%
ΠΡΑΚΣΙΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	61,00%	61,00%
PRAKSIS BG S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	61,00%	61,00%
PROSAL TUBES S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
REYNOLDS CUIVRE S.A.	ΓΑΛΛΙΑ	95,13%	95,13%
ROULOC A.E	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
SIDEBALK STEEL DOO	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	100,00%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SIDERAL SHRK	ΑΛΒΑΝΙΑ	99,95%	99,95%
SIDEROM STEEL SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	100,00%
SIGMA IS S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
SOFIA MED AD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	92,33%	92,39%
ΣΟΒΕΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	92,95%	92,75%
STEELMET CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	91,09%	91,09%
STEELMET PROPERTIES A.E	ΕΛΛΑΔΑ	91,09%	91,09%
STEELMET ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	95,13%	95,13%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	91,09%	91,09%
STOMANA INDUSTRY S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
TECHOR S.A.	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
TECHOR ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	91,44%	91,44%
TEPRO METAL AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	95,13%	95,13%
TERRA MIDDLE EAST AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	95,13%	95,13%
ΘΕΡΜΟΛΙΘ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	62,35%	63,00%
TEKA SYSTEMS A.E	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	50,01%
BEMET A.E	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΒΕΠΑΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	91,44%	91,44%
BET A.E	ΕΛΛΑΔΑ	79,78%	79,78%
BIANAT A.E	ΕΛΛΑΔΑ	98,62%	97,72%
BIENER A.E	ΕΛΛΑΔΑ	96,45%	96,45%
ΒΙΞΑΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	97,72%	97,72%
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	45,72%	45,72%
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
WARSAW TUBULARS TRADING SP.ZO	ΠΟΛΩΝΙΑ	79,78%	79,78%

Η τελική ελέγχουσα οντότητα είναι η Viohalco S.A., η οποία ασκεί τον έλεγχο επί όλων των παραπάνω οντοτήτων, κατέχοντας την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου, άμεσα ή/και έμμεσα, ενώ αυτές οι οντότητες αναφέρονται ως θυγατρικές εταιρίες.

Τα ποσοστά που αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα αντιπροσωπεύουν τις άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Viohalco. Για παράδειγμα, εάν η Viohalco κατέχει το 70% της εταιρίας Α και η εταιρία Α κατέχει το 70% της εταιρίας Β, τότε στον παραπάνω πίνακα θα παρουσιαστεί ότι η Viohalco έχει συμμετοχή 49% στην εταιρία Β.

### Συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν το 2018

#### Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας

Κατά τη διάρκεια του 2018, η Στήλμετ Υπηρεσίες Ακινήτων Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) απέκτησε τα δικαιώματα μειοψηφίας της θυγατρικής της Εργοστήλ Α.Ε. (40%) έναντι 260 χιλιάδων ευρώ.

Δεν πραγματοποιήθηκαν άλλες σημαντικές συναλλαγές στο πλαίσιο της Viohalco κατά τη διάρκεια του 2018.

### Συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν το 2017

Οι συναλλαγές που περιγράφονται παρακάτω είχαν επίπτωση στο ποσοστό συμμετοχής αρκετών θυγατρικών που παρατίθενται στον προαναφερόμενο κατάλογο.

#### Συναλλαγή της ElvalHalcor Α.Ε.

Στις 30 Νοεμβρίου 2017, η Χαλκός Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) ανακοίνωσε τη συγχώνευση μέσω απορρόφησης της εταιρίας Ελβάλ Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) και τη μετονομασία της σε ElvalHalcor Α.Ε.

Μέσω αυτής της συγχώνευσης με απορρόφηση, δημιουργήθηκε μια έντονα εξαγωγική, βιομηχανική και οικονομική οντότητα στον τομέα της επεξεργασίας μη σιδηρούχων μετάλλων, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Πριν από τη συναλλαγή, η Viohalco ήλεγχε το 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Ελβάλ και το 68,28% των δικαιωμάτων ψήφου της Χαλκός. Μετά τη συγχώνευση, η Viohalco ελέγχει το 91,44% των δικαιωμάτων ψήφου της ElvalHalcor.

Η χρηματοοικονομική συμμετοχή της Viohalco στις θυγατρικές στις οποίες ήταν μέτοχος η Ελβάλ Α.Ε. ή Χαλκόρ Α.Ε. άλλαξε λόγω αυτής της συναλλαγής.

#### Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας

Κατά τη διάρκεια του 2017, η Σιδενόρ Α.Ε. (θυγατρική της Viohalco) απέκτησε τα δικαιώματα μειοψηφίας της Ετήλ Α.Ε. (30%) και της Sigma Α.Ε. (1%), αμφότερες θυγατρικές της Σιδενόρ Α.Ε.

Το 2017 πραγματοποιήθηκαν άλλες επουσιώδεις εξαγορές δικαιωμάτων μειοψηφίας, χωρίς σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

#### Επίπτωση στα δικαιώματα μειοψηφίας

Λόγω των προαναφερόμενων συναλλαγών, παράλληλα με μερικές ακόμα επουσιώδεις αλλαγές στη δομή της Viohalco, το 2017 αναγνωρίστηκε αύξηση στα δικαιώματα μειοψηφίας ύψους 23 εκ. ευρώ. Η αντίστοιχη μείωση στα ίδια κεφάλαια μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθε σε 25 εκ. ευρώ.

### 33. Από κοινού δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια, θυγατρική της Viohalco, έχει μερίδιο 62,52% σε κοινή συμφωνία που ονομάζεται VO Cable VOF, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με τη Van Oord. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η παράδοση και η εγκατάσταση θαλάσσιων και χερσαίων καλωδίων για το έργο Hollandse Kust (South) Alpha και το έργο Hollandse Kust (South) Beta. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Ολλανδία.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 50,77% σε μια κοινή συμφωνία που ονομάζεται V.O.F. Tideway - Ελληνικά Καλώδια, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Tideway. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η εκτέλεση ενός συμβολαίου με το κλειδί στο χέρι για την παροχή και την εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων για τη διασύνδεση του αιολικού πάρκου Seamade με το δίκτυο του Βελγίου.

Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης αυτών των από κοινού δραστηριοτήτων είναι η Ολλανδία και το Βέλγιο, αντίστοιχα.

Τα κοινοπρακτικά συμφωνητικά σε σχέση με τη VO Cable VOF και τη V.O.F. Tideway - Ελληνικά Καλώδια απαιτούν ομόφωνη συγκατάθεση από όλα τα μέρη για όλες τις συναφείς δραστηριότητες. Οι δύο εταίροι έχουν άμεσα δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων της σύμπραξης και είναι από κοινού και εις ολόκληρον υπεύθυνοι για τις υποχρεώσεις της σύμπραξης. Επομένως, αυτές οι οντότητες ταξινομούνται ως από κοινού δραστηριότητες και η Viohalco αναγνωρίζει το άμεσο δικαίωμά της στα από κοινού κατεχόμενα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα, όπως περιγράφεται στη σημείωση 5.

### 34. Δικαιώματα μειοψηφίας

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται πληροφορίες που συνδέονται με κάθε θυγατρική με ουσιώδη δικαιώματα μειοψηφίας (σε επίπεδο επιμέρους ομίλου στις περιπτώσεις των Cenergy, ElvalHalcor, Σιδενόρ) πριν από κάθε ενδοομιλική απαλοιφή.

#### 2018

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Ενδοομιλικές					Σύνολο
	Cenergy	ΕλβαλΧαλκορ	Σιδενορ	Bridgnorth	Λοιπες απαλοιφές	
Ποσοστό μειοψηφίας	20,22%	8,56%	0,00%	25,00%		
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	455.044	709.808	308.738	78.430		
Κυκλοφορούν ενεργητικό	603.390	779.251	303.168	101.803		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	214.781	455.667	261.461	4.293		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	640.618	465.147	332.125	74.437		
<b>Καθαρό ενεργητικό</b>	<b>203.036</b>	<b>568.244</b>	<b>18.320</b>	<b>101.502</b>		
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>317</b>	<b>9.103</b>	<b>28.562</b>	<b>0</b>		
<b>Καθαρό αναλογούν στους μετόχους και στη μειοψηφία της Viohalco</b>	<b>202.719</b>	<b>559.141</b>	<b>-10.243</b>	<b>101.502</b>		
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη μητρική εταιρία</b>	<b>40.990</b>	<b>47.862</b>	<b>0</b>	<b>25.376</b>		
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	41.307	56.965	28.562	25.376	14.939	-36.274
Πωλήσεις	963.797	2.117.789	617.015	289.127		
Κέρδη / ζημιές(-)	6.931	61.937	11.394	5.671		
Λοιπό συνολικό εισόδημα	-2.890	-2.503	-247	-1.869		
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>	<b>4.041</b>	<b>59.434</b>	<b>11.147</b>	<b>3.802</b>		
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>28</b>	<b>672</b>	<b>1.416</b>	<b>0</b>		
<b>Καθαρό που αναλογεί στους μετόχους της μειοψηφίας της Viohalco</b>	<b>4.013</b>	<b>58.763</b>	<b>9.731</b>	<b>3.802</b>		
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco</b>	<b>811</b>	<b>5.030</b>	<b>0</b>	<b>951</b>		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	840	5.702	1.416	951	1.525	-2.072
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-42.178	93.595	8.954	3.129		
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-48.662	-105.788	-3.156	-2.755		
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	85.901	4.989	-10.324	726		
<b>Καθαρή αύξηση / μείωση (-) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>-4.940</b>	<b>-7.204</b>	<b>-4.526</b>	<b>1.100</b>		

2017

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Ενδοομιλικές απαλοιφές						Σύνολο
	Cenergy	ΕλβαλΧαλκορ	Σιδενορ	Bridgnorth	Λοιπες		
Ποσοστό μειοψηφίας	20,23%	8,56%	0,00%	25,00%			
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	427.441	654.646	335.517	84.652			
Κυκλοφορούν ενεργητικό	456.137	682.820	315.542	81.732			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	132.789	363.958	250.551	12.508			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	554.494	464.270	377.026	56.176			
<b>Καθαρό ενεργητικό</b>	<b>196.295</b>	<b>509.237</b>	<b>23.481</b>	<b>97.700</b>			
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>289</b>	<b>7.723</b>	<b>29.494</b>	<b>0</b>			
<b>Καθαρό που αναλογεί στους μετόχους της μειοψηφίας της Viohalco</b>	<b>196.006</b>	<b>501.514</b>	<b>-6.013</b>	<b>97.700</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη μητρική εταιρία</b>	<b>39.652</b>	<b>42.930</b>	<b>0</b>	<b>24.425</b>			
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	39.941	50.653	29.494	24.425	8.833	-30.760	122.586
Πωλήσεις	719.596	1.863.320	506.068	224.624			
Κέρδη / ζημιές(-)	-8.661	68.073	19.215	1.526			
Λοιπό συνολικό εισόδημα	-1.307	360	-121	490			
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>	<b>-9.969</b>	<b>68.433</b>	<b>19.094</b>	<b>2.017</b>			
<b>Κατανέμονται σε Δ.Μ. από τις εταιρίες</b>	<b>-212</b>	<b>847</b>	<b>2.829</b>	<b>0</b>			
<b>Καθαρό που αναλογεί στους μετόχους της μειοψηφίας της Viohalco</b>	<b>-9.757</b>	<b>67.586</b>	<b>16.265</b>	<b>2.017</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τη Viohalco</b>	<b>-1.974</b>	<b>5.785</b>	<b>0</b>	<b>504</b>			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	-2.186	6.633	2.829	504	1.077	902	9.759
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	19.826	57.331	-3.828	16.681			
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-20.231	-30.782	-18.705	-4.067			
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-413	-301	11.576	-13.780			
<b>Καθαρή αύξηση / μείωση (-) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>-818</b>	<b>26.248</b>	<b>-10.957</b>	<b>-1.165</b>			

### 35. Λειτουργικές μισθώσεις

#### Α. Μισθώσεις ως μισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρίες της μισθώνουν κτίρια, μέσα μεταφοράς, μηχανήματα και εξοπλισμό στο πλαίσιο συμβάσεων λειτουργικών μισθώσεων. Η διάρκεια των περισσότερων συμβάσεων κυμαίνεται από 3 έως 5 έτη χωρίς δικαίωμα αγοράς.

#### (α) Μελλοντικές εισπράξεις ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Λιγότερο από 1 χρόνο	7.405	3.936
Μεταξύ 1 και 5 ετών	15.439	7.552
Περισσότερο από 5 χρόνια	2.065	4
<b>Σύνολο</b>	<b>24.908</b>	<b>11.492</b>

#### (β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Δαπάνη μίσθωσης	7.940	5.098

## B. Μισθώσεις ως εκμισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρίες της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων μισθώνουν τα επενδυτικά τους ακίνητα (βλ. Σημείωση 20).

### (α) Μελλοντικές εισπράξεις ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Λιγότερο από 1 χρόνο	10.379	7.527
Μεταξύ 1 και 5 ετών	48.402	37.511
Περισσότερο από 5 χρόνια	70.220	65.201
<b>Σύνολο</b>	<b>129.001</b>	<b>110.239</b>

### (β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Τα παρακάτω ποσά σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ακίνητα που έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων: Τα λειτουργικά έξοδα συνδέονται κυρίως με το κόστος συντήρησης.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	2018	2017
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	7	8.388	9.159
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα		-840	-427
Άμεσα λειτουργικά έξοδα που δεν παράγουν έσοδα από μισθώματα		-73	-137

## 36. Δεσμεύσεις

### A. Δεσμεύσεις αγοράς

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Ενσώματα πάγια στοιχεία	30.323	22.629

### B. Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση υποχρεώσεων στους προμηθευτές	38.726	43.252
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης των συμβάσεων με τους πελάτες	120.530	93.788
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης των συμβάσεων με τους προμηθευτές	168	484

## 37. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι φορολογικές δηλώσεις των θυγατρικών υπόκεινται τακτικά σε έλεγχο από τις φορολογικές αρχές στις περισσότερες δικαιοδοσίες στις οποίες δραστηριοποιούνται η Viohalco και οι εταιρίες της. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν τον υπολογισμό πρόσθετων φόρων. Η Viohalco και οι εταιρίες της προβλέπουν πρόσθετο φόρο σε σχέση με την έκβαση αυτών των φορολογικών εκτιμήσεων, στον βαθμό που μια υποχρέωση είναι πιθανή και μπορεί να εκτιμηθεί.

Οι θυγατρικές της Viohalco πιστεύουν ότι τα δεδουλευμένα τους για φορολογικές υποχρεώσεις επαρκούν για όλες τις φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις με βάση την αξιολόγηση των υποκείμενων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της φορολογικής νομοθεσίας, και πρότερη εμπειρία.

### 38. Συνδεδεμένα μέρη

#### A. Συγγενείς επιχειρήσεις και λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Οι ακόλουθες συναλλαγές έχουν πραγματοποιηθεί με συγγενείς επιχειρήσεις που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και άλλα συνδεδεμένα μέρη.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις αγαθών / υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς	79.443	67.263
Κοινοπραξίες	14	19
	<b>79.456</b>	<b>67.283</b>
<b>Αγορές αγαθών / υπηρεσίες</b>		
Συγγενείς	6.573	5.763
Κοινοπραξίες	1	1
	<b>6.574</b>	<b>5.764</b>
<b>Αγορές παγίων</b>		
Συγγενείς	0	336

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Συγγενείς	33.811	33.380
Κοινοπραξίες	21	153
	<b>33.832</b>	<b>33.533</b>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Συγγενείς	3.211	2.520
Κοινοπραξίες	18	171
	<b>3.229</b>	<b>2.691</b>
<b>Συμβατικές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Κοινοπραξίες	285	0
	<b>285</b>	<b>0</b>

Τα ανεξόφλητα υπόλοιπα από συνδεδεμένα μέρη είναι εξασφαλισμένα και ο διακανονισμός αυτών των υπολοίπων αναμένεται να πραγματοποιηθεί τοις μετρητοίς μέσα στο επόμενο έτος, εφόσον τα υπόλοιπα αφορούν μόνο βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, πραγματοποιούνται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

Κατά τη διάρκεια του 2018, η ElvalHalcor, θυγατρική της Viohalco, ολοκλήρωσε την απόκτηση 50% της εταιρίας Nedzink B.V., με έδρα την Ολλανδία (μέσω της έκδοσης νέων μετοχών), έναντι τιμήματος 15,7 εκ. ευρώ προκειμένου να δημιουργηθεί νέα κοινοπραξία. Μετά την ολοκλήρωση της φάσης εγκρίσεων της κοινοπραξίας, καταβλήθηκε η πρώτη δόση κεφαλαίου ύψους 5,7 εκ. ευρώ. Το υπόλοιπο ποσό των 10 εκ. ευρώ περιλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

Επιπλέον, η θυγατρική της Viohalco ElvalHalcor συμμετείχε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου 1,9 εκ. ευρώ στην κοινοπραξία της στην Τουρκία HC ISITMA (δείτε σημείωση 21). Η υπολειπόμενη υποχρέωση αυτής της συναλλαγής αντιστοιχεί σε 1,3 εκ. ευρώ και περιλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

#### B. Αμοιβές μελών της διοίκησης

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η επισκόπηση των συναλλαγών με μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2018	2017
Αμοιβές Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών	4.535	3.679

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη στον παραπάνω πίνακα αποτελούν σταθερή αποζημίωση. Στη διάρκεια του 2018 και του 2017 δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αποζημιώσεις, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βάσει αξίας μετοχών.



### 39. 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	
	2018	2017
<b>KPMG Réviseurs d'Entreprises</b>		
Τακτικός έλεγχος	293	233
Λοιπές υπηρεσίες σχετιζόμενες με τον έλεγχο	0	7
	<b>293</b>	<b>240</b>
<b>Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises</b>		
Τακτικός έλεγχος	10	10
	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>KPMG Network</b>		
Τακτικός έλεγχος	806	705
Λοιπές υπηρεσίες σχετιζόμενες με τον έλεγχο	0	32
Φορολογικές υπηρεσίες	53	216
Λοιπές υπηρεσίες	72	181
	<b>931</b>	<b>1.133</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>1.234</b>	<b>1.382</b>

### 40. Μεταγενέστερα γεγονότα

(α) Στις 7 Ιανουαρίου 2019, το Διοικητικό Συμβούλιο της 100% θυγατρικής της Etem Bulgaria SA, του τομέα διέλασης του κλάδου αλουμινίου της Viohalco, αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου παραγωγής προφίλ αλουμινίου και του κλάδου πρόσθετης επεξεργασίας προφίλ για την αυτοκινητοβιομηχανία, και την εισφορά τους σε δύο θυγατρικές της Etem Bulgaria. Η προαναφερθείσα απόφαση θα εξυπηρετήσει τους σκοπούς της Επενδυτικής Συμφωνίας (η «Συμφωνία») που έχει συνάψει η Etem Bulgaria με την Gestamp, έναν κορυφαίο διεθνή Όμιλο που ειδικεύεται στον σχεδιασμό, την ανάπτυξη και την παραγωγή μεταλλικών τμημάτων για την αυτοκινητοβιομηχανία. Στο πλαίσιο της Συμφωνίας θα δημιουργηθούν δύο κοινοπραξίες, οι οποίες θα επικεντρωθούν στη διέλαση και την επεξεργασία προφίλ αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία, στις οποίες θα υλοποιηθεί ένα επενδυτικό πρόγραμμα τα επόμενα τρία χρόνια, για την εγκατάσταση νέας γραμμής διέλασης και σχετικών μηχανημάτων για περαιτέρω επεξεργασία προφίλ αλουμινίου στη Βουλγαρία.

(β) Στις 5 Φεβρουαρίου 2019, η θυγατρική ElvalHalcor ανακοίνωσε την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της να προχωρήσει στην εκκίνηση της διαδικασίας για τη μετατροπή του υποκαταστήματος Πωγωνίου Ιωαννίνων, εργοστασίου παραγωγής όλων των τύπων δισκίων κέρματος και δακτυλίων, σε νεοσυσταθείσα ανώνυμη εταιρία, σύμφωνα με τη διάταξη του τρίτου εδαφίου της παρ. 2, του άρθρου 52 του Ν. 4172/2013, όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 23, παρ. 6.γ., του Ν. 4223/2013.

(γ) Στις 21 Φεβρουαρίου 2019, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ ανακοίνωσε το θετικό τελικό πόρισμά του στην έρευνα σχετικά με τους δασμούς anti-dumping που ξεκίνησε στις αρχές του 2018 επί των εισαγωγών συγκολλημένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από Καναδά, Ελλάδα, Κορέα και Τουρκία. Παρόμοια πορίσματα για τις εισαγωγές από την Κίνα και την Ινδία ανακοινώθηκαν τον Δεκέμβριο του 2018. Στην έρευνα για την Ελλάδα, το Υπουργείο Εμπορίου καταλόγισε ποσοστό δασμών anti-dumping 9,96% στη Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε., θυγατρική της Viohalco.

Στις 16 Απριλίου 2019, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών (ITC) ολοκλήρωσε και κατέθεσε το πόρισμα για πρόκληση βλάβης στην έρευνα anti-dumping και αντισταθμιστικών δασμών, σχετικά με τους συγκολλημένους σωλήνες μεγάλης διαμέτρου (LDW) από Καναδά, Ελλάδα, Κορέα και Τουρκία. Όσον αφορά την Ελλάδα, η ITC αποφάσισε ότι ο κλάδος στις ΗΠΑ απειλείται με ουσιώδη βλάβη εξαιτίας των εισαγωγών σωλήνων LDW από την Ελλάδα σε τιμές κατώτερες από την εύλογη αξία. Αντιθέτως, αποφάνθηκε ότι οι εισαγωγές κοίλων δοκών μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα δεν προκαλούν ούτε συνιστούν απειλή για πρόκληση ουσιώδους βλάβης στη βιομηχανία των ΗΠΑ.

Ως αποτέλεσμα των οριστικών αποφάσεων της Επιτροπής ITC, το υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ θα εκδώσει διαταγή για επιβολή δασμών anti-dumping στις μελλοντικές εισαγωγές συγκολλημένων σωλήνων χάλυβα μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα προς το διορθωμένο ποσοστό του 10,26%. Αντιθέτως, οι κοίλες δοκοί από την Ελλάδα δεν καλύπτονται από αυτή τη διαταγή για επιβολή δασμών anti-dumping.

Επισημαίνεται ότι οι εισαγωγές σωλήνων LDW από την Ελλάδα, οι οποίες θα έχουν πραγματοποιηθεί πριν από την ημερομηνία δημοσίευσης της απόφασης του Υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ, δεν θα υπόκεινται σε δασμούς anti-dumping, ενώ τα ποσά προσωρινών δασμών που τυχόν έχουν καταβληθεί, θα επιστραφούν.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν την ενοποιημένη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.



Enter/  
Exit



Full  
Screen



Βασικά  
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Steel

Σωλήνες  
χαλύβα

Cables

Ανάπτυξη  
ακινήτων

Τεχνολογία  
και R&D

Recycling

Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις

www

## Επιχειρηματικοί κλάδοι

# Έκθεση ελέγχου επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Έκθεση νόμιμου ελεγκτή προς τη γενική συνέλευση της Viohalco SA επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε στις Δευτέρα, 31 Δεκεμβρίου 2018 (Μετάφραση από το πρωτότυπο Αγγλικό κείμενο)

Στα πλαίσια του τακτικού ελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Viohalco S.A. (η «Εταιρεία») και των θυγατρικών της (από κοινού ο «Όμιλος»), σας παρέχουμε την έκθεση του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή. Αυτή η έκθεση περιλαμβάνει την έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, καθώς και επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων. Η έκθεσή μας είναι ενιαία και αδιαίρετη.

Διοριστήκαμε ως Ελεγκτές της Εταιρείας με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα την 31 Μαΐου 2016, σύμφωνα με την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η θητεία μας λήγει την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που θα εγκρίνει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018. Έχουμε διενεργήσει τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για έξι διαδοχικές οικονομικές χρήσεις.

## Έκθεση επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

### Γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που εφαρμόζονται στο Βέλγιο. Οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης την 31 Δεκεμβρίου 2018, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και τις σημειώσεις που περιλαμβάνουν περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης ανέρχεται σε Ευρώ 4 045 685 χιλιάδες ενώ η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κέρδη χρήσεως Ευρώ 85 852 χιλιάδες.

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη τα ίδια κεφάλαια και την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018, και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική του επίδοση και τις ενοποιημένες ταμειακές του ροές για την 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 κανονιστικές διατάξεις που εφαρμόζονται στο Βέλγιο.

### Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής («ΔΠΕ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί στο Βέλγιο. Επιπροσθέτως, εφαρμόσαμε τα ΔΠΕ όπως αυτά εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Ελεγκτικών και Ασφαλιστικών Προτύπων (IAASB) και ισχύουν για την τρέχουσα λογιστική χρήση παρόλο που αυτά δεν είναι ακόμα εφαρμοστέα στο Βέλγιο. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Έχουμε συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων στο Βέλγιο, περιλαμβάνοντας και τις απαιτήσεις περί ανεξαρτησίας.

Έχουμε συγκεντρώσει από το Διοικητικό Συμβούλιο και τα στελέχη της Εταιρείας τις επεξηγήσεις και τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για να διενεργήσουμε τον έλεγχό μας.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν την βάση για τη γνώμη μας.

### Σημαντικότερα Θέματα Ελέγχου

Τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχό μας επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης. Τα θέματα αυτά και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, και για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέραμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

*Διαθεσιμότητα πηγών χρηματοδότησης, κίνδυνος ρευστότητας και συμμόρφωση με τις ρήτρες*  
ναφερόμαστε στις σημειώσεις 27 «Δανεισμός», 31 Γ.2. «Κίν-

δυνος Ρευστότητας» και 31 Γ.4 «Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος» των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

— Περιγραφή

Οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν σημαντικά μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια και συνεπώς εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ως προς τη στήριξη των δραστηριοτήτων τους.

Κατά τη διάρκεια του 2018, οι διαπραγματεύσεις με αρκετές τράπεζες σχετικά με τη μετατροπή ενός μέρους των βραχυπρόθεσμων δανείων σε μακροπρόθεσμα ολοκληρώθηκαν.

Η διοίκηση προσδοκεί ότι ο Όμιλος θα είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες οφειλές μέσω των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες και αχρησιμοποίητων πιστωτικών ορίων που παραμένουν διαθέσιμα. Εάν οι προσδοκίες της διοίκησης δεν πληρούνται, τότε ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο ότι ορισμένες θυγατρικές ενδέχεται να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών τους υποχρεώσεων.

Επιπλέον, οι διάφορες δανειακές συμβάσεις περιέχουν ρήτρες συμμόρφωσης, κατά τις οποίες σε περίπτωση παραβίασης, οι πιστωτές αποκτούν το δικαίωμα να ζητήσουν πρόωρη εξόφληση. Η μη τήρηση αυτών των ρητρών ή η μη απόκτηση συνθήκης ασυλίας από τους πιστωτές θα απαιτούσε την ταξινόμηση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιπλέον, ο Όμιλος θα πρέπει να εξασφαλίσει εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του.

Λόγω των ανωτέρω, το σημείο αυτό θεωρήθηκε ως σημαντικότερο θέμα ελέγχου.

— Ελεγκτικές Διαδικασίες

Οι ελεγκτικές μας διαδικασίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:

- επικαιροποίηση της κατανόησης των διαδικασιών και των δικλίδων ασφαλείας του Ομίλου προκειμένου να διασφαλιστεί η συμμόρφωση με τις δανειακές ρήτρες,
- επιθεώρηση σημαντικών δανειακών συμβάσεων για την κατανόηση των όρων και συνθηκών τους,
- λήψη από τον Όμιλο του υπολογισμού των δεικτών των ρητρών των μεγαλύτερων χρηματοδοτήσεων, έλεγχος της μαθηματικής τους ακρίβειας και αξιολόγηση της συμμόρφωσης με τους όρους των αντίστοιχων δανειακών συμβάσεων,
- αξιολόγηση του υπομνήματος που συνέταξε η διοίκηση σχετικά με την διαθεσιμότητα των απαιτούμενων πηγών για την χρηματοδότηση του κεφαλαίου

κίνησης της Εταιρείας καθώς και τις ανάγκες για κεφαλαιουχικές δαπάνες;

- αξιολόγηση της επάρκειας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

**Ευθύνη της Διοίκησης για την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη 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 με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που εφαρμόζονται στο Βέλγιο, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες ελέγχου, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση προτιμάει είτε να ρευστοποιήσει τον Όμιλο ή να διακόψει τη δραστηριότητά του ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σε αυτές τις ενέργειες.

**Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο σύνολό τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη, είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει.

Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτές τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας συμμορφωνόμαστε με τις νομικές, κανονιστικές και επαγγελματικές απαιτήσεις που αφορούν στους ελέγχους ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων στο Βέλγιο.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε



επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης διενεργούμε τις παρακάτω διαδικασίες:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου του Ομίλου;
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Καταλήγουμε σε συμπέρασμα για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το αν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του. Αν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελέγχου να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή, αν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελέγχου. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα ο Όμιλος να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα;
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση;
- Αποκτούμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων που

περιλαμβάνονται στον Όμιλο για την έκφραση γνώμης επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την εκτέλεση του ελέγχου αυτών των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική μας γνώμη.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στην επιτροπή ελέγχου, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επιπλέον δηλώνουμε προς στην επιτροπή ελέγχου ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε σε αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας, και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στην επιτροπή ελέγχου, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης και ως εκ τούτου αποτελούν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου. Περιγράφουμε τα θέματα αυτά στην έκθεση ελέγχου, εκτός εάν νόμος ή κανονισμός αποκλείει τη δημοσιοποίηση σχετικά με το θέμα.

## Άλλες Νομικές και Κανονιστικές Απαιτήσεις

### Ευθύνες της Διοίκησης

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και το περιεχόμενο της ετήσιας έκθεσης διαχείρισης επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τη κατάσταση των μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών που επισυνάπτονται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση.

### Ευθύνη Ελεγκτή

Στο πλαίσιο της ανάθεσης εργασίας μας και σύμφωνα με το βελγικό πρότυπο, το οποίο συμπληρώνει τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα όπως εφαρμόζονται στο Βέλγιο (αναθεωρημένα το 2018), έχουμε την ευθύνη να επαληθεύουμε, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τη κατάσταση των μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών που επισυνάπτονται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση, καθώς και την αναφορά επί αυτών των θεμάτων.

## Θέματα σχετικά με την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και άλλες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση

Με βάση τις συγκεκριμένες εργασίες που διενεργήθηκαν στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, κατά την γνώμη μας η έκθεση αυτή είναι συνεπής με τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την ίδια χρήση και έχει ετοιμαστεί σύμφωνα με το άρθρο 119 του Κώδικα Εταιρειών.

Στο πλαίσιο του ελέγχου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, είμαστε επίσης υπεύθυνοι για την εξέταση, ιδίως με βάση τις γνώσεις που αποκτήθηκαν κατά τη διάρκεια του ελέγχου, εάν η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και άλλες πληροφορίες περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση:

- τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην ενότητα «Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου»;
  - στην ενότητα «Συνοπτικός Τακτικός Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων»
  - στην ενότητα «Ενναλακτικοί Δείκτες Απόδοσης»
- περιέχουν ουσιώδεις ανακρίβειες ή πληροφορίες που έχουν αναφερθεί εσφαλμένα ή παραπλανητικά. Στο πλαίσιο των διαδικασιών που διεξήχθησαν, δεν εντοπίσαμε ουσιώδεις ανακρίβειες που πρέπει να αναφέρουμε.

Οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 119 § 2 του Κώδικα Εταιρειών έχουν συμπεριληφθεί σε ξεχωριστή ενότητα που επισυνάπτεται στην

ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, και η οποία αποτελεί ξεχωριστή ενότητα της ετήσιας έκθεσης. Η έκθεση για τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιέχει τις πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 119 §2 του Κώδικα Εταιρειών και είναι σύμφωνη με τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ίδιας χρήσεως. Η Εταιρεία έχει ετοιμάσει αυτές τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες βάσει των σχετικών πλαισίων. Σύμφωνα με το άρθρο 148 §1, 5<sup>ο</sup> του Κώδικα Εταιρειών, δεν σχολιάζουμε εάν αυτές οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα πλαίσια που αναφέρονται στην ξεχωριστή έκθεση που επισυνάπτεται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

## Πληροφορίες σχετικά με την ανεξαρτησία

- Το ελεγκτικό μας γραφείο και το δίκτυό μας δεν έχουν προβεί σε οποιαδήποτε άλλη εργασία που είναι ασυμβίβαστη με τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων λογαριασμών και το ελεγκτικό μας γραφείο παρέμεινε ανεξάρτητο από τον Όμιλο κατά τη διάρκεια της θητείας (εντολής) μας.
- Οι αμοιβές για τις πρόσθετες εργασίες που είναι συμβατές με τον τακτικό έλεγχο που αναφέρεται στο άρθρο 134 του Κώδικα Εταιρειών έχουν δηλωθεί σωστά και έχουν γνωστοποιηθεί στις σημειώσεις των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

## Άλλο θέμα

- Η έκθεση αυτή είναι σύμφωνη με την πρόσθετη έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου βάσει του άρθρου 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

Βρυξέλλες, 24 Απριλίου 2019  
 KPMG Réviseurs d'Entreprises  
 Ορκωτοί Ελεγκτές  
 εκπροσωπούμενη από

  
 Benoit Van Roost  
 Réviseur d'Entreprises

# ΙΑ. Δήλωση Υπευθύνων

Δήλωση για την ακριβοδίκαιη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και τη δίκαιη επισκόπηση της έκθεσης διαχείρισης

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής διαχείρισης (δηλαδή οι Jacques Moulaert, Ευάγγελος Μουστάκας, Ευστράτιος Θωμαδάκης, Παντελεήμων Μαυράκης) δηλώνουν, εξ ονόματος και για λογαριασμό της Εταιρίας, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

α) οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικο-

νομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, παρέχουν ακριβοδίκαιη εικόνα για τα στοιχεία της καθαρής θέσης, της οικονομικής θέσης και των οικονομικών επιδόσεων της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

β) η έκθεση διαχείρισης επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων παρέχει ακριβοδίκαιη εικόνα για την εξέλιξη και τις επιδόσεις των δραστηριοτήτων και τη θέση της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.



# ΙΒ. Συνοπτικός ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με το άρθρο 105 του Κώδικα Εταιριών, οι μη ενοποιημένοι λογαριασμοί παρουσιάζονται ακολούθως σε συνοπτική μορφή, η οποία δεν περιλαμβάνει όλα τα προσαρτήματα που απαιτούνται από τον νόμο ή την έκθεση του Τακτικού Ελεγκτή. Η πλήρης έκδοση των ετήσιων λογαριασμών, όπως έχει κατα-

τεθεί στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου (National Bank of Belgium), θα διατίθεται κατόπιν αιτήματος από την έδρα της εταιρίας. Η έκθεση του τακτικού ελεγκτή για τους ετήσιους λογαριασμούς ήταν χωρίς επιφυλάξεις.

## Κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Στις	
	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>1.044.615</b>	<b>1.048.847</b>
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	566	1.176
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	332	470
Ενσώματα πάγια στοιχεία	80.434	81.694
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	961.069	963.293
Απαιτήσεις	2.214	2.214
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>17.308</b>	<b>21.908</b>
Απαιτήσεις	8.450	15.261
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.736	5.413
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	1.122	1.234
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.061.923</b>	<b>1.070.754</b>
<b>Ίδια κεφάλαια</b>	<b>1.058.575</b>	<b>1.066.517</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	141.894	141.894
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	528.113	528.113
Αναπροσαρμογή αξίας	21.054	21.054
Αποθεματικά	389.365	389.365
Κέρδη εις νέον	-21.850	-13.909
<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>3.347</b>	<b>4.237</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	131	125
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.961	3.939
Πραγματοποιηθέντα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	255	173
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>1.061.923</b>	<b>1.070.754</b>



## Κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις	
	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>Πωλήσεις και υπηρεσίες</b>	<b>6.456</b>	<b>6.124</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>	<b>-13.763</b>	<b>-25.575</b>
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	-7.550	-6.582
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	-1.118	-1.064
Αποσβέσεις και διαγραφέντα ποσά από έξοδα πρώτης εγκατάστασης, άυλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	-3.102	-3.668
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-1.991	-1.225
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα έξοδα εκμετάλλευσης	-3	-14.278
<b>Ζημίες από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>-7.307</b>	<b>-20.693</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>2.872</b>	<b>75.956</b>
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	2.605	7.552
Έσοδα από κυκλοφορούν ενεργητικό	1	12
Αναπροσαρμογές διαγραφέντων ποσών από χρηματοοικονομικά πάγια στοιχεία	266	68.392
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-3.540</b>	<b>-3.219</b>
Έξοδα δανείων	-21	-17
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	-4	-4
Διαγραφέντα ποσά από χρημ/κά πάγια στοιχεία	-3.514	-3.198
<b>Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-7.975</b>	<b>52.044</b>
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>34</b>	<b>-76</b>
<b>Κέρδη/Ζημίες (-)</b>	<b>-7.941</b>	<b>51.969</b>

# ΙΓ. Γλωσσάριο

Οι ακόλουθες εξηγήσεις έχουν σκοπό να βοηθήσουν τον γενικό αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στον παρόντα Ετήσιο Απολογισμό. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω ισχύουν για όλο τον ετήσιο απολογισμό, εκτός εάν απαιτείται διαφορετική ερμηνεία από τα συμφραζόμενα.

<b>ABB</b>	Η ABB είναι κορυφαία τεχνολογική εταιρία παγκοσμίως σε συστήματα ισχύος και αυτοματισμών που δίνει τη δυνατότητα σε επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, βιομηχανίες καθώς και πελάτες από τον χώρο των μεταφορών και των υποδομών να βελτιώνουν τις επιδόσεις τους μειώνοντας παράλληλα τις επιπτώσεις στο περιβάλλον	<b>H DCP Midstream</b>	είναι εταιρία ενέργειας που δραστηριοποιείται εξίσου στον κλάδο της επεκτεινόμενης βάσης φυσικών πόρων και στις διευρυνόμενες αγορές πετροχημικών και ενέργειας. Δάνεια/ Ίδια κεφάλαια
<b>Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων</b>	Πληρωτέοι λογαριασμοί/ Κόστος πωληθέντων * 365	<b>Denbury</b>	Η Denbury Resources Inc. είναι ανεξάρτητη εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου
<b>Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων</b>	Εισπρακτέοι λογαριασμοί/ Έσοδα * 365	<b>DIN</b>	Deutsches Institut für Normung
<b>Aramco</b>	Η Saudi Aramco είναι η κρατική επιχείρηση πετρελαίου του Βασιλείου της Σαουδικής Αραβίας.	<b>EDF</b>	Η EDF Energy είναι η μεγαλύτερη βρετανική εταιρία παραγωγής ηλεκτρισμού χαμηλών εκπομπών άνθρακα
<b>ASTM</b>	American Society for Testing and Material (Αμερικανική εταιρία δοκιμών και υλικών)	<b>EOX</b>	Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
<b>BKE</b>	Ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών	<b>EN</b>	Ευρωπαϊκό Πρότυπο
<b>Βελγικά GAAP</b>	Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο	<b>EN/ISO 17025</b>	Γενικές απαιτήσεις για την ικανότητα των εργαστηρίων δοκιμών και βαθμονόμησης
<b>BG</b>	Ο Όμιλος BG είναι διεθνής εταιρία ερευνών, παραγωγής και υδροποιημένου φυσικού αερίου.	<b>Enbridge</b>	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.
<b>Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ</b>	Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό	<b>Energy Transfer</b>	Η Energy Transfer είναι εταιρία με έδρα στο Τέξας που άρχισε να δραστηριοποιείται το 1995 ως μικρός ενδοπολιτειακός φορέας εκμετάλλευσης σωληνώσεων φυσικού αερίου και πλέον είναι μία από τις μεγαλύτερες και πιο διαφοροποιημένες εισηγμένες εταιρίες περιορισμένης ευθύνης των Ηνωμένων Πολιτειών (master limited partnership) στην κατηγορία εταιριών επενδυτικού βαθμού. Η οικογένεια εταιριών Energy Transfer επεκτάθηκε από περίπου 200 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου το 2002 σε περίπου 71.000 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου, υδροποιημένου φυσικού αερίου, προϊόντων διύλισης και αργού πετρελαίου και παραμένει προσηλωμένη στην παροχή υπηρεσιών κορυφαίας ποιότητας στους πελάτες της και ελκυστικών αποδόσεων
<b>BP</b>	Η BP είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου. Παρέχει στους πελάτες της καύσιμα για μεταφορές, ενέργεια για θέρμανση και φωτισμό, λιπαντικά για τη λειτουργία των κινητήρων καθώς και τα πετροχημικά προϊόντα που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή ποικίλων καθημερινών ειδών όπως βαφές, ρούχα και συσκευασίες		
<b>BS</b>	Βρετανικά πρότυπα		
<b>Cheniere Energy</b>	Εταιρία ενέργειας με έδρα στο Χιούστον που δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στον κλάδο του υδροποιημένου φυσικού αερίου		
<b>Chevron</b>	Η Chevron είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες ενέργειας.		
<b>Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα		





<b>EPCO</b>	<p>στους επενδυτές της.</p> <p>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.</p>	<p>γατρική της Marubeni-Itochu Steel Inc και διατηρεί την έδρα της στο Λονδίνο (Ηνωμένο Βασίλειο).</p>
<b>FSMA</b>	<p>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.</p>	<b>National Grid</b>
<b>Γενική Ρευστότητα Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (ΔΕΠΑ)</b>	<p>Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p>Η ΔΕΠΑ είναι η δημόσια επιχείρηση αερίου της Ελλάδας (ΔΕΠΑ)</p>	<b>OGC</b>
<b>Μικτή ετήσια απόδοση</b>	<p>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)</p>	<b>OMV</b>
<b>Η GRTGAZ</b>	<p>είναι φορέας εκμετάλλευσης συστημάτων μεταφοράς φυσικού αερίου που εδρεύει στο Παρίσι (Γαλλία). Το σύστημα σε λειτουργία συνίσταται σε σωληνώσεις φυσικού αερίου υπό υψηλή πίεση.</p>	<b>OSI</b>
<b>HVAC &amp; R ΔΛΠ ΔΠΧΑ</b>	<p>Θέρμανση, εξαερισμός, κλιματισμός και ψύξη</p> <p>Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</p> <p>Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ</p>	<b>PDO</b>
<b>Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων JIS</b>	<p>Αποθέματα/ Κόστος Πωληθέντων * 365</p> <p>Ιαπωνικά Βιομηχανικά Πρότυπα</p>	<b>Pioneer Pipe Inc</b>
<b>Kinder Morgan</b>	<p>Η μεγαλύτερη εταιρία υποδομής ενέργειας στη Βόρεια Αμερική.</p>	<b>Plains All American</b>
<b>LSAW</b>	<p>Μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου για την παραγωγή σωλήνων υψηλής αντοχής για υποθαλάσσια και χερσαία έργα ενέργειας</p>	
<b>MRC Global</b>	<p>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.</p>	
<b>MITE</b>	<p>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 θυ-</p>	

<p><b>RWERWE</b></p> <p><b>SAE</b></p> <p><b>SD</b></p> <p><b>Shell</b></p> <p><b>Snam</b></p> <p><b>Socar</b></p> <p><b>Spartan</b></p> <p><b>Ειδική Ρευστότητα Spectra Energy</b></p>	<p>κούς διαδρόμους μεταφοράς, καθώς και σε κόμβους σημαντικών αγορών στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά.</p> <p>Μία από τις πέντε κορυφαίες εταιρίες ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου της Ευρώπης.</p> <p>Ένωση Μηχανικών Αυτοκινητοβιομηχανίας Εμπορικό σήμα</p> <p>Η Shell Global είναι παγκόσμιος όμιλος εταιριών ενέργειας και πετροχημικών</p> <p>Ιταλική εταιρία υποδομών φυσικού αερίου. Η επιχείρηση δραστηριοποιείται κυρίως στην Ιταλία και είναι μία από τις κορυφαίες ρυθμιζόμενες επιχειρήσεις φυσικού αερίου.</p> <p>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.</p> <p>Η Spartan Energy Corp. είναι εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου με έδρα στο Κάλγκαρου της Αλμπέρτα. Η Spartan δραστηριοποιείται στην κεντρική Αλμπέρτα και το νοτιοανατολικό Σασκάτσουαν και διατηρεί πολυετές χαρτοφυλάκιο ευκαιριών οριζόντιων εγκαταστάσεων κατευθυντικών γεωτρήσεων πετρελαίου.</p> <p>(Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p>Η Spectra Energy Corp είναι εταιρία του δείκτη</p>	<p><b>STEG</b></p> <p><b>Subsea</b></p> <p><b>THN</b></p> <p><b>TIGF</b></p> <p><b>Διαφάνεια</b></p> <p><b>UPN</b></p>	<p>S&amp;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.</p> <p>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.</p> <p>Η Subsea7 είναι παγκοσμίως κορυφαίος εργολάβος μηχανολογικού σχεδιασμού, κατασκευής και υπηρεσιών από τον πυθμένα έως την επιφάνεια, στη βιομηχανία υπεράκτιας ενέργειας.</p> <p>Προφίλ στήριξης στοών</p> <p>Η Transport et Infrastructures Gaz France παρέχει και αναπτύσσει λύσεις μεταφορών και αποθήκευσης φυσικού αερίου για την ευρωπαϊκή αγορά.</p> <p>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.</p> <p>European Standard channels</p> <p>Η ετήσια έκθεση, οι πλήρεις εκδόσεις των νόμιμων και ενοποιημένων ετήσιων λογαριασμών, καθώς και οι εκθέσεις ελέγχου σχετικά με τους εν λόγω ετήσιους λογαριασμούς διατίθενται στην ιστοσελίδα (<a href="http://www.viohalco.com">www.viohalco.com</a>)</p>
---	--	--	--



Enter/  
Exit



Full  
Screen



Βασικά  
στοιχεία

Αλουμίνιο

Χαλκός

Χάλυβας

Σωλήνες  
χαλύβα

Καλώδια

Ανάπτυξη  
ακινήτων

Τεχνολογία  
και R&D

Ανακύκλωση

Ενοποιημένες  
οικονομικές  
καταστάσεις

www

## Επιχειρηματικοί κλάδοι

## VIOHALCO

Viohalco S.A.  
30 Marnix Avenue,  
1000 Brussels,  
Belgium  
Tel.: (+32) 2 224 09 11

Viohalco – Ελληνικό Υποκατάστημα  
Χειμάρas 16,  
151 25 Μαρούσι, Αθήνα  
Ελλάδα  
Τηλ.: (+30) 210 6861 111,  
(+30) 210 6787 773

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