

## Ετήσιος Απολογισμός



VIOHALCO



# Περιεχόμενα

<b>Επισκόπηση της Viohalco</b>	<b>2</b>	Κλάδος Χαλκού & Καλωδίων	40
Δραστηριότητες	2	Χαλκός	40
Αναδιάρθρωση Ομίλου	5	Ελληνικά Καλώδια	48
<b>Με μια Ματιά</b>	<b>6</b>	Κλάδος Αλουμινίου	54
<b>Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>8</b>	Ελβάλ	54
<b>Αποστολή</b>	<b>10</b>	Ετέμ	62
<b>Δημιουργία Αξίας</b>	<b>11</b>	Κλάδος Ανάπτυξης Ακινήτων και Κλάδος Άλλων Υπηρεσιών	68
<b>Εκθεση Διαχείρισης</b>	<b>12</b>	Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες	70
Κυριότερα Γεγονότα	12	Έρευνα και Ανάπτυξη	72
Μεταγενέστερα Γεγονότα	13	Οι Εργαζόμενοι μας	75
Προοπτικές για το 2014	14	Ενημέρωση Μετόχων	76
Σταθμοί στην Ιστορία της Viohalco	16	<b>Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη – Βιώσιμη Ανάπτυξη</b>	<b>78</b>
Επιχειρηματική Δραστηριότητα και Αποτελέσματα	18	<b>Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης</b>	<b>82</b>
Κλάδος Χάλυβα & Σωλήνων Χάλυβα	26		
Σιδενόρ	26		
Σωληνουργία Κορίνθου	34		

<b>Οικονομικές Καταστάσεις 2013</b>	<b>α1</b>
-------------------------------------	-----------

<b>Οικονομικές Καταστάσεις και Έκθεση Ελεγκτή</b>	<b>β2</b>
<b>Συνοπτικός Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>	<b>β4</b>
<b>Δήλωση Υπευθύνων Προσώπων</b>	<b>β6</b>
<b>Γλωσσάριο</b>	<b>β7</b>

# Επισκόπηση της Viohalco

## ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η Viohalco SA (VIO) είναι εταιρία holding (συμμετοχών), με έδρα τις Βρυξέλλες και συμμετοχές σε εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων, με κορυφαία θέση στην Ευρώπη. Με μοναδική διαφοροποίηση σε ποικίλους τομείς μετάλλων και παγκόσμια παρουσία, ο Όμιλος Viohalco έχει ως σκοπό τη βιώσιμη παραγωγή ποιοτικών και καινοτόμων προϊόντων προστιθέμενης αξίας στον Κλάδο του Χάλυβα και των Σωλήνων Χάλυβα, στον Κλάδο του Χαλκού και των Καλωδίων, στον Κλάδο του Αλουμινίου και στον Κλάδο της Ανάπτυξης Ακινήτων.

Χάρη στο δυναμικό marketing και το εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων, συμπεριλαμβανομένων των εμπορικών θυγατρικών, αντιπροσώπων και διανομών, η Viohalco δραστηριοποιείται σε παγκόσμια κλίμακα και έχει την εξειδίκευση να παρέχει στήριξη στους πελάτες της σε όλο τον κόσμο, προσφέροντας ένα πλήρες φάσμα προϊόντων, καθώς και αξιόπιστες υπηρεσίες. Η Viohalco και οι θυγατρικές της επενδύουν σταθερά στην έρευνα και την τεχνολογία, παρακολουθώντας στενά τις τελευταίες εξελίξεις στις αγορές.

**Με ενεργή εμπορική παρουσία σε περισσότερες**

από **80** χώρες και

**28** μονάδες παραγωγής σε 6 χώρες,

**7.857** εργαζόμενους και

και αξιόλογη επιχειρηματική πορεία από το **1937**

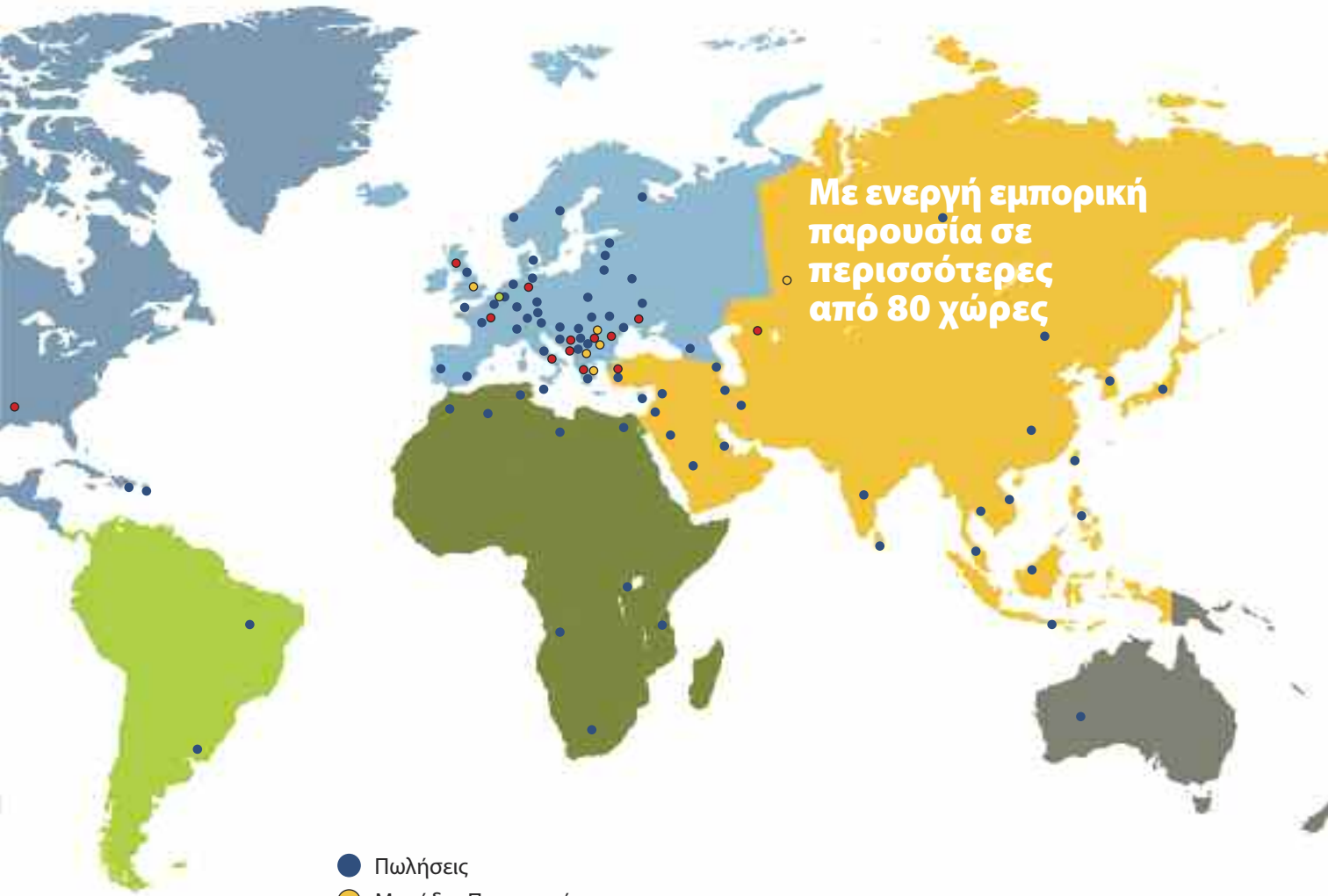
**η Viohalco αποτελεί κορυφαία εταιρία επεξεργασίας μετάλλων με γερές βάσεις στην Ευρώπη και παγκόσμια εμβέλεια που εκτείνεται σε όλες τις ηπείρους.**

# 28

μονάδες παραγωγής  
σε 6 χώρες







Με ενεργή εμπορική παρουσία σε περισσότερες από 80 χώρες

- Πωλήσεις
- Μονάδες Παραγωγής
- Κεντρικά Γραφεία
- Εμπορικές Θυγατρικές Εταιρίες



# Επισκόπηση της Viohalco

Με στόχο την ευέλικτη και αξιόπιστη λειτουργία, οι θυγατρικές εταιρίες της Viohalco δραστηριοποιούνται σύμφωνα με το ακόλουθο οργανωτικό πλαίσιο που διαχωρίζεται σε τέσσερις βασικούς κλάδους:

- **Κλάδος Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα:** Μέσω της Σιδενόρ Α.Ε. και των θυγατρικών της, η Viohalco δραστηριοποιείται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, καθώς και στην επεξεργασία τελικών προϊόντων χάλυβα. Η Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε., θυγατρική της Σιδενόρ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων δοκών (κοίλων διατομών) που χρησιμοποιούνται ευρέως στον κατασκευαστικό κλάδο.
- **Κλάδος Χαλκού και Καλωδίων:** Η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ευρέος φάσματος προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού, που κυμαίνεται από σωλήνες χαλκού και ορειχάλκου, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού. Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., θυγατρική της Χαλκόρ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή ενός ολοκληρωμένου χαρτοφυλακίου καλωδίων και αγωγών, συρμάτων περιελίξεων, ράβδων χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων.

- **Κλάδος Αλουμινίου:** Η Ελβάλ και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στον κλάδο των προϊόντων αλουμινίου, παρέχοντας ένα διευρυμένο σύνολο προϊόντων που εκτείνονται από ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικές εφαρμογές και foil αλουμινίου για οικιακή χρήση έως ειδικά προϊόντα, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων διέλασης, για χρήση στη ναυπήγηση πλοίων και την αυτοκινητοβιομηχανία.
- **Κλάδος Ανάπτυξης Ακινήτων και Κλάδος Άλλων Υπηρεσιών:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την αξιοποίηση των παλαιότερων βιομηχανικών ακινήτων της. Μετέχει επίσης σε μικρότερες εταιρίες σε άλλους τομείς δραστηριότητας, όπως τα είδη υγιεινής από υαλώδη πορσελάνη και τα πλακίδια, η ανάκτηση μετάλλων, οι υπηρεσίες εφαρμογών ERP, οι ασφαλειομεσιτικές υπηρεσίες, οι υπηρεσίες ταξιδιωτικών πρακτορείων και οι εφαρμογές μηχανολογίας (Κλάδος Άλλων Υπηρεσιών).

Στη διάρκεια της πολυετούς και επιτυχημένης εμπορικής παρουσίας τους, η Viohalco και οι θυγατρικές της έχουν στηρίξει την προσπάθειά τους για επιχειρηματική αριστεία σε έναν μόνο στρατηγικό στόχο: να παρέχουν άψογη εξυπηρέτηση και λύσεις που να καλύπτουν κάθε ανάγκη των πελατών τους, προσφέροντας καινοτόμα, ειδικά σχεδιασμένα προϊόντα και υπηρεσίες μεγάλης προστιθέμενης αξίας. Αυτός ακριβώς ο στρατηγικός

## Κλάδος Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα



## Κλάδος Χαλκού και Καλωδίων

στόχος καθοδηγεί κάθε προσπάθεια σε σχέση με τις καινοτομίες, τον έλεγχο ποιότητας, την επιστημονική έρευνα, τη βέλτιστη επιχειρηματική απόδοση, τον εξορθολογισμό των λειτουργιών και, πρωτίστως, την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού.

### ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ

Στις 31 Μαΐου 2013, η Viohalco συστάθηκε ως Βελγική ανώνυμη εταιρία.

Στις 16 Νοεμβρίου 2013, η Cofidin SA [Βελγική ανώνυμη εταιρία με έδρα στη διεύθυνση 30 Avenue Marnix, 1000 Brussels, Belgium (Βρυξέλλες, Βέλγιο)] και η Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (Ελληνική ανώνυμη εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών με έδρα στη Λεωφόρο Μεσογείων 2-4, Αθήνα, Ελλάδα) συγχωνεύθηκαν στη Viohalco στο πλαίσιο εγχώριας και διασυνοριακής συγχώνευσης. Ως επακόλουθο, η Viohalco κατέστη μητρική εταιρία ενός Ομίλου εταιριών που δραστηριοποιούνται κυρίως στους κλάδους παραγωγής, επεξεργασίας και εμπορίας χάλυβα και σωλήνων χάλυβα, χαλκού και καλωδίων και αλουμινίου, καθώς και στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων και παροχής υπηρεσιών.

Οι λόγοι που οδήγησαν σε αυτή την αναδιάρθρωση Ομίλου ήταν οι εξής:

- Η εισαγωγή της Viohalco στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών διευκολύνει την πρόσβαση της εταιρίας σε διεθνείς επενδυτές και την καθιστά πιο ελκυστική ως

επενδυτική επιλογή. Σε αυτό το πλαίσιο, είναι σημαντικό να επισημάνουμε ότι οι πωλήσεις της Viohalco στην Ευρώπη το 2013 αντιπροσώπευσαν περίπου το 84% των ενοποιημένων πωλήσεων (από τις οποίες το 13% στην Ελλάδα).

- Επιπλέον, η απορρόφηση της Cofidin SA από τη Viohalco ενίσχυσε την κεφαλαιακή δομή της εταιρίας, δεδομένου ότι η Cofidin SA συνεισέφερε σημαντικά στοιχεία ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων ταμειακών διαθεσίμων και αύξησε το μερίδιο συμμετοχής της εταιρίας σε ορισμένες θυγατρικές της στις οποίες είχαν συμμετοχές και η Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και η Cofidin SA.
- Η αναδιάρθρωση του Ομίλου διευκολύνει την πρόσβαση σε διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και άρα διευρύνει τις ευκαιρίες πρόσβασης σε διάφορες μορφές χρηματοδότησης, οι οποίες στο παρελθόν δεν ήταν διαθέσιμες ή ήταν πολύ δαπανηρές. Αυτή η χρηματοδότηση θα συντελέσει στην αποτελεσματική υλοποίηση των μεσομακροπρόθεσμων επενδυτικών προγραμμάτων των ελληνικών βιομηχανικών θυγατρικών του.

Οι μετοχές της Viohalco SA που εκδόθηκαν στο πλαίσιο των συγχωνεύσεων εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και η διαπραγμάτευσή τους ξεκίνησε στις 22 Νοεμβρίου 2013.

Στις 14 Φεβρουαρίου 2014, η Viohalco προέβη στη δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



Κλάδος  
Αλουμινίου

Κλάδος  
Ανάπτυξης  
Ακινήτων και  
Κλάδος Άλλων  
Υπηρεσιών





# 6 Με μια Ματιά

**Ένας κορυφαίος βιομηχανικός Όμιλος, με έδρα στην Ευρώπη και παγκόσμια παρουσία, που δραστηριοποιείται στην επεξεργασία και την εμπορία προϊόντων χάλυβα και σωλήνων χάλυβα, χαλκού και καλωδίων, καθώς και αλουμινίου.**

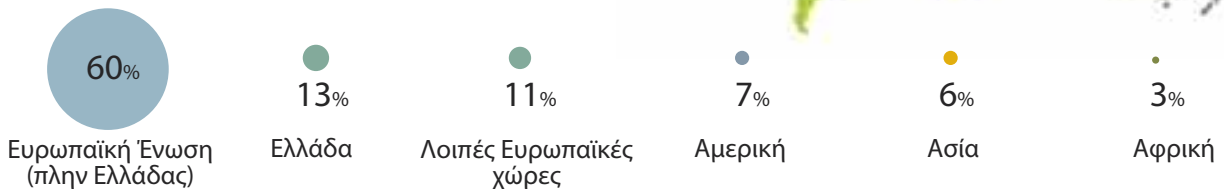
## Βασικά στοιχεία

- Εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Κύκλος εργασιών: 2,9 δισ. ευρώ το 2013
- Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA): 4 εκ. ευρώ το 2013
- Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων: 95 εκ. ευρώ
- Κύριες θυγατρικές: Ελβάλ, Χαλκόρ, Ελληνικά Καλώδια, Σιδενόρ, Σωληνοργεία Κορίνθου, Ετέμ
- 7.857 εργαζόμενοι

## Παγκόσμια εμβέλεια

- 28 μονάδες παραγωγής σε 6 χώρες
- Εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες
- Πωλήσεις προϊόντων σε περισσότερες από 80 χώρες σε όλο τον κόσμο

## Γεωγραφική κατανομή Κύκλου Εργασιών



- Το 84% των πωλήσεων της εταιρίας πραγματοποιείται στην Ευρώπη (το 13% από αυτές στην Ελλάδα), το 7% στις ΗΠΑ, το 6% στην Ασία και το 3% στον υπόλοιπο κόσμο

## Επενδύσεις

Η Viohalco δεσμεύεται για την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού της και επιδιώκει να διατηρεί προηγμένης τεχνολογίας εξοπλισμό, υψηλή παραγωγικότητα και βιωσιμότητα μέσω της υλοποίησης επενδύσεων, όπως φαίνεται από τα παρακάτω μεγέθη ολοκληρωμένων και μελλοντικών επενδύσεων:

- 2001-2013: 1,8 δισ. ευρώ
- 2013: 154 εκ. ευρώ
- 2013-2015: Επενδυτικό πρόγραμμα που υπερβαίνει τα 330 εκ. ευρώ \*

\* Συμπεριλαμβανομένων των συνολικών επενδύσεων του 2013, ύψους 154 εκ. ευρώ



# 84%

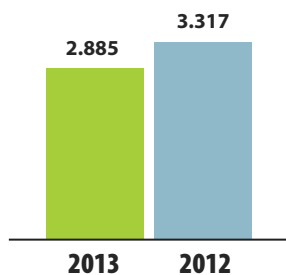
των πωλήσεων της εταιρίας πραγματοποιείται στην Ευρώπη (το 13% από αυτές στην Ελλάδα), το 7% στις ΗΠΑ, το 6% στην Ασία και το 3% στον υπόλοιπο κόσμο



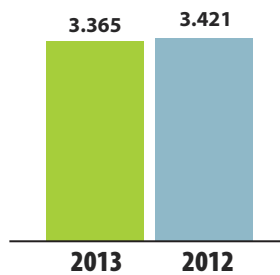


## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ΕΚ. Ευρώ)

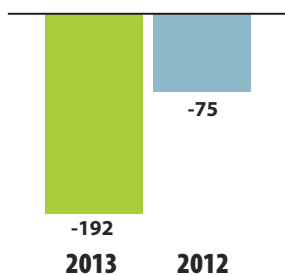
### Κύκλος Εργασιών



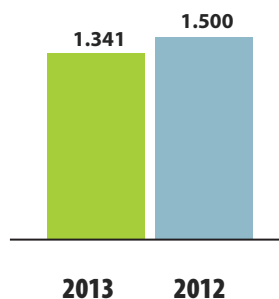
### Σύνολο Ενεργητικού



### Ζημιές προ φόρου Εισοδήματος



### Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων



Για λόγους συγκρισιμότητας, επισημαίνεται ότι τα οικονομικά στοιχεία για το 2012 αφορούν στη Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και τα οικονομικά στοιχεία για το 2013 αφορούν στη Viohalco SA. Όπως παρατίθεται στις σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, ο εταιρικός μετασχηματισμός της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. σε Viohalco SA λογίζεται ως αντίστροφη εξαγορά με την Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. να είναι λογιστικά ο εξαγοραστής (acquirer). Ως επακόλουθο, η Viohalco SA θεωρείται συνέχεια της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.



# Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 2013 αποτέλεσε σημαντικό ορόσημο στη μακρά και επιτυχημένη ιστορία της Viohalco και των θυγατρικών εταιριών της. Δρώντας προληπτικά για την αντιμετώπιση των προκλήσεων ενός πολύ ανταγωνιστικού και απαιτητικού παγκόσμιου επιχειρηματικού περιβάλλοντος, η εταιρία έλαβε τη στρατηγική απόφαση να εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών. Αυτή η εισαγωγή επιτεύχθηκε μέσω της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της Βελγικής εταιρίας Cofidin S.A. από τη Viohalco SA/NV

Η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών προσέφερε στη Viohalco μια σειρά από οφέλη, συμπεριλαμβανομένης της ενίσχυσης της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρίας και της διευκόλυνσης της πρόσβασής της στις διεθνείς κεφαλαιαγορές. Επίσης, το Φεβρουάριο του 2014, η εταιρία προέβη σε δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σε επιχειρησιακό επίπεδο, το 2013 χαρακτηρίστηκε από διάφορες εξελίξεις. Σε αυτές περιλαμβάνονται η υποτονική ζήτηση στους περισσότερους τομείς προϊόντων, οι μειωμένες τιμές μετάλλων, το υψηλό κόστος ενέργειας για τις παραγωγικές εγκαταστάσεις που εδρεύουν στην Ελλάδα και η μη ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ-δολαρίου ΗΠΑ. Σε αυτό το πλαίσιο, οι θυγατρικές της Viohalco συνέχισαν τις προσπάθειές τους για την περαιτέρω βελτιστοποίηση των λειτουργιών τους, τη μείωση του κόστους, τη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου των προϊόντων τους και την αποδοτικότερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, καθώς και των ταμειακών ροών.

Όσον αφορά στις οικονομικές επιδόσεις, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών κατέγραψε πτώση ύψους 13% στα 2.885 εκ. ευρώ. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 4 εκ.

“**Η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών προσέφερε στη Viohalco μια σειρά από οφέλη, συμπεριλαμβανομένης της ενίσχυσης της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρίας και της διευκόλυνσης της πρόσβασής της στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.**”

ευρώ έναντι 155 εκ. ευρώ το 2012, ενώ οι ζημιές της εταιρίας μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας το 2013 ανήλθαν σε 173 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 50 εκ. ευρώ το προηγούμενο έτος. Αυτή η επιδείνωση των επιδόσεων επηρεάστηκε σημαντικά από τα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα τα οποία, ανήλθαν σε 91 εκ. ευρώ, το 2013.

Είναι ακόμη σημαντικό να επισημανθεί πως το Δεκέμβριο του 2013, η Viohalco αναχρηματοδότησε το 78% των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεών της με την υπογραφή μακροπρόθεσμων κοινοπρακτικών κοινών ομολογιακών δανείων, το ύψος των οποίων ξεπέρασε συνολικά το ποσό των 727 εκ. ευρώ.

Στον **κλάδο Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα**, οι συνεχιζόμενες δυσμενείς συνθήκες στην εγχώρια και την παγκόσμια αγορά χάλυβα επέδρασαν αρνητικά στα οικονομικά μας αποτελέσματα. Παρά τις επιτυχημένες προσπάθειές για περαιτέρω εξορθολογισμό του λειτουργικού κόστους, η μείωση της ζήτησης, οι χαμηλότερες τιμές χάλυβα και το αυξημένο κόστος ενέργειας των εργοστασίων παραγωγής του Ομίλου που εδρεύουν στην Ελλάδα επηρέασαν τόσο τον κύκλο εργασιών, όσο και την κερδοφορία.

Στον κλάδο των Σωλήνων Χάλυβα, οι δραστηριότητες και τα περιθώρια κέρδους επηρεάστηκαν σημαντικά από τη γενικότερη αστάθεια της αγοράς και τη μείωση των

επενδύσεων σε έργα άντλησης και μεταφοράς φυσικού αερίου και πετρελαίου, τόσο στην Ευρωπαϊκή Ένωση, όσο και σε άλλες διεθνείς αγορές. Ως επακόλουθο, οι πωλήσεις μειώθηκαν ως προς τον όγκο και την αξία.

Στον **κλάδο Χαλκού και Καλωδίων**, το περιβάλλον της παγκόσμιας αγοράς χαρακτηρίστηκε από την ασθενή ζήτηση για προϊόντα του κατασκευαστικού κλάδου και καλωδίων, τη στασιμότητα στη ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα, τις αισθητά χαμηλότερες τιμές μετάλλων και τον έντονο ανταγωνισμό. Όσον αφορά στους όγκους, ο Όμιλος κατάφερε να αυξήσει το μερίδιο αγοράς στα προϊόντα χαλκού και κραμάτων χαλκού για εφαρμογές στη βιομηχανία και στον κλάδο των κατασκευών, αλλά οι συνολικές οικονομικές επιδόσεις επηρεάστηκαν αρνητικά από τις αντίζοες συνθήκες στην αγορά καλωδίων.

Στη διάρκεια του έτους, η χαμηλή ζήτηση αποτέλεσε επίσης σημαντικό πρόβλημα και για τον κλάδο των Καλωδίων. Αυτό το γεγονός, σε συνδυασμό με τον έντονο ανταγωνισμό, τις χαμηλότερες τιμές μετάλλων και τις δυσμενείς συνθήκες χρηματοδότησης είχαν σημαντικό αντίκτυπο στις οικονομικές επιδόσεις. Παρ' όλα αυτά, οι προοπτικές σε αυτόν τον κλάδο είναι πολύ θετικές, καθώς το 2013 ολοκληρώθηκε η επένδυση στη θυγατρική Fulgor, η οποία ενίσχυσε τη θέση της εταιρίας, καθιστώντας την έναν από τους ελάχιστους παραγωγούς υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης παγκοσμίως.

Στον **κλάδο Αλουμινίου**, το 2013, κατορθώσαμε να διατηρήσουμε θετικές οικονομικές επιδόσεις, παρά το απαιτητικό οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον, που χαρακτηρίστηκε από χαμηλές τιμές του αλουμινίου, υψηλό κόστος ενέργειας, μη ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ-δολαρίου ΗΠΑ, καθώς και από αυξημένο χρηματοδοτικό κόστος.

Στον **κλάδο Ανάπτυξης Ακινήτων**, συνεχίσαμε τις ενέργειες για την περαιτέρω ανάπτυξη και αξιοποίηση

του σημαντικού χαρτοφυλακίου μας σε εμπορικά και βιομηχανικά ακίνητα. Κύριος στόχος αυτών των ενεργειών είναι η αξιοποίηση κάθε ακινήτου, ώστε να αποδώσει το μέγιστο επιχειρηματικό του δυναμικό.

Καθ' όλη τη διάρκεια της μακράς και επιτυχημένης ιστορίας τους, η Viohalco και οι θυγατρικές της έχουν καταδείξει ότι η βιώσιμη ανάπτυξη και η εταιρική υπευθυνότητα είναι έννοιες βαθιά ριζωμένες στον πυρήνα των επιχειρηματικών αξιών τους. Όλα τα απαραίτητα μέτρα έχουν ληφθεί προκειμένου να διασφαλιστεί ότι κάθε εταιρία λειτουργεί με υπευθυνότητα σε όλους τους τομείς δραστηριοποίησής της. Η Υγεία και Ασφάλεια των εργαζομένων, η αποδοτικότερη χρήση της ενέργειας, η προστασία του περιβάλλοντος, η δεοντολογική συμπεριφορά και η κοινωνική πρόοδος είναι όλα στοιχεία που εναρμονίζονται πλήρως με την οικονομική ανάπτυξη της Viohalco.

Η Viohalco και οι θυγατρικές της ξεκίνησαν δυναμικά το 2014 και παραμένουν προσηλωμένες στην ενίσχυση των θέσεών τους στις παγκόσμιες αγορές, αξιοποιώντας τα κύρια ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά τους. Σε εξέλιξη, βρίσκεται επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 330 εκ. ευρώ στις μονάδες παραγωγής του Ομίλου που καταδεικνύει την ισχυρή δέσμευσή μας για την επίτευξη του παραπάνω στόχου. Η παραγωγή καινοτόμων προϊόντων, η συνετή εμπορική ανάπτυξη, η αύξηση της παραγωγικότητας, η αυστηρή διαχείριση ταμειακών ροών και η ευελιξία στην παραγωγή είναι οι κύριοι στρατηγικοί πυλώνες στους οποίους στηρίζουν τις προσπάθειές τους οι εταιρίες για να επιτύχουν μακροπρόθεσμα Βιώσιμη Ανάπτυξη. Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με τις βελτιούμενες συνθήκες στην Ευρώπη και τη σταθεροποίηση της ελληνικής οικονομίας, στηρίζουν την αισιοδοξία της διοίκησης της Viohalco σχετικά με τις προοπτικές των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων το 2014.

Νικόλαος Μ. Στασινόπουλος  
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου



# Αποστολή

Η Viohalco δραστηριοποιείται σε έναν κόσμο χωρίς σύνορα που μεταβάλλεται αδιάκοπα. Σε έναν κόσμο που απαιτεί δεξιότητες, διαρκείς καινοτομίες, οικονομικές επενδύσεις και υπεύθυνη χρήση των φυσικών πόρων.

**Η Viohalco επιδιώκει την αριστεία, προσφέροντας προϊόντα ανώτερης ποιότητας, προστιθέμενη αξία και άριστη εξυπηρέτηση σε όλους τους πελάτες σε κάθε τομέα της αγοράς.**

Στόχος μας είναι να είμαστε αξιόπιστοι και πελατοκεντρικοί πάροχοι λύσεων και όχι απλοί προμηθευτές. Επιδιώκουμε να παρέχουμε λύσεις, μεγιστοποιώντας παράλληλα τις επιδόσεις, υπό το πρίσμα της Βιώσιμης Ανάπτυξης.

Παραμένουμε προσηλωμένοι σε αυτόν το στόχο εμπνέοντας τους εργαζόμενούς μας, αναπτύσσοντας τις διοικητικές ικανότητες και προάγοντας την ομαδική εργασία. Επιδιώκουμε να είμαστε ο επιλεγμένος προμηθευτής των πελατών μας, ένας πραγματικός επιχειρηματικός συνεργάτης που παρέχει πρώτης ποιότητας προϊόντα και υπηρεσίες. Αναπτύσσουμε τεχνολογικά προηγμένες λύσεις, διαδικασίες και προϊόντα, παρέχοντας ασφαλές και υγιεινό περιβάλλον εργασίας, επιδεικνύοντας σεβασμό για το περιβάλλον και καθιερώνοντας υψηλά πρότυπα επιχειρηματικής ηθικής.

Οι αρχές της υπευθυνότητας, της ακεραιότητας, της διαφάνειας, της αποτελεσματικότητας και της καινοτομίας διέπουν τον Όμιλό μας και αποτυπώνονται στο μεγάλο σεβασμό που δείχνουμε για τους ανθρώπους και το περιβάλλον, στην επιθυμία να συμβάλλουμε στη συνεχή εξέλιξη των εργαζομένων μας και στην προώθηση της επιχειρηματικής δεοντολογίας.



Επιδιώκουμε να παρέχουμε λύσεις **μεγιστοποιώντας παράλληλα τις επιδόσεις, υπό το πρίσμα της Βιώσιμης Ανάπτυξης.**

# Δημιουργία Αξίας

Μετά από 76 χρόνια δυναμικής επιχειρηματικής ανάπτυξης και διαρκούς εξέλιξης, βαδίζουμε στο μέλλον, έτοιμοι για νέες προκλήσεις, διατηρώντας παράλληλα τις ίδιες αξίες που μας οδήγησαν σε όλη την πορεία μας. Η επιτυχία μας έγκειται στο γεγονός ότι είμαστε προσηλωμένοι στο έργο μας και εστιάζουμε στις εξελισσόμενες ανάγκες των πελατών μας, προσφέροντας ειδικά σχεδιασμένες λύσεις και υπηρεσίες.

## ΕΠΕΞΕΡΓΑΖΟΜΑΣΤΕ ΜΕΤΑΛΛΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΩΝ ΑΝΘΡΩΠΩΝ.

**Αποστολή μας είναι να παρέχουμε καινοτόμα προϊόντα κορυφαίας ποιότητας στους πελάτες μας, παραμένοντας ταυτόχρονα πιστοί στις ηθικές αρχές μας και στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους μας, με σεβασμό για το περιβάλλον, το ανθρώπινο δυναμικό μας και το κοινωνικό σύνολο.**

Ορμώμενοι από την ισχυρή πεποίθησή μας ότι η ανάπτυξη και η επιτυχία πηγάζουν από τους **ανθρώπους**, η επιχειρηματική μας δομή βασίζεται στον αμοιβαίο σεβασμό, την ακεραιότητα και την υπευθυνότητα σε όλα τα οργανωτικά επίπεδα. Γι' αυτόν ακριβώς τον λόγο, επιδιώκουμε πάντοτε να δημιουργούμε ένα άριστο περιβάλλον εργασίας και να παρέχουμε ευκαιρίες εκπαίδευσης και επιτυχίας σε όλους. Για εμάς, η αναζήτηση **ποιότητας** και **αξιοπιστίας** είναι μια απαιτητική, καθημερινή διαδικασία που δεν επιδέχεται κανένα συμβιβασμό και εγγυάται ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες μας ανταποκρίνονται με συνέπεια σε όσα υποσχονται, ενώ παράλληλα καθορίζουν τα πρότυπα που πρέπει να ακολουθούν οι άλλες εταιρίες. Επιδιώκουμε την κορυφαία ποιότητα, όχι μόνο σε θέματα παραγωγής, αλλά επίσης σε όλη την επιχειρηματική δομή μας. Η ποιότητα συμβαδίζει με τη **δημιουργική καινοτομία**

και την **προηγμένη τεχνολογία**. Εστιάζουμε στην επίτευξη όλο και υψηλότερων στόχων. Γι' αυτόν τον λόγο προβαίνουμε σε συνεχείς επενδύσεις στον τομέα της Έρευνας και Ανάπτυξης, προκειμένου να κατασκευάζουμε και να παρέχουμε υψηλών απαιτήσεων, αλλά συγχρόνως πρακτικά, προϊόντα και υπηρεσίες που εξυπηρετούν τις ανάγκες των πελατών μας, επιλύουν τα προβλήματά τους, ενισχύουν τη φήμη τους και υπερβαίνουν τις προσδοκίες τους.

Επιδιώκουμε να καλλιεργούμε επωφελείς, **μακροχρόνιες επιχειρηματικές σχέσεις** με τους συνεργάτες, τους πελάτες και τους ανθρώπους μας. Έχουμε αναλάβει τη δέσμευση να σφυρηλατούμε ισχυρούς δεσμούς βασισμένους στον επαγγελματισμό, την εμπιστοσύνη, τη διαφάνεια, τη γνήσια ειλικρίνεια και την αμοιβαία κατανόηση προκειμένου να προσφέρουμε την υψηλότερη αξία σε όλους τους συμμετόχους μας. Γι' αυτόν το λόγο σεβόμαστε τις σχέσεις μας και επιζητούμε πάντοτε να δημιουργούμε αξία για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Η **ασφάλεια** είναι πρώτη προτεραιότητα. Δε διαπραγματευόμαστε θέματα Υγείας και Ασφάλειας που αφορούν τους συνεργάτες μας ή το περιβάλλον. Επενδύουμε σταθερά στη λήψη μέτρων για την Υγεία και την Ασφάλεια στο χώρο εργασίας και διασφαλίζουμε τις υπεύθυνες συνθήκες εργασίας που συμμορφώνονται προς τα αυστηρότερα πρότυπα ασφαλείας.

Κάθε στάδιο των επιχειρηματικών διαδικασιών μας έχει σχεδιαστεί λαμβάνοντας υπ' όψιν τους στόχους για το **περιβάλλον** και το **αποτύπωμα άνθρακα**. Οι θυγατρικές μας εφαρμόζουν προγράμματα ανακύκλωσης και διαχείρισης αποβλήτων στις παραγωγικές τους εγκαταστάσεις. Πρόκειται για μια δέσμευση που αντιμετωπίζουμε με μεγάλη σοβαρότητα όχι μόνο έναντι των κοινωνιών, που φιλοξενούν τις παραγωγικές εγκαταστάσεις μας, αλλά και έναντι των μελλοντικών γενεών.

**Η ποιότητα** συμβαδίζει με τη  
**δημιουργική**  
**καινοτομία** και την  
**προηγμένη τεχνολογία**



# 12 Έκθεση Διαχείρισης

## ΚΥΡΙΟΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

### • Οικονομικά

- Ενοποιημένος κύκλος εργασιών 2.885 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 13% σε σχέση με το 2012, κυρίως εξαιτίας της υποτονικής ζήτησης και των μειωμένων τιμών μετάλλων, σε σύγκριση με το 2012.
- Ζημιές εκμετάλλευσης (EBIT) ύψους 109 εκ. ευρώ, έναντι κερδών εκμετάλλευσης 14 εκ. ευρώ το 2012, λόγω του συνδυασμού χαμηλότερων πωλήσεων ως συνέπεια του δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος, της μη ευνοϊκής ισοτιμίας ευρώ – δολαρίου ΗΠΑ και των υποτιμήσεων των αποθεμάτων, ως επακόλουθο των μειωμένων τιμών του Χρηματιστηρίου Μετάλλων του Λονδίνου (LME) για το αλουμίνιο, το χαλκό και το ψευδάργυρο, καθώς και λόγω μη επαναλαμβανόμενων εξόδων (91 εκ. ευρώ).
- Ζημιές προ φόρου εισοδήματος ύψους 192 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 75 εκ. ευρώ το 2012.
- Ζημιές χρήσης ύψους 224 εκ. ευρώ και λόγω της αύξησης του φορολογικού συντελεστή εταιρικών κερδών στην Ελλάδα (από 20% σε 26%) και του αποτελέσματος του επανυπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου.
- Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ύψους 173 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 50 εκ. ευρώ το 2012.
- Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα ύψους 29 εκ. ευρώ, έναντι μείωσης ταμειακών διαθεσίμων 29 εκ. ευρώ το 2012, κυρίως λόγω της αύξησης των ταμειακών ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (αύξηση 128 εκ. ευρώ).
- Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, ο καθαρός δανεισμός

ανήλθε σε 1.248 εκ. ευρώ, αυξημένος σε σχέση με 1.225 εκ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2012, και

- Αναχρηματοδότηση μέρους των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων ύψους 727 εκ. ευρώ, με την υπογραφή μακροπρόθεσμων κοινοπρακτικών κοινών ομολογιακών δανείων.

### • Αναδιάρθρωση δανειακών υποχρεώσεων

Στις 27 Δεκεμβρίου 2013, η Viohalco ολοκλήρωσε την αναδιάρθρωση του 78% των ανεξόφλητων δανείων των ελληνικών θυγατρικών της, εκδίδοντας μια σειρά από νέα, κοινοπρακτικά, ενυπόθηκα, ομολογιακά, μακροπρόθεσμα δάνεια. Η συνολική έκδοση ανέρχεται συνολικά σε 727 εκ. ευρώ περίπου και περιλαμβάνει δέκα ξεχωριστά ομολογιακά δάνεια, ένα για κάθε κύρια θυγατρική του Ομίλου Viohalco στην Ελλάδα. Πιο συγκεκριμένα, τα ομολογιακά δάνεια αναλύονται ως εξής:

- Η Σιδενόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε., Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. και Sovel Α.Ε.): 298 εκ. ευρώ
- Η Χαλκός Α.Ε. και οι θυγατρικές της: 270 εκ. ευρώ, και
- Η Ελβάλ Α.Ε. και οι θυγατρικές της: 159 εκ. ευρώ.

Επικεφαλής διοργανωτής ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, ενώ η Alpha Bank, η Eurobank και η Τράπεζα Πειραιώς ήταν οι συνδιοργανωτές. Τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια έχουν πενταετή διάρκεια, με δικαίωμα παράτασης έως δύο έτη. Τα ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνουν επίσης, μια διετή περίοδο χάριτος για τις αποπληρωμές κεφαλαίου και ένα σταδιακά μειούμενο περιθώριο (spread) ετήσιου επιτοκίου. Τα νέα ομολογιακά δάνεια εξασφαλίζονται μέσω ενεχύρων επί πάγιου ενεργητικού, ενώ περιέχουν τις συνήθεις εγγυήσεις, αρνητικές ρήτρες, δεσμεύσεις και συμβάντα αθέτησης.





#### • Αναδιάρθρωση Ομίλου

- Σύσταση της Viohalco S.A. στις 31 Μαΐου 2013 ως Βελγική ανώνυμη εταιρία.
- Συγχώνευση δι' απορροφήσεως από τη Viohalco S.A. της Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της Cofidin S.A., που ολοκληρώθηκε στις 16 Νοεμβρίου 2013.
- Βασικός σκοπός της αναδιάρθρωσης του Ομίλου ήταν κυρίως η ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής του και η διευκόλυνση πρόσβασης στις διεθνείς χρηματαγορές.
- Επιτυχημένη εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών, στις 22 Νοεμβρίου 2013, με το διακριτικό «VIO», και
- Επιτυχημένη δευτερογενής εισαγωγή των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 14 Φεβρουαρίου 2014 με το διακριτικό «VIO» («ΒΙΟ» με ελληνικούς χαρακτήρες).

#### • Επιχειρησιακά

Σε εξέλιξη, βρίσκεται επενδυτικό πρόγραμμα για την περίοδο 2013-2015 που υπερβαίνει τα 330 εκ. ευρώ, το οποίο θα αυξήσει την παραγωγική δυναμικότητα, θα βελτιστοποιήσει τις παραγωγικές διαδικασίες του Ομίλου, θα ενισχύσει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων, θα μειώσει το κόστος παραγωγής και θα βελτιώσει περαιτέρω την ποιότητα των προϊόντων.

- Κλάδος Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα: Υπογραφή συμφωνίας τεχνικής υποστήριξης με τη Daido Steel Co. Ltd με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη του υφιστάμενου κλάδου των ειδικών χαλύβων (SBQ) στο εργοστάσιο της Stomana Industry στο Pernik, Βουλγαρία και ανακοίνωση επενδύσεων για επαγωγικό φούρνο στο εργοστάσιο της Sovel στον Αλμυρό Μαγνησίας.
- Κλάδος Χαλκού & Καλωδίων: Επιτυχημένη υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος, χάρη στο οποίο η Ελληνικά Καλώδια πλέον καθίσταται ένας από τους ελάχιστους παραγωγούς υποβρύχιων

καλωδίων υψηλής τάσης σε παγκόσμια κλίμακα, και

- Κλάδος Αλουμινίου: Αγορά παραγωγικών εγκαταστάσεων στα Οινόφυτα, επενδύσεις σε εξέλιξη στο εργοστάσιο έλασης στα Οινόφυτα και αγορά νέων μηχανημάτων για το εργοστάσιο στο Ηνωμένο Βασίλειο.

#### ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Στις 13 Ιανουαρίου 2014, η Viohalco υπέβαλε αίτηση για τη δευτερογενή εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην Ελλάδα. Η διαπραγμάτευση των μετοχών της εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ξεκίνησε στις 14 Φεβρουαρίου 2014.
- Σε συνέχεια της απόφασης της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού Α.Ε. στην Ελλάδα για μείωση της τιμής του ηλεκτρικού ρεύματος για τις βιομηχανίες, η Σιδενόρ Α.Ε. ανακοίνωσε ότι προχωρά σε νέα επένδυση ύψους 10 εκ. ευρώ στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης, προκειμένου να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητά της. Στόχος της νέας επένδυσης είναι η αποφυγή αναθέρμανσης των μπιγιετών με φυσικό αέριο, όπως συμβαίνει στους κλασικούς κλιβάνους αναθέρμανσης. Για το σκοπό αυτό, θα τοποθετηθεί ηλεκτρικός φούρνος (επαγωγικός) σε σειρά με τις γραμμές χύτευσης, που θα ανεβάζει τη θερμοκρασία των ήδη ζεστών μπιγιετών σε θερμοκρασία έλασης, πριν αυτές κρυώσουν. Με την επένδυση αυτή, θα εξοικονομείται σημαντική ποσότητα ενέργειας, ενώ ταυτόχρονα θα επιτευχθεί μείωση του συνολικού αποτυπώματος άνθρακα της εγκατάστασης, δεδομένου ότι πλέον η έλαση χάλυβα θα έχει μηδενικό άμεσο αποτύπωμα άνθρακα (λόγω της μη χρήσης φυσικού αερίου).
- Τέλος, η Ελληνικά Καλώδια ανακοίνωσε ότι της ανατέθηκε από τον ΑΔΜΗΕ (Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας) το έργο της Ομάδας Β' του Διαγωνισμού Διασύνδεσης των Κυκλάδων ύψους



93 εκ. ευρώ. Το έργο αφορά υπόγειες και υποβρύχιες καλωδιακές διασυνδέσεις 150 kV Σύρου – Τήνου, Σύρου – Μυκόνου, Σύρου - Πάρου και τερματικό καλωδίων 150 kV στην Τήνο. Η Ελληνικά Καλώδια αναλαμβάνει, πέραν της προμήθειας των καλωδίων, την πόντιση, την προστασία των καλωδίων στα παράκτια τμήματα, καθώς και την υλοποίηση των απαραίτητων συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο του ΑΔΜΗΕ. Η υπογραφή της σύμβασης θα πραγματοποιηθεί μετά τον προσυμβατικό έλεγχο που απαιτείται από το Ελεγκτικό Συνέδριο.



#### ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2014

Ο Όμιλος Viohalco συνεχίζει να δίνει βάρος στην περαιτέρω βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών του, στη μείωση του κόστους παραγωγής και στη διατήρηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτημάτος του στις διεθνείς αγορές.

Το 2013 ξεκίνησε η υλοποίηση επενδυτικού προγράμματος ύψους 332 εκ. ευρώ για τη βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών του Ομίλου, το οποίο θα συνεχιστεί έως το 2015. Σκοπός αυτών των προγραμματισμένων επενδύσεων είναι η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, η μείωση του κόστους παραγωγής και η περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων του Ομίλου, μέσω της Έρευνας και της Ανάπτυξης. Οι προγραμματισμένες επενδύσεις στον κλάδο Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα, στον κλάδο Χαλκού και Καλωδίων, καθώς και στον κλάδο Αλουμινίου θα ανέλθουν σε 126 εκ. ευρώ, 80 εκ. ευρώ και 126 εκ. ευρώ αντίστοιχα. (Για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τις προγραμματισμένες επενδύσεις, ανατρέξτε στη σελίδα 15)

- Επιπλέον, ο Όμιλος Viohalco επιδιώκει να μειώσει περαιτέρω το κόστος ενέργειας, κυρίως του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας, στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις του στην Ελλάδα, μετά τα μέτρα που

έχουν αναγγελθεί και αναμένεται να οριστικοποιηθούν κατά τη διάρκεια του 2014. Η εξέλιξη αυτή θα βελτιώσει τόσο τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου, όσο και την ανταγωνιστικότητά του στις διεθνείς αγορές.

Ειδικότερα, οι προοπτικές για τους κύριους κλάδους δραστηριοποίησης είναι οι ακόλουθες:

Για τον **κλάδο Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα**, αναμένεται σημαντική εξοικονόμηση κόστους μετά την ανακοίνωση των μέτρων για τη μείωση της τιμής της ηλεκτρικής ενέργειας και τις επενδύσεις για τους δύο ηλεκτρικούς (επαγωγικούς) φούρνους για την αναθέρμανση των μπιγιτών. Επιπλέον, αναμένονται καλύτερες λειτουργικές και εμπορικές επιδόσεις, χάρη στις επενδύσεις που υλοποιήθηκαν πρόσφατα στο ελασματοουργείο πλατέων προϊόντων της Stomana Industry και περαιτέρω ανάπτυξη της κατηγορίας ειδικών χαλύβων (Special Bar Quality - SBQs). Όσον αφορά στον κλάδο Σωλήνων Χάλυβα, η Σωληνοουργία Κορίνθου, μετά την υλοποίηση της νέας επένδυσης (στις αρχές του 2015) για νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου (LSAW) για σωλήνες υψηλής αντοχής και καταπόνησης, θα στοχεύσει στις αγορές υποθαλάσσιων και χερσαίων αγωγών μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου. Με αυτή την επένδυση, ο Όμιλος Viohalco θα επεκτείνει την παρουσία του σε νέες αγορές υποθαλασσιών και χερσαίων αγωγών, όπως ο Κόλπος του Μεξικού, η Δυτική/Ανατολική Αφρική, η Βόρεια Θάλασσα και ιδιαίτερα η Νοτιοανατολική Ευρώπη και η Μέση Ανατολή οι οποίες, επί του παρόντος, παρουσιάζουν ξεχωριστό ενδιαφέρον, καθώς σε αυτές τις γεωγραφικές αγορές έχουν προγραμματιστεί σημαντικά νέα ενεργειακά έργα και έργα υποδομής.

Όσον αφορά στον **κλάδο Χαλκού και Καλωδίων**, η βελτίωση της αποδοτικότητας των εργοστασίων, ιδίως στη Βουλγαρία, θα συμβάλει στην περαιτέρω μείωση του κόστους παραγωγής και στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των προϊόντων. Ειδικά όσον αφορά στον κλάδο Καλωδίων, μετά την επιτυχημένη υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του Ομίλου, η Ελληνικά Καλώδια αποτελεί πλέον έναν από τους ελάχιστους παραγωγούς υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης παγκοσμίως και έχει αναλάβει, μεταξύ άλλων, έργο αξίας 93 εκ. ευρώ, στο πλαίσιο του Διαγωνισμού Διασύνδεσης των Κυκλάδων.

Όσον αφορά στον **κλάδο Αλουμινίου**, η πλήρης αξιοποίηση της νέας παραγωγικής δυναμικότητας, η μείωση του κόστους παραγωγής και η στροφή του Ομίλου σε προϊόντα μεγαλύτερης προστιθέμενης αξίας δημιουργούν θετικές προοπτικές για τον κλάδο.

Η βελτίωση του οικονομικού κλίματος και οι ενδείξεις ανάπτυξης στην Ευρώπη, ιδίως στους κλάδους των μηχανολογικών εφαρμογών και της αυτοκινητοβιομηχανίας, σε συνδυασμό με την αυξανόμενη αισιοδοξία στον κατασκευαστικό κλάδο και τη σταθεροποίηση της ελληνικής

οικονομίας, βελτιώνουν τις προοπτικές για τις εταιρίες του Ομίλου. Η Viohalco θα συνεχίσει να παρακολουθεί προσεκτικά τις εξελίξεις στις διεθνείς αγορές προκειμένου να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες που ενδέχεται να παρουσιαστούν.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει λεπτομερώς το επενδυτικό πρόγραμμα για την περίοδο 2013-2015, ανά θυγατρική της Viohalco:

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	εκ. ευρώ
<b>Ελβάλ</b>	Νέα γραμμή βαφής	28
	Νέα γραμμή φύλλων μεγάλου πάχους	26
	Νέα μονάδα συνεχούς χύτευσης	10
	Τελικές μηχανές (κοπή-επεξεργασία επιφάνειας)	12
	Συντήρηση - εκσυγχρονισμός εξοπλισμού	26
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>102</b>
<b>Συμετάλ</b>	Μηχάνημα επίστρωσης λάκας – Κοπτικό (μηχάνημα) / Κτήρια	<b>11</b>
<b>Elval Colour</b>	Αύξηση παραγωγικής δυναμικότητας	4
<b>Etem Bulgaria</b>	Νέο κτίριο αποθήκης / Νέος εξοπλισμός / Βελτιώσεις παραγωγής και αναβαθμίσεις συντήρησης / Αυτοματισμοί αποθήκης / Κατεργασία καλουπιών / Νέα καλούπια για την αυτοκινητοβιομηχανία και αρχιτεκτονικά συστήματα	9
<b>Σωληνουργεία Κορίνθου</b>	Νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου τύπου LSAW/JCOE για την παραγωγή σωλήνων υψηλής συγκόλλησης με εξωτερική διάμετρο 18 - 56 ιντσών και πάχος τοιχωμάτων έως και 40 mm για υποθαλάσσιους και χερσαίους σωλήνες υψηλής αντοχής για μεταφορά ενέργειας.	65
	Νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής υψηλής συγκόλλησης (HFIW) με εξωτερική διάμετρο 2-8 ιντσών για σωλήνες γεώτρησης φυσικού αερίου και πετρελαίου (OCTG) καθώς και κοίλων δοκών	15
	Συντήρηση και διάφορες αναβαθμίσεις	12
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>92</b>
<b>Σιδενόρ - Sovel</b>	Αντικατάσταση των υφιστάμενων φούρνων αναθέρμανσης με ηλεκτρικούς επαγωγικούς φούρνους.	12
	Διάφορα περιβαλλοντικά έργα.	4
	Επενδύσεις στον τομέα της συντήρησης / Αναβάθμιση εξοπλισμού.	18
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>34</b>
<b>Ελληνικά Καλώδια</b>	Νέα γραμμή παραγωγής για υποβρύχια καλώδια Υψηλής Τάσης	55
	Εξοπλισμός ελέγχου ποιότητας (για καλώδια 500kV)	4
	Νέος εξοπλισμός για αύξηση της σειράς προϊόντων	5
	Αναβάθμιση τρέχοντος εξοπλισμού	3
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>67</b>
<b>Χαλκόρ</b>	Νέος εξοπλισμός / Αύξηση της σειράς προϊόντων	4
	Μονάδα κλειστού κυκλώματος απολίπανσης	1
	Επενδύσεις στον τομέα της συντήρησης / Αναβάθμιση εξοπλισμού	8
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>13</b>
	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>332</b>

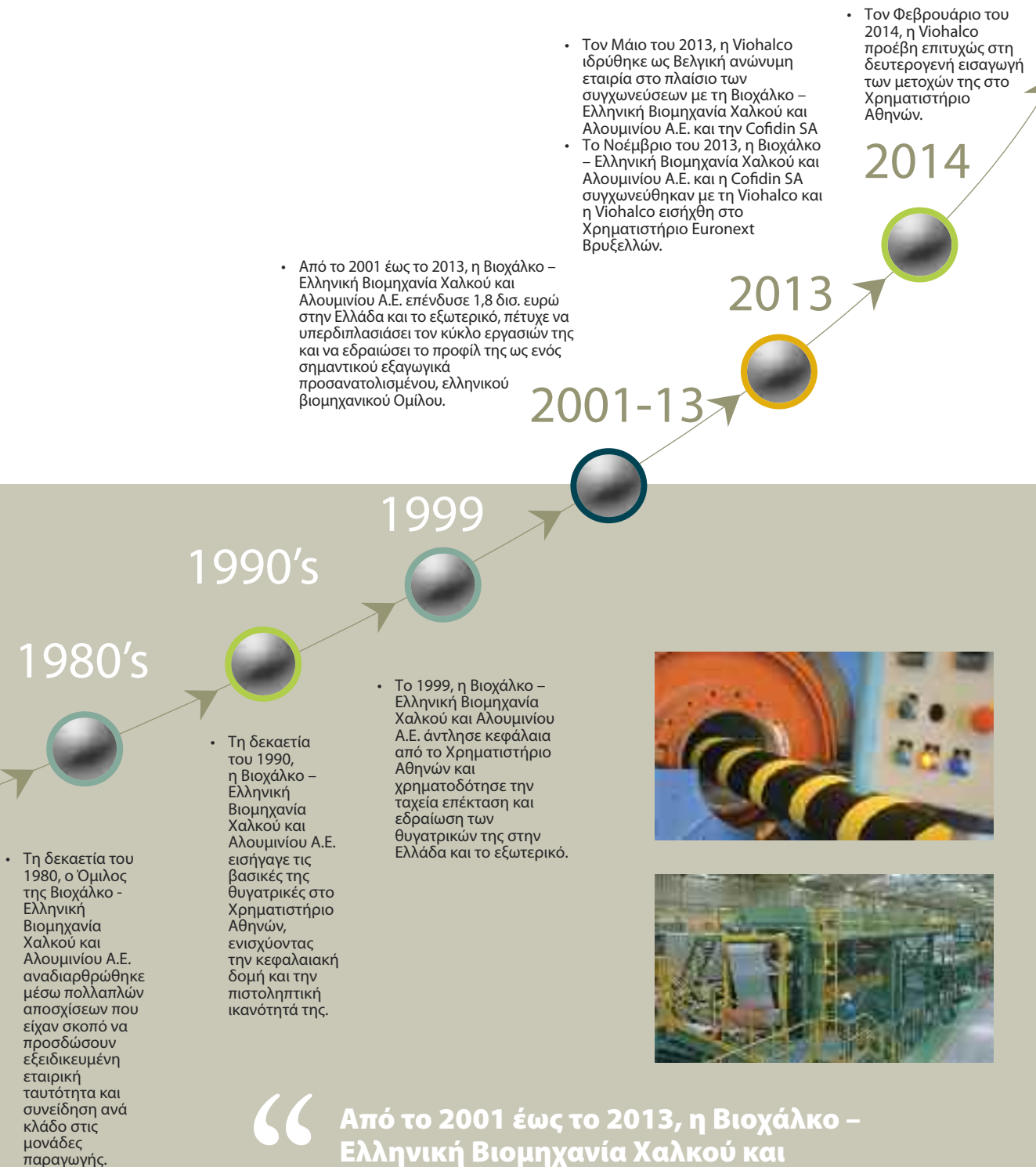


# Σταθμοί στην Ιστορία της Viohalco

Η Viohalco SA ιδρύθηκε στις 31 Μαΐου 2013 στο πλαίσιο των συγχωνεύσεων με τη Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και την Cofidin SA.

Τα σημαντικότερα γεγονότα στην ιστορία των Viohalco, Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και Cofidin SA, αναφέρονται παρακάτω:





“ Από το 2001 έως το 2013, η Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. επένδυσε 1,8 δισ. Ευρώ στην Ελλάδα και το εξωτερικό, πέτυχε να υπερδιπλασιάσει τον κύκλο εργασιών της και να εδραιώσει το προφίλ της ως ενός σημαντικού, εξαγωγικά προσανατολισμένου, ελληνικού βιομηχανικού Ομίλου. ”

# Επιχειρηματική Δραστηριότητα και Αποτελέσματα

Η Viohalco SA (VIO) είναι εταιρία holding (συμμετοχών), με έδρα τις Βρυξέλλες και συμμετοχές σε εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων, με κορυφαία θέση στην Ευρώπη. Με μοναδική διαφοροποίηση σε ποικίλους τομείς μετάλλων και παγκόσμια παρουσία, ο Όμιλος Viohalco έχει ως σκοπό τη βιώσιμη παραγωγή ποιοτικών και καινοτόμων προϊόντων προστιθέμενης αξίας στον Κλάδο του Χάλυβα και των Σωλήνων Χάλυβα, στον Κλάδο του Χαλκού και των Καλωδίων, στον Κλάδο του Αλουμινίου και στον Κλάδο της Ανάπτυξης Ακινήτων.

Οι θυγατρικές της Viohalco είναι παγκοσμίως αναγνωρισμένες ως ηγέτες στην παραγωγή προϊόντων χάλυβα, προϊόντων χαλκού, ψευδαργύρου, καλωδίων και αλουμινίου. Εστιάζοντας σε καινοτόμα και βιώσιμα προϊόντα υψηλής ποιότητας, ο Όμιλος Viohalco καλύπτει τις ανάγκες των πελατών σε διάφορες αγορές που περιλαμβάνουν τον κατασκευαστικό κλάδο, τα δίκτυα ενέργειας, τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, τις μεταφορές, τη συσκευασία τροφίμων και φαρμάκων και πολυάριθμες άλλες βιομηχανικές εφαρμογές.

Οι πιο απαιτητικές εταιρίες διεθνώς απευθύνονται στον Όμιλο Viohalco για αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις προϊόντων στον αρχιτεκτονικό σχεδιασμό και τις κατασκευές, στα δίκτυα ύδρευσης και θέρμανσης, τα δίκτυα ενέργειας, τα ηλεκτρικά καλώδια, τα καλώδια τηλεπικοινωνιών, καθώς και τα υποβρύχια καλώδια, για εφαρμογές για την αυτοκινητοβιομηχανία και τη ναυπηγική, έργα υποδομής, καθώς και ένα ευρύ φάσμα βιομηχανικών και μηχανολογικών εφαρμογών. Επιπλέον, η Viohalco και οι εταιρίες της αναπτύσσουν ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων.

Προκειμένου να ανταποκριθεί στις μεταβαλλόμενες απαιτήσεις των πελατών του, ο Όμιλος προβαίνει σε σημαντικές επενδύσεις στην Έρευνα και την Ανάπτυξη και σε τεχνολογία αιχμής, με στόχο να παρέχει συνεχώς στην αγορά καινοτόμα προϊόντα προστιθέμενης αξίας, να βελτιώνει τις παραγωγικές διαδικασίες, καθώς και να προάγει την ανακύκλωση υλικών και την ορθή χρήση των φυσικών πόρων.

## Παγκόσμια εμπέλεια

Οι θυγατρικές της Viohalco διαθέτουν τα προϊόντα τους σε διεθνείς πελάτες σε περισσότερες από 80 χώρες σε όλο τον κόσμο. Έχουν παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Ρουμανία, τη Ρωσία και την ΠΓΔΜ και εμπορική παρουσία σε σημαντικές αγορές όπως, μεταξύ άλλων, η Γερμανία, η Ιταλία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Γαλλία, η Ρουμανία, οι Ηνωμένες Πολιτείες, η Τουρκία, η Ρωσία και το Χονγκ



**Ο Όμιλος προβαίνει σε σημαντικές επενδύσεις στην Έρευνα και την Ανάπτυξη και σε τεχνολογία αιχμής**

Κονγκ. Η δυναμική παρουσία του Ομίλου συνεπάγεται σημαντικά μερίδια αγοράς σε διάφορες γεωγραφικές αγορές και διαφοροποιημένη βάση πελατών που περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες εταιρίες παγκοσμίως. Ουσιαστικά, το 84% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του Ομίλου (στοιχεία για το 2013) προήλθε από πωλήσεις στην Ευρώπη (από τις οποίες το 13% στην Ελλάδα) και το 6% στην Ασία. Με διαρκείς επενδύσεις στην Έρευνα και την Ανάπτυξη και εξαιρετικά εξειδικευμένο εργατικό δυναμικό 7.857 ατόμων, οι εταιρίες της Viohalco είναι αξιόπιστοι συνεργάτες διεθνών πελατών σε ανταγωνιστικές και απαιτητικές αγορές.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει μια συνοπτική εικόνα των βασικών συμμετοχών της Viohalco ανά κλάδο δραστηριότητας. Τα ποσοστά στο παρακάτω διάγραμμα περιλαμβάνουν τα άμεσα και έμμεσα δικαιώματα ψήφου της Viohalco στις συγκεκριμένες θυγατρικές.

## ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ

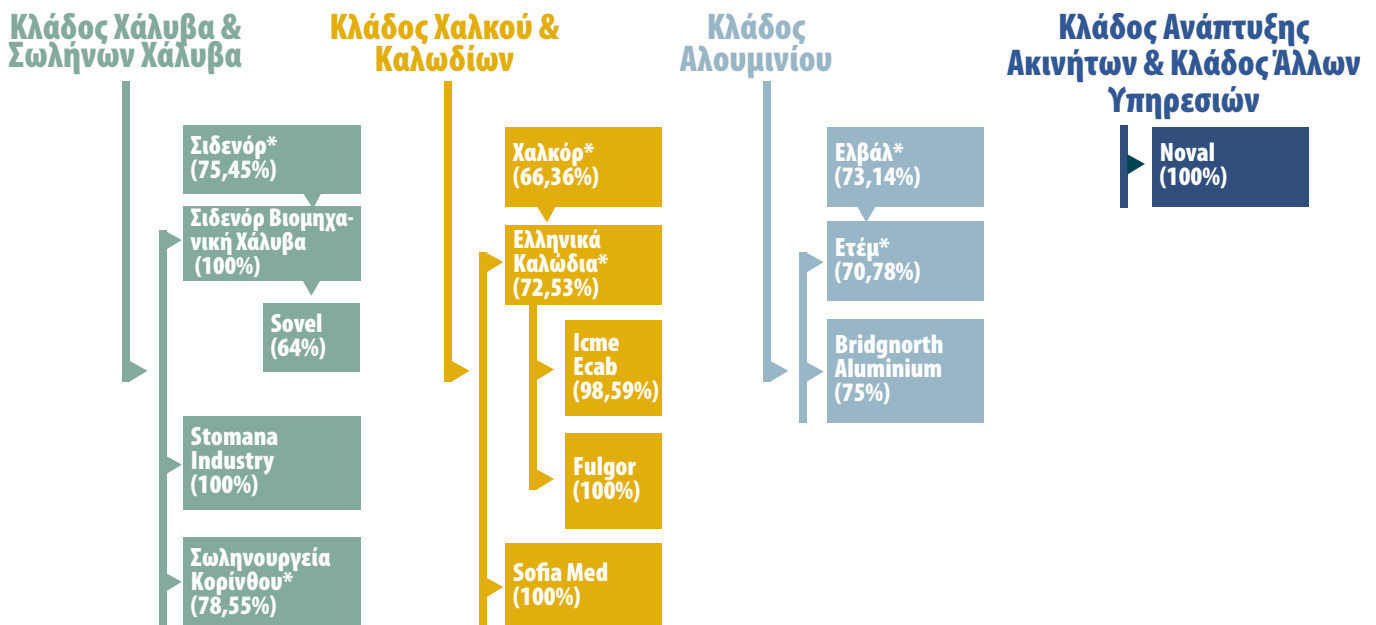
Η Viohalco SA είναι Βελγική εταιρία που έχει ιδρύσει υποκατάστημα στην Ελλάδα («Ελληνικό υποκατάστημα»). Το Ελληνικό υποκατάστημα κατέχει τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας στην Ελλάδα.

## ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει μια σχηματική επισκόπηση της διάρθρωσης του Ομίλου ανά κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται οι κύριες θυγατρικές του. Για μια πλήρη επισκόπηση της σύνθεσης του Ομίλου, ανατρέξτε στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.



# Viohalco S.A./NV



\* Εισηγμένη στο Χρηματιστήριο

Οι πιο απαιτητικές διεθνείς εταιρίες στρέφονται στον Όμιλο Viohalco για αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις προϊόντων στον αρχιτεκτονικό σχεδιασμό και τις κατασκευές, στα δίκτυα ύδρευσης και θέρμανσης, τα δίκτυα ενέργειας, τα ηλεκτρικά καλώδια, τα καλώδια τηλεπικοινωνιών, τα υποθαλάσσια και υποβρύχια καλώδια, εφαρμογές για την αυτοκινητοβιομηχανία και την ναυπηγική, έργα υποδομής, καθώς και ένα ευρύ φάσμα βιομηχανικών και μηχανολογικών εφαρμογών. Επιπλέον, η Viohalco και οι εταιρίες της αναπτύσσουν ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

Το 2013 χαρακτηρίστηκε από υψηλό επίπεδο αστάθειας και αρκετές προκλήσεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Viohalco. Λόγω της επιβράδυνσης των οικονομιών της Ευρωζώνης, της αβεβαιότητας στις οικονομίες της Νότιας Μεσογείου και της Βόρειας Αφρικής και την Ελλάδα να παραμένει σε βαθιά ύφεση, το 2013 υπήρξε ένα δύσκολο έτος για τον Όμιλο

Viohalco. Η υποτονική ζήτηση στους περισσότερους τομείς προϊόντων της Viohalco, οι μειωμένες τιμές μετάλλων, το υψηλό κόστος ενέργειας για τις παραγωγικές εγκαταστάσεις που εδρεύουν στην Ελλάδα και η μη ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ - δολαρίου ΗΠΑ επηρέασαν αρνητικά τις οικονομικές επιδόσεις της Viohalco το 2013.

## Συνοπτική κατάσταση ενοποιημένων αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	2.885.071	3.316.763
Μικτό Κέρδος	174.982	229.061
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων <sup>(1)</sup>	94.932	160.068
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) <sup>(2)</sup>	4.112	155.028
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων <sup>(3)</sup>	-17.806	18.842
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) <sup>(4)</sup>	-108.626	13.803
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-192.038	-74.761
Ζημιές χρήσης	-223.931	-76.184
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-173.336	-49.934

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

(2) EBIT πλέον αποσβέσεων

(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου Viohalco για το 2013 ανήλθε σε 2.885 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 13% σε σύγκριση με 3.317 εκ. ευρώ το 2012. Η κάμψη του κύκλου εργασιών οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις μειωμένες τιμές μετάλλων και τους χαμηλότερους όγκους πωλήσεων, ιδίως στον κλάδο Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα, καθώς και στον κλάδο Χαλκού και Καλωδίων.

Οι τιμές των μετάλλων κατέγραψαν σημαντική πτώση το 2013, κυρίως λόγω της έλλειψης ρευστότητας στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και του δυσμενούς μακροοικονομικού περιβάλλοντος, ιδίως στις ανεπτυγμένες αγορές. Η μέση τιμή του χαλκού ήταν χαμηλότερη κατά 10,8% στα 5.514 ευρώ/τόνο σε σύγκριση με 6.181 ευρώ/τόνο το 2012, ενώ η μέση τιμή του αλουμινίου στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) ήταν 1.395 ευρώ/τόνο το 2013, σε σύγκριση με 1.569 ευρώ/τόνο το 2012, σημειώνοντας πτώση της τάξης του 11%. Η διακύμανση των τιμών του αλουμινίου, του χαλκού και του ψευδαργύρου επέδρασε αρνητικά στα αποτελέσματα κατά 15,1 εκ. ευρώ.

Τα αποτελέσματα ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων μειώθηκαν από κέρδη 19 εκ. ευρώ το 2012 σε ζημιές -18 εκ. ευρώ το 2013. Τα κέρδη εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων εξόδων στον τομέα Αλουμινίου, ύψους 34 εκ. ευρώ, αντιστάθμισαν εν μέρει τις ζημιές εκμετάλλευσης στους άλλους κλάδους. Συγκεκριμένα, τα μη επαναλαμβανόμενα έξοδα ανήλθαν σε 91 εκ. ευρώ το 2013, και αφορούσαν κυρίως σε ζημιές απομείωσης ύψους 74 εκ. ευρώ των επενδύσεων σε ακίνητα και σε ενσώματα πάγια στοιχεία, κυρίως στον τομέα Ανάπτυξης Ακινήτων και Άλλων Υψηλών, σε έξοδα που αφορούσαν τη συγχώνευση της Viohalco και την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών ύψους 10,6 εκ. ευρώ, καθώς και σε έξοδα ύψους 11 εκ. ευρώ λόγω της προσωρινής αναστολής λειτουργίας του εργοστασίου της Sovel και του κόστους αδράνειας των εργοστασίων της Stomana Industry και της Σωληνοουργία Κορίνθου, στον κλάδο Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα. Κατά συνέπεια τα αποτελέσματα προ φό-

ρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) ανήλθαν σε ζημιές 109 εκ. ευρώ το 2013, έναντι κερδών 14 εκ. ευρώ το 2012.

**Το χρηματοοικονομικό κόστος** μειώθηκε κατά 4% στα 86 εκ. ευρώ το 2013 από 90 εκ. ευρώ το 2012, γεγονός που οφείλεται κυρίως στη μείωση των πραγματικών επιτοκίων, λόγω της αποτελεσματικής διαχείρισης κεφαλαίου κίνησης, που επέφερε μείωση του μέσου περιθωρίου επιτοκίου (spread) της βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης.

**Οι ζημιές προ φόρου εισοδήματος** της Viohalco για το 2013 ανήλθαν σε 192 εκ. ευρώ σε σύγκριση με ζημιές ύψους 75 εκ. ευρώ το 2012 και προέκυψαν λόγω των ζημιών εκμετάλλευσης ύψους 109 εκ. ευρώ, του καθαρού

χρηματοοικονομικού κόστους ύψους 86 εκ. ευρώ και του μεριδίου των κερδών από συμμετοχές σε επιχειρήσεις που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ύψους 2,5 εκ. ευρώ.

**Οι ζημιές χρήσης** ανήλθαν σε 224 εκ. ευρώ το 2013, σε σύγκριση με ζημιές ύψους 76 εκ. ευρώ για το 2012. Τα αποτελέσματα για το 2013 επηρεάστηκαν περαιτέρω αρνητικά από την αύξηση του φορολογικού συντελεστή εταιρικών κερδών στην Ελλάδα (από 20% σε 26%) και του συνακόλουθου επανυπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου. Η συνολική επιβάρυνση στα αποτελέσματα για το 2013 λόγω των αλλαγών της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας ανέρχεται σε 36,3 εκ. ευρώ.

### Συνοπτική κατάσταση ενοποιημένης οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2013	2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.951.272	1.934.442
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.414.151	1.486.897
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.365.423</b>	<b>3.421.339</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>1.340.692</b>	<b>1.499.891</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.187.893	603.613
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	836.838	1.317.835
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.024.731</b>	<b>1.921.448</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3.365.423</b>	<b>3.421.339</b>

Το σύνολο του ενεργητικού της Viohalco μειώθηκε κατά 2% από 3.421 εκ. ευρώ το 2012 σε 3.365 εκ. ευρώ το 2013. Αυτή η μείωση οφείλεται κυρίως στα χαμηλότερα αποθέματα (61 εκ. ευρώ), τις χαμηλότερες εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (37 εκ. ευρώ) και τις ζημιές απομείωσης από επενδύσεις σε ακίνητα και σε ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (74 εκ. ευρώ), που αντισταθμίζονται εν μέρει από τις λοιπές επενδύσεις της Cofidin (59 εκ. ευρώ). Τα χαμηλότερα αποθέματα και οι χαμηλότερες εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις οφείλονται στην αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και στη μείωση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών σε σύγκριση με το 2012.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 584 εκ. ευρώ ή 97% από 604 εκ. ευρώ το 2012 σε 1.188 εκ. ευρώ το 2013. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αναδιάρθρωση χρέους από βραχυπρόθεσμο σε μακροπρόθεσμο. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 481 εκ. ευρώ ή 36% από 1.318 εκ. ευρώ το 2012 σε 837 εκ. ευρώ το 2013.

#### • Αναδιάρθρωση δανειακών υποχρεώσεων

Στις 27 Δεκεμβρίου 2013, η Viohalco ολοκλήρωσε την αναδιάρθρωση του 78% των ανεξόφλητων δανείων

των ελληνικών θυγατρικών της, εκδίδοντας μια σειρά από νέα, κοινοπρακτικά, ενυπόθηκα, ομολογιακά, μακροπρόθεσμα δάνεια. Η συνολική έκδοση ανέρχεται συνολικά σε 727 εκ. ευρώ περίπου και περιλαμβάνει δέκα ξεχωριστά ομολογιακά δάνεια, ένα για κάθε κύρια θυγατρική του Ομίλου Viohalco στην Ελλάδα. Πιο συγκεκριμένα, τα ομολογιακά δάνεια αναλύονται ως εξής:

- Η Σιδενόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της (Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε., Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε. και Sovel Α.Ε.): 298 εκ. ευρώ
- Η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της: 270 εκ. ευρώ, και
- Η Ελβάλ Α.Ε. και οι θυγατρικές της: 159 εκ. ευρώ.

Επικεφαλής διοργανωτής ήταν η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, ενώ η Alpha Bank, η Eurobank και η Τράπεζα Πειραιώς ήταν οι συνδιοργανωτές. Τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια έχουν πενταετή διάρκεια, με δικαίωμα παράτασης έως δύο έτη. Τα ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνουν επίσης, μια διετή περίοδο χάριτος για τις αποπληρωμές κεφαλαίου και ένα σταδιακά μειούμενο περιθώριο (spread) ετήσιου επιτοκίου. Τα νέα ομολογιακά δάνεια εξασφαλίζονται μέσω ενεχυρών επί πάγιου ενεργητικού, ενώ περιέχουν τις συνήθεις εγγυήσεις, αρνητικές ρήτρες, δεσμεύσεις και συμβάντα αθέτησης.

### Συνοπτική κατάσταση ενοποιημένων ταμειακών ροών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	94.112	105.330
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-120.666	-62.291
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	55.704	-72.031
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>29.150</b>	<b>-28.992</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	144.251	173.243
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	173.401	144.251

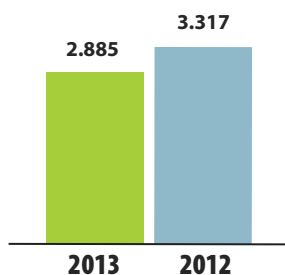
Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μειώθηκαν από 105 εκ. ευρώ το 2012 σε 94 εκ. ευρώ το 2013, κυρίως ως επακόλουθο των χαμηλότερων κερδών προ φόρων, επενδυτικών και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων (EBIT) σε σύγκριση με το 2012 (122 εκ. ευρώ) και των χαμηλότερων αποσβέσεων (29 εκ. ευρώ). Αυτή η μείωση αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη μείωση του κεφαλαίου κίνησης, σε σύγκριση με το 2012 (60 εκ. ευρώ) και από υψηλότερες ζημιές απομείωσης το 2013 (74 εκ. ευρώ).

Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες σημείωσαν πτώση, λόγω των υψηλότερων επενδυτικών δαπανών το 2013 (154 εκ. ευρώ το 2013 σε σύγκριση με 98 εκ. ευρώ το 2012). Αξίζει να επισημανθεί ότι οι συνολικές επενδύσεις της Viohalco από το 2001 έχουν υπερβεί το 1,8 δισ. ευρώ.

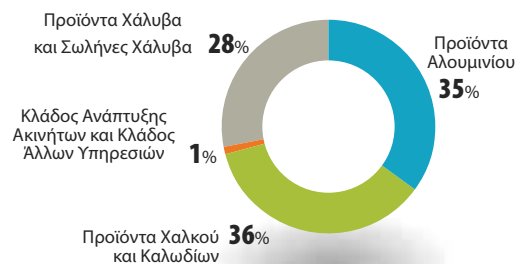
Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι αυξημένες, λόγω της καθαρής αύξησης του δανεισμού.

Επισημαίνεται ότι τα οικονομικά μεγέθη για τους τέσσερις κλάδους που παρουσιάζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ ενδέχεται να διαφέρουν από τα οικονομικά μεγέθη που παρατίθενται στην ενότητα Επιχειρηματική Δραστηριότητα και Αποτελέσματα της Ετήσιας Έκθεσης για το 2013, στο βαθμό που οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco αποτυπώνουν τον κύκλο εργασιών, το ενεργητικό, το παθητικό, τις αποσβέσεις, κ.λπ. μετά τις ενδοεταιρικές διαγραφές που πραγματοποιήθηκαν κατά την ενοποίηση των καταστάσεων. Τα οικονομικά μεγέθη των θυγατρικών και των κλάδων, όπως παρατίθενται παρακάτω στην ενότητα Επιχειρηματική Δραστηριότητα και Αποτελέσματα της Ετήσιας Έκθεσης για το 2013, αντιστοιχούν στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών του Ομίλου Viohalco (δηλαδή των Σιδενόρ Α.Ε., Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε., Χαλκόρ Α.Ε., Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., Ελβάλ Α.Ε., Ετέμ Α.Ε.).

#### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (εκ. ευρώ)

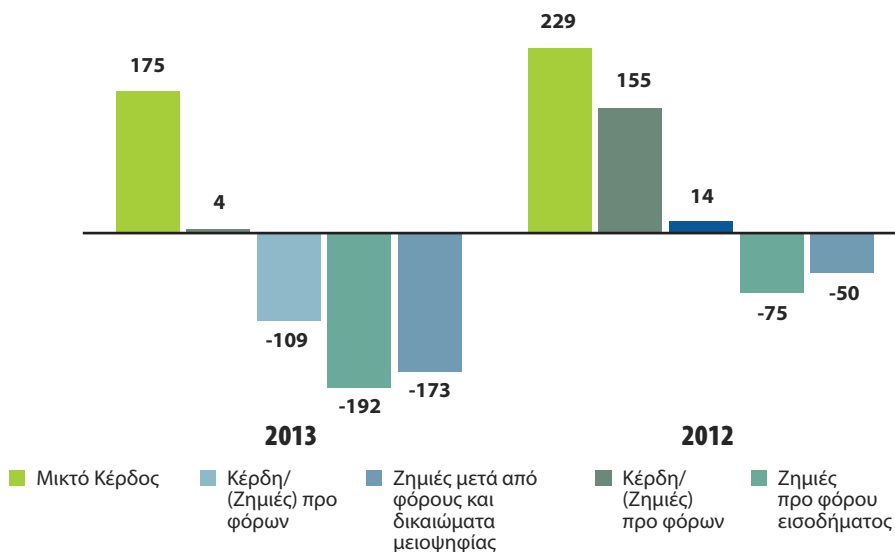


#### ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2013





### Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα (εκ. ευρώ)



### ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

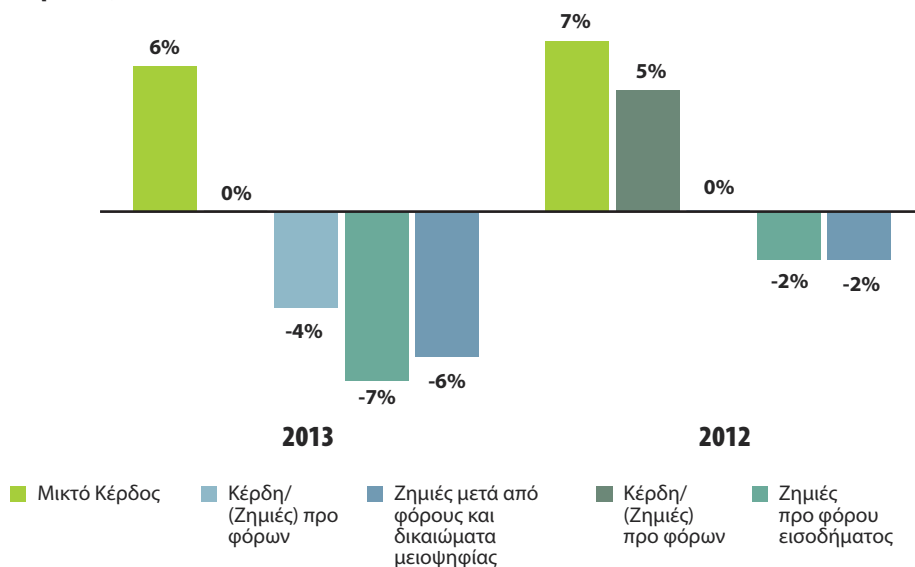
#### Συνοπτικά ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
Κύκλος εργασιών	2.885.071	3.316.763
Μικτό Κέρδος	174.982	229.061
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	94.932	160.168
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	4.112	155.028
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-17.806	18.842
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-108.626	13.803
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-192.038	-74.761
Ζημιές χρήσης	-223.931	-76.184
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-173.336	-49.934

#### Εξέλιξη Μεγεθών (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	-13%	-6%
Μικτό Κέρδος	-24%	-16%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-41%	-11%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-97%	-12%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-195%	-47%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-887%	-58%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-157%	-59%
Ζημιές χρήσης	-194%	-34%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-247%	-17%

## Περιθώρια κέρδους (%)



## Περιθώρια κέρδους (%)

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

	2013	2012
Μικτό Κέρδος	6%	7%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	3%	5%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	0%	5%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-1%	1%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-4%	0%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-7%	-2%
Ζημιές χρήσης	-8%	-2%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-6%	-2%

## ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.951.272	1.934.442
Αποθέματα	773.729	835.209
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	464.333	501.007
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	176.089	150.681
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.365.423</b>	<b>3.421.339</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.187.893	603.613
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	477.060	973.388
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	359.778	344.447
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>2.024.731</b>	<b>1.921.448</b>
Καθαρή θέση μετόχων εταιρίας	992.944	1.057.702
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	347.748	442.189
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.340.692</b>	<b>1.499.891</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>3.365.423</b>	<b>3.421.339</b>

## Συνοπτικές Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	94.112	105.330
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-120.666	-62.291
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	55.704	-72.031
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>29.150</b>	<b>-28.992</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	144.251	173.243
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>	<b>173.401</b>	<b>144.251</b>

## Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

		2013	2012
<b>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>			
Γενική Ρευστότητα	Φορές	1,69	1,13
Ειδική Ρευστότητα	Φορές	0,77	0,5
<b>ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ</b>			
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Ημέρες	104	99
Ταχύτητα Εισπράξεως Απαιτήσεων	Ημέρες	59	55
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	43	39
<b>ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ</b>			
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων	Φορές	0,04	1,55
Δάνεια/ Ίδια κεφάλαια	Φορές	1,51	1,28

# Κλάδος Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα

## Σιδενόρ

### Δραστηριότητες

Η Viohalco δραστηριοποιείται στην παραγωγή, κατεργασία και εμπορία προϊόντων χάλυβα μέσω της Σιδενόρ, της Σωληνοργείας Κορίνθου και των θυγατρικών εταιριών τους. Το εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου, το οποίο περιλαμβάνει επιμήκη και πλατιά προϊόντα χάλυβα, σωλήνες, κοίλες δοκούς και άλλα προϊόντα χάλυβα, παράγεται σε 10 βασικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρωσία και την ΠΓΔΜ.

Μετά από 5 δεκαετίες ανάπτυξης, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει καταβιώθει στις διεθνείς αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται και έχει αναπτύξει ισχυρές επιχειρηματικές σχέσεις με υψηλού επιπέδου πελατολόγιο διεθνώς. Οι βασικοί πυλώνες της επιχειρηματικής αριστείας του Ομίλου περιλαμβάνουν τη συνεχή εστίαση στην καινοτομία, τη συνεπή παροχή λύσεων κορυφιας ποιότητας, τις υψηλές παραγωγικές επιδόσεις και την εξαιρετικά αποδοτική εμπορική ικανότητά της.

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Από κτήρια, έργα οδοποιίας, σταθμούς Μετρό, γέφυρες, εμπορικά κέντρα έως έργα υδροηλεκτρικών φραγμάτων, ο Όμιλος Σιδενόρ και οι θυγατρικές του ανταποκρίνονται στις πολύπλοκες ανάγκες των διεθνών πελατών τους, χάρη στο ολοκληρωμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων και λύσεων προστιθέμενης αξίας. Οι τοποθεσίες των έργων εκτείνονται από την Ελλάδα, τη Βουλγαρία και την Κύπρο έως τη Γαλλία, την Κροατία, την Τυνησία και τις ΗΠΑ, καθιστώντας τον Όμιλο Σιδενόρ έναν πραγματικά παγκόσμιο προμηθευτή. Η οικογένεια προϊόντων του Ομίλου Σιδενόρ διαρθρώνεται ως εξής:

### Ολοκληρωμένο Σύστημα Οπλισμού SD

Το Ολοκληρωμένο Σύστημα Οπλισμού Σκυροδέματος SD αποτελείται από καινοτόμα προϊόντα χάλυβα τα οποία προσφέρουν σημαντικά πλεονεκτήματα ποιότητας στην κατασκευή με ταυτόχρονη μείωση του χρόνου υλοποίησης και του συνολικού κόστους. Το σύστημα περιλαμβάνει: Χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποσυλωμάτων και δοκών SD, ειδικά πλέγματα SIDEFIT, δομικά και κοινά πλέγματα SD, έτοιμους κλωβούς SIDEFOR και SIDEFOR PLUS, χαλύβδινες ίνες INOMIX, ηλεκτροσυγκλλημένα δικτυώματα.

### Μορφοσιδήροι

Ο Όμιλος Σιδενόρ είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων μορφοσιδήρου στην Ελλάδα. Στο χαρτοφυλάκιο των προϊόντων μορφοσιδήρου περιλαμβάνονται: Ράβδοι τετραγωνικής διατομής (καρέ), ράβδοι ορθογωνικής διατομής (λάμες), ράβδοι κυκλικής διατομής (στρογγυλά), ράβδοι γωνιακής ισοσκελούς διατομής (γωνίες), δοκοί υψίκορμοι (IPE), ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).





<b>Χονδρόσυρμα</b>	Χονδρόσυρμα ποιοτήτων SAE 1006, 1008, 1010, RSt37-2 ποιότητας ηλεκτροδίων, σε διατομές Φ5,5 έως Φ16,0, που είναι κατάλληλα για ευρύ φάσμα υποβιβασμών σύρματος και καλύπτουν όλες τις ανάγκες της συρματοουργίας χαμηλού άνθρακα.
<b>Χαλυβδοσωλήνες Κοίλες Διατομές (Δοκοί)</b>	Χαλυβδοσωλήνες μεσαίων και μεγάλων διαμέτρων για αγωγούς και κατασκευές χαλυβδοσωλήνες δικτύων μικρών διαμέτρων, κοίλες διατομές (δοκοί HSS).
<b>Πλατέα Προϊόντα Θερμής Έλασης</b>	Φύλλα και λαμαρίνες χάλυβα.
<b>Ειδικοί Χάλυβες</b>	Ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται μετά από θερμή έλαση (διάμετροι από 20-120 mm), καθώς και τορνευμένες και στυλιπνές ράβδοι (διάμετροι από 20 έως 115 mm) που χρησιμοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία και σε διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές.
<b>Λοιπά Προϊόντα</b>	Χαλύβδινο εξαγωνικό πλέγμα διπλής συστροφής (serasanetti), προϊόντα συρματοουργίας (γαλβανισμένα και μη), προϊόντα συγκόλλησης, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ, επεξεργασία υποπροϊόντων μεταλλουργίας.

### Βασικές εταιρίες

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

- τομέας χαλυβουργίας,
- τομέας σωληνουργίας,
- τομέας περαιτέρω επεξεργασίας προϊόντων χάλυβα και
- τομέας πωλήσεων και διανομής των προϊόντων.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι βασικές εταιρίες του Ομίλου Σιδενόρ είναι οι ακόλουθες:

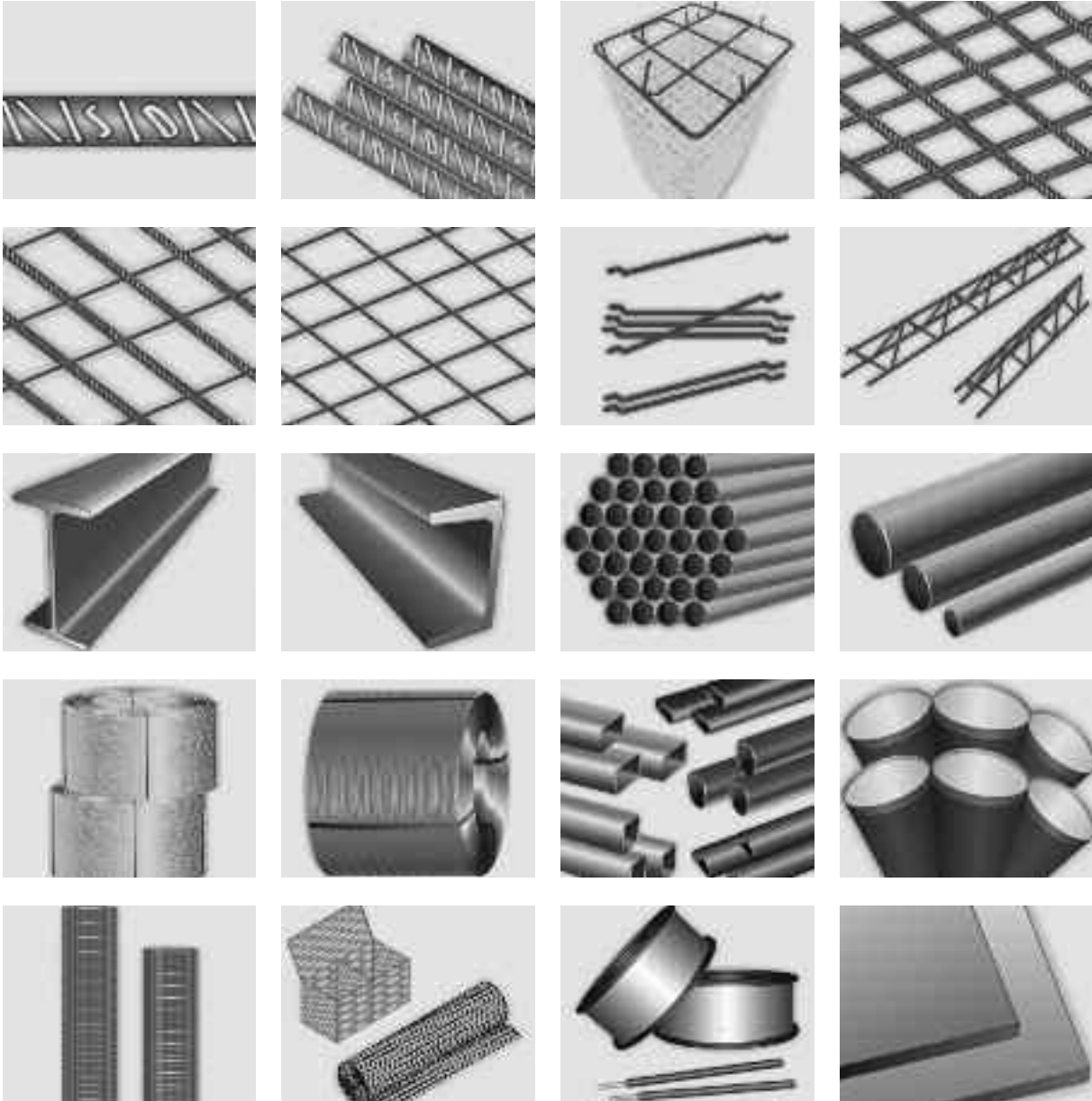
**Σιδενόρ** - Η μητρική εταιρία του Ομίλου Σιδενόρ. Μέσω

του εργοστασίου της θυγατρικής Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα στη Θεσσαλονίκη, η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή ευρέος φάσματος προϊόντων χάλυβα, από μπιγιέτες έως έτοιμους κλωβούς, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων των σειρών SD και SIDEFOR. Οι μετοχές της Σιδενόρ είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**Sovel** - Στην παραγωγική μονάδα στον Αλμυρό, η Sovel δραστηριοποιείται στην παραγωγή της γκάμας προϊόντων SD, SIDEFIT, SIDEFOR και SIDEFOR PLUS.

**Stomana Industry** - Με παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Pernik της Βουλγαρίας, η Stomana Industry παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χάλυβα από λαμαρίνες χάλυβα έως ειδικούς χάλυβες και προϊόντα μορφοσιδήρου.





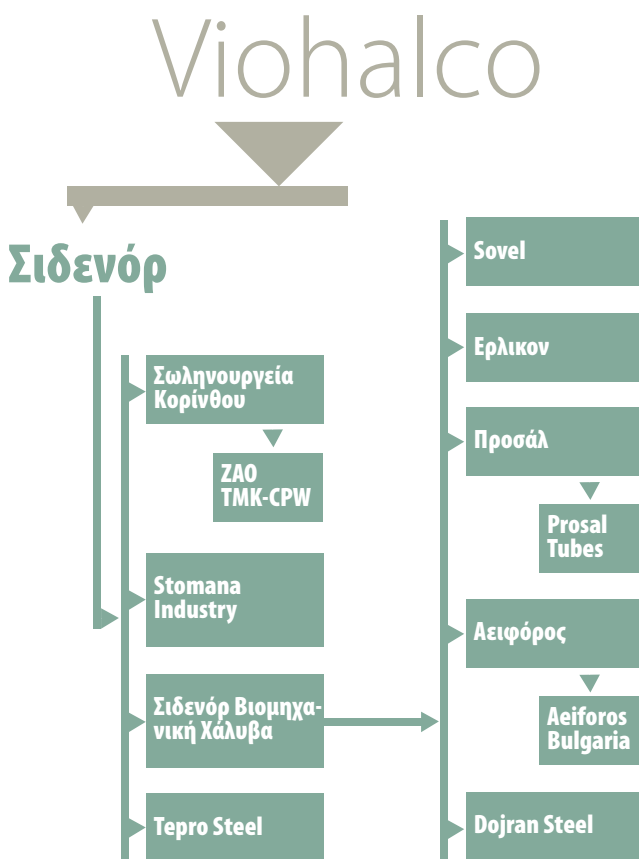
**Dojran Steel** - Με παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Nikolic στην ΠΓΔΜ, η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος, δομικού πλέγματος, μορφοσιδήρου και ηλεκτροσυγκολλημένων δικτυωμάτων.

**Σωληνουργεία Κορίνθου** - Η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι η κορυφαία εταιρία του Ομίλου στον τομέα της σωληνουργείας. Με προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις στην περιοχή της Θίσβης στη Βοιωτία, παρέχει ένα χαρτοφυλάκιο προϊόντων υψηλής ποιότητας που περιλαμβάνει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και κοίλες δοκούς για τον κλάδο των κατασκευών. Οι μετοχές της Σωληνουργεία Κορίνθου είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**ZAO TMK-CPW** - Η Zao Tmk-Cpw είναι κοινοπραξία που προέκυψε από τη συνεργασία της Σωληνουργεία Κορίνθου (μέσω της εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής της HUMBEL LTD, η οποία ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας) με την TMK, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων στη Ρωσία και μια από τις τρεις μεγαλύτερες στον κόσμο. Μέσω

των παραγωγικών εγκαταστάσεων στο Polevskoy Ρωσίας, η ZAO TMK-CPW δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει την επισκόπηση των κυρίων θυγατρικών της Viohalco στον κλάδο του χάλυβα:



### Εταιρική στρατηγική

Ο Όμιλος Σιδενόρ βασίζει τη λειτουργική ανάπτυξη του στις ακόλουθες στρατηγικές κατευθύνσεις:

- Καίριες επενδύσεις για περαιτέρω ενίσχυση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας του.
- Κεφαλαιοποίηση της υψηλής δυναμικότητας των παραγωγικών εγκαταστάσεων και του εκτεταμένου δικτύου πωλήσεων, με στόχο την κατοχύρωση ισχυρής θέσης στην αγορά της Κεντρικής Ευρώπης, των Βαλκανίων και των γειτονικών χωρών της ανατολικής Μεσογείου.
- Περαιτέρω βελτιστοποίηση των λειτουργικών επιδόσεων του Ομίλου Σιδενόρ μέσω της μείωσης κόστους,

της αυστηρής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης, των εκσυγχρονισμένων διαδικασιών logistics και των συνεχών επενδύσεων στην εκπαίδευση προσωπικού.

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

### Παραγωγικές εγκαταστάσεις

Με στόχο την κατοχύρωση και τη διατήρηση ισχυρού ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος έναντι των αντίστοιχων εταιριών του κλάδου, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει επικεντρωθεί και έχει προβεί σε σημαντικές επενδύσεις τις δύο τελευταίες δεκαετίες για την ενίσχυση της παραγωγικής βάσης του, εφαρμόζοντας ένα επενδυτικό πρόγραμμα που έχει υπερβεί τα 780 εκ. ευρώ. Μέσω των συνεχών επενδύσεων για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση των παραγωγικών εγκαταστάσεων της, η Σιδενόρ και οι θυγατρικές της έχουν εξελιχθεί σε έναν πλήρως καθετοποιημένο Όμιλο, ικανό να παρέχει κορυφαίας ποιότητας προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας. Η παραγωγική βάση του Ομίλου Χάλυβα περιλαμβάνει τα ακόλουθα εργοστάσια:

#### 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 μπιγιέτες, χάλυβα οπλισμού SD, κουλούρες SD, δομικά και κοινά πλέγματα SD, προϊόντα μορφοσιδήρου και χονδρόσυρμα. Οι εγκαταστάσεις της είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ELOT EN ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, ELOT 1801:2008 και OHSAS 18001:2007.

#### Sovel | Αλμυρός (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: χαλυβουργείο: 1.350.000 τόνοι, ελασματοουργείο επιμήκων προϊόντων: 1.200.000 τόνοι. Οι προηγμένης τεχνολογίας παραγωγικές εγκαταστάσεις της Sovel παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από μπιγιέτες και χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD έως ειδικό πλέγμα SIDEFIT και έτοιμους κλωβούς SIDEFOR PLUS. Το εργοστάσιο διαθέτει ιδιόκτητες λιμενικές εγκαταστάσεις. Οι εγκαταστάσεις και είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ELOT EN ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, ELOT 1801:2008 και OHSAS 18001:2007.

#### Stomana Industry | Pernik (Βουλγαρία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: χαλυβουργείο:





**Από το 1998 έως και το 2013, οι παραγωγικές εγκαταστάσεις του Ομίλου αναβαθμίζονται και επεκτείνονται συνεχώς μέσα από ένα σημαντικό επενδυτικό πρόγραμμα, οι δαπάνες του οποίου έχουν ξεπεράσει το 780 εκ. ευρώ.**

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 καίριες επενδύσεις του Ομίλου. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της περιλαμβάνει χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, δομικό πλέγμα, φύλλα χάλυβα, μορφοσιδήρους, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ, δοκούς, καθώς και ημιέτοιμα προϊόντα συνεχούς χύτευσης (μπιγιέτες, blooms και slabs). Το εργοστάσιο είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα EN ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007 και τα προϊόντα του πληρούν τις προδιαγραφές των EN, DIN, ASTM, JIS, BS, Lloyd's Register και Germanischer Lloyd.

*Εργοστάσια Αειφόρος και Aeiפורos Bulgaria | Θεσσαλονίκη και Αλμυρός (Ελλάδα), Aeiפורos Bulgaria Pernik (Βουλγαρία)*  
Οι εγκαταστάσεις στη Θεσσαλονίκη, τον Αλμυρό και το Pernik δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στην ανακύκλωση και την επεξεργασία παραπροϊόντων που συνδέονται με τις παραγωγικές δραστηριότητες των άλλων θυγατρικών του Ομίλου Σιδενόρ στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία. Το βασικό αποτέλεσμα αυτής της διαδικασίας περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από άμμο για δάπεδα βιομηχανικών εγκαταστάσεων έως ασβεστούχο κονία για κονιάματα και κόλλες. Το εργοστάσιο της Αει-

φόρος είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008 και ISO 14001:2004.

*Έρλικον | Κιλκίς (Ελλάδα)*

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

*Προσάλ/ Prosal tubes | Pernik (Βουλγαρία)*

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

*Teprosteel | Pernik (Βουλγαρία)*

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



## Dojran Steel | Nikolic (ΠΓΔΜ)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: έλαστρο επιμήκων προϊόντων: 200.000 τόνοι, μονάδα παραγωγής πλεγμάτων: 20.000 τόνοι, μονάδα παραγωγής ηλεκτροσυγκολλητών δικτυωμάτων: 10.000 τόνοι. Το εργοστάσιο της Dojran Steel στην ΠΓΔΜ δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων οπλισμού σκυροδέματος.

Πέραν των προαναφερόμενων εργοστασίων παραγωγής, στον Όμιλο Σιδενόρ ανήκουν και τα ακόλουθα δύο εργοστάσια παραγωγής που δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών:

- Σωληνοργεία Κορίνθου στη Θίβρη Ελλάδας
- ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW στο Polevskoy Ρωσίας

## Επενδύσεις

Λαμβάνοντας υπ' όψιν τον διεθνή εμπορικό προσανατολισμό του, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει συμπεριλάβει στις στρατηγικές προτεραιότητές του τη συνεχή αναβάθμιση των παραγωγικών εγκαταστάσεών του, προκειμένου να μειώσει το λειτουργικό κόστος, να διευρύνει την παραγωγική δυναμικότητα, να ενισχύσει την παραγωγικότητα και να βελτιώσει περαιτέρω την ποιότητα του χαρτοφυλακίου προϊόντων του. Από το 1998 έως το 2013, οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες της Σιδενόρ και των θυγατρικών της υπερέβησαν τα 780 εκ. ευρώ, ενώ οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου Σιδενόρ για το 2013 ανήλθαν σε 28 εκ. ευρώ.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

Η ελληνική οικονομία και ειδικότερα η ελληνική αγορά χάλυβα συνέχισαν την πτωτική τους πορεία το 2013, στοιχείο το οποίο σε συνδυασμό με τις δυσμενείς συνθήκες που επικράτησαν στη βιομηχανία χάλυβα διεθνώς επηρέασαν τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου Σιδενόρ.

Ειδικότερα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου Σιδενόρ το 2013 ανήλθε σε 808 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 1.047 εκ. ευρώ το 2012, μειωμένος κατά 22,8%. Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 75 εκ. ευρώ το 2013 σε σύγκριση με 76 εκ. ευρώ το 2012, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 11,5 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 27 εκ. ευρώ το 2012. Τέλος, οι ενοποιημένες ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της εταιρίας ανήλθαν σε 73,7 εκ. ευρώ έναντι 66,6 εκ. το 2012. Ο κλάδος των προϊόντων χάλυβα, που αντιπροσωπεύει το 78% του κύκλου εργασιών του Ομίλου Σιδενόρ, επηρεάστηκε αρνητικά από την περαιτέρω πτώση της ελληνικής αγοράς και την πτώση στις διεθνείς τιμές χάλυβα. Επιπρόσθετα, το αυξημένο κόστος ενέργειας στην Ελλάδα επηρέασε δυσμενώς τους δείκτες ανταγωνιστικότητας των ελληνικών εργοστασίων και την αντίστοιχη κερδο-

φορία που προσέφεραν οι εξαγωγές. Προκειμένου να αντισταθμίσει αυτές τις δυσμενείς συνθήκες, ο Όμιλος έλαβε μέτρα για να μειώσει τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος παραγωγής, ενώ παράλληλα προέβη σε επενδύσεις που μειώνουν αισθητά την κατανάλωση ενέργειας. Ενδεικτικά, τα έξοδα διοίκησης και τα έξοδα διάθεσης το 2013 μειώθηκαν κατά 19 εκ. ευρώ (17,4%) από 109 εκ. ευρώ το 2012 σε 90 εκ. ευρώ το 2013. Επιπλέον, τα χρηματοοικονομικά έξοδα το 2013 μειώθηκαν κατά 3 εκ. ευρώ (8%) από 38 εκ. ευρώ το 2012 σε 35 εκ. ευρώ το 2013.

Στον κλάδο της σωληνοργείας, η έντονη αβεβαιότητα και αστάθεια στις διεθνείς αγορές συνεχίστηκε στη διάρκεια του 2013. Η μείωση των κεφαλαιουχικών δαπανών για έργα εξόρυξης και υποδομών μεταφοράς φυσικού αερίου και πετρελαίου στην Ευρώπη και τον υπόλοιπο κόσμο, καθώς και η μείωση των τιμών πρώτων υλών επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα της Σωληνοργείας Κορίνθου και επέφεραν κάμψη του όγκου, της αξίας και του περιθωρίου κέρδους των πωλήσεων.

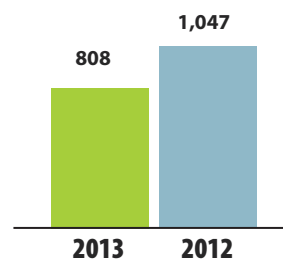
Αξίζει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος Σιδενόρ συνεχίζει να καταγράφει σημαντικές θετικές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ το 2013, σε αντίθεση με το 2012, κατέγραψε συνολικές θετικές ταμειακές ροές, ως επακόλουθο των μέτρων που ελήφθησαν για τη διαρκή μείωση του λειτουργικού κόστους και των ενεργειών για τη βελτίωση της διαχείρισης πρώτων υλών και αποθεμάτων.

Με την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του Ομίλου Σιδενόρ στη διάρκεια του 2013, οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν ανήλθαν σε 28 εκ. ευρώ. Το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου Σιδενόρ εναρμονίζεται με την ευρύτερη στρατηγική για περαιτέρω βελτίωση της παραγωγικότητας των παραγωγικών εγκαταστάσεων, μείωση της κατανάλωσης ενέργειας και του συνολικού αποτυπώματος άνθρακα, καθώς και για την ενίσχυση της ασφάλειας στον χώρο εργασίας.

Ο συνολικός αριθμός προσωπικού αυξήθηκε από 2.745 στις 31 Δεκεμβρίου 2013 σε 2.783 στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

## Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών Σιδενόρ

(ποσά σε εκ. Ευρώ)



## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

### Σύνοψη οικονομικών αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	807.668	1.046.659
Μικτό Κέρδος	59.695	81.277
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	24.266	31.627
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	11.474	27.067
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-28.165	-34.462
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-40.957	-39.022
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-75.394	-75.669
Ζημιές χρήσης	-86.191	-75.456
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-73.747	-66.655

### Εξέλιξη μεγεθών (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	-22,8%	-16,1%
Μικτό Κέρδος	-26,6%	-20,3%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-23,3%	-12,4%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-57,6%	-22,3%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	18,3%	-30,6%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-5,0%	-41,0%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-0,4%	-27,5%
Ζημιές χρήσης	-14,2%	-35,1%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-10,6%	-36,3%

### Περιθώρια Κέρδους (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Μικτό Κέρδος	7,4%	7,8%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	3,0%	3,0%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	1,4%	2,6%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-3,5%	-3,3%
EBITΚέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-5,1%	-3,7%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-9,3%	-7,2%
Ζημιές χρήσης	-10,7%	-7,2%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-9,1%	-6,4%

Συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2013	2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού και επενδύσεις	711.501	732.588
Αποθέματα	242.416	285.263
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	172.053	180.769
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.710	8.524
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	56.721	41.863
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.184.401</b>	<b>1.249.007</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	359.329	155.114
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	77.354	68.493
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	207.537	413.881
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	159.371	142.156
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>803.591</b>	<b>779.644</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας	303.267	378.904
Δικαιώματα μειοψηφίας	77.543	90.459
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>380.810</b>	<b>469.363</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.184.401</b>	<b>1.249.007</b>



# Κλάδος Χάλυβα & Σωλήνων Χάλυβα

## Σωληνουργία Κορίνθου

### Δραστηριότητες

Η Σωληνουργία Κορίνθου είναι θυγατρική της Σιδενόρ και εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

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

Η υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα και η ευρεία εμπορική επιτυχία του Ομίλου βασίζονται πρωτίστως στην παραγωγή προϊόντων προηγμένης τεχνολογίας και στη συνεχή ενημέρωση για τις τελευταίες εξελίξεις στον κλάδο του. Σε αυτή τη βάση, η Σωληνουργία Κορίνθου έχει συνάψει συνεργασίες με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς, όπως η

Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα Χαλυβδοσωλήνων (European Pipeline Research Group-EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκολλήσεων (Welding Institute) και συμμετέχει τακτικά σε ερευνητικά έργα που συνδέονται με τις κύριες επιχειρηματικές δραστηριότητές της.

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Σωληνουργία Κορίνθου προσφέρει σωλήνες χάλυβα κορυφαίας ποιότητας για αγωγούς πετρελαίου, φυσικού αερίου, CO<sub>2</sub>, νερού και πυκνών ρευστών, καθώς και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing pipes) για εργασίες γεώτρησης, ενώ παρέχει ένα ευρύ φάσμα δομικών κοίλων δοκών για τον κατασκευαστικό κλάδο. Χάρη στο μακροχρόνιο ιστορικό καινοτομιών και των ολοκληρωμένων υπηρεσιών «one-stop-shop» που προσφέρει στους πελάτες της, η Σωληνουργία Κορίνθου έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές σωλήνων χάλυβα παγκοσμίως.

Οι τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

- **Σωλήνες αγωγών μεταφοράς** : Αυτοί οι σωλήνες παράγονται, είτε στη μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (ERW/HFI) του Ομίλου, είτε στη μονάδα ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου (SAWH) και χρησιμοποιούνται κυρίως στα δίκτυα μεταφοράς πετρελαίου,



φυσικού αερίου και νερού. Η κατασκευή της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου τύπου LSAW/JCOE έχει ήδη ξεκινήσει και θα είναι διαθέσιμη στις αρχές του 2015, με στόχο την κατασκευή σωλήνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου και μεγάλου πάχους.

- **Σωλήνες άντλησης και γεώτρησης :** Οι εν λόγω σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (ERW/HFI) χρησιμοποιούνται στις γεωτρήσεις άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου.
- **Κοίλες Διατομές:** Χρησιμοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών.

#### Υπηρεσίες της Σωληνουργείας Κορίνθου:

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

#### Εταιρική στρατηγική

Η Σωληνουργεία Κορίνθου διαθέτει εκτεταμένη εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών έργων για τον κλάδο της ενέργειας παγκοσμίως. Είναι αναγνωρισμένη από σημαντικές εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβους μηχανολογικού σχεδιασμού, προμηθειών και κατασκευών (EPC) και έχει έναν εκτενή κατάλογο συστάσεων για χερσαία και υποθαλάσσια έργα από όλο τον κόσμο. Παρέχει υπηρεσίες υψηλών επιδόσεων στους πελάτες της, από την αρχική

φάση της ανάλυσης και της συμμόρφωσης με τις τεχνικές ανάγκες ενός έργου, έως την ολοκλήρωση και την παράδοση στον τελικό χώρο υλοποίησης. Έχοντας στόχο να καλύπτει τις αυξανόμενες ανάγκες της διεθνούς αγοράς ενέργειας, ο Όμιλος Σωληνουργείας Κορίνθου λειτουργεί με βάση τις ακόλουθες στρατηγικές κατευθυντήριες γραμμές:

- Εδραίωση της παρουσίας του Ομίλου στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική, τη Βόρεια Αμερική και επέκταση στις αναδυόμενες αγορές της Δυτικής και Ανατολικής Αφρικής και στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών.
- Μετά την υλοποίηση της νέας επένδυσης στη μονάδα LSAW, η Σωληνουργεία Κορίνθου θα είναι σε θέση να προσφέρει μια μοναδική ποικιλία όλων των συγκολλημένων προϊόντων (ERW/HFI, HSAW, LSAW), μία από τις ευρύτερες παγκοσμίως, η οποία θα πληροί τα αυστηρότερα διεθνή πρότυπα. Στόχος είναι να προσφέρει στους πελάτες της ολοκληρωμένες υπηρεσίες «one stop shop» για σωλήνες χάλυβα έργων ενέργειας σε συνδυασμό με υπηρεσίες κορυφαίας ποιότητας.
- Εστίαση στην περαιτέρω βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας των εργοστασίων του Ομίλου.
- Περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους για να εδραιωθεί πιο ανταγωνιστική κοστολογική βάση.
- Μακροπρόθεσμη στρατηγική συνεργασία με παραγωγούς προϊόντων χάλυβα.
- Ενδυνάμωση της οικονομικής θέσης.

#### Παραγωγικές εγκαταστάσεις

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

#### Εργοστάσιο Σωληνουργείας Κορίνθου | Θίσβη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 925.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Θίσβης διαθέτει προηγμένης τεχνολογίας μηχανήματα και παράγει σωλήνες και κοίλες διατομές (κοίλες





δοκούς). Η συνολική ετήσια παραγωγική δυναμικότητά του ανέρχεται σε 925.000 τόνους. Τα βιομηχανοστάσια της μονάδας έχουν συνολική έκταση 89.000 m<sup>2</sup> και καλύπτουν περιοχή 497.000 m<sup>2</sup> στη Θίσβη Βοιωτίας (Ελλάδα). Το γεγονός ότι το εργοστάσιο βρίσκεται σε απόσταση περίπου 1,5 χλμ από τις ιδιόκτητες λιμενικές εγκαταστάσεις του Ομίλου έχει στρατηγική σημασία. Ειδικότερα, με το λιμάνι της Θίσβης η Σωληνοουργεία Κορίνθου επιτυγχάνει καλύτερα κόστη μεταφορών για τις πρώτες ύλες, πιο ανταγωνιστική τιμολόγηση των προϊόντων της και ταχύτερους χρόνους παράδοσης. Οι λιμενικές εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν ένα πλήρες λειτουργικό σύνολο γερανών, περνοφόρων οχημάτων και λοιπών μηχανημάτων που πληρούν τις διατάξεις του Διεθνούς Κώδικα Ασφάλειας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (International Ship and Port Facility Security Code).

Οι εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν:

- Μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης διαμέτρου 26" (HF1W),
- Μονάδα παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου διαμέτρου 100" (SAWH),
- Μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης διαμέτρου 7 5/8" (HF1W),
- Μονάδες για την εσωτερική και εξωτερική επένδυση σωλήνων, καθώς και

- Μονάδα συγκόλλησης Weld-on Connectors, σε συνεργασία με τις εταιρίες MITE και OSI ώστε να παρέχει ολοκληρωμένα τελικά προϊόντα για σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing pipes).
- Μια νέα, προηγμένης τεχνολογίας, μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW/JCOE 56" εγκαθίσταται ήδη και θα είναι διαθέσιμη στις αρχές του 2015.

*Εργοστάσιο Zao-TmkCpw | Polevskoy (Ρωσία)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 200.000 τόνοι.

Το εργοστάσιο του Ομίλου στη Ρωσία κατασκευάζει σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης και κοίλες δοκούς, με συνολική ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 200.000 τόνων. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται είναι υψηλών τεχνικών προδιαγραφών και επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων με διάμετρο 168-530mm, με πάχος τοιχωμάτων 4,8-12,7mm και μήκος έως 18m, καθώς και κοίλων δοκών σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ποιότητας.

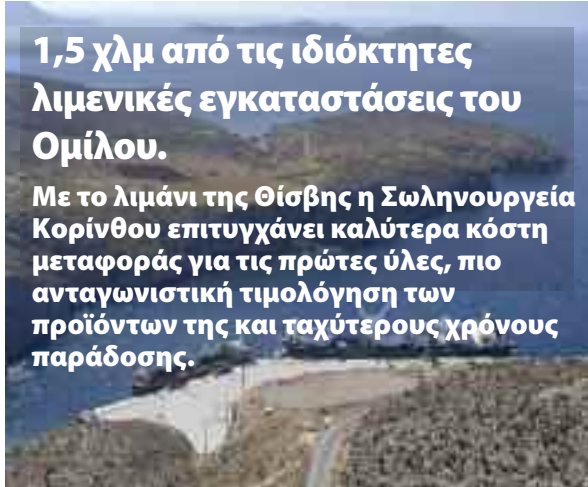
#### **Επενδύσεις**

Ως επακόλουθο των εκτεταμένων προσπαθειών ανάπτυξης, ο Όμιλος έχει αναπτύξει μια ιδιαίτερως ισχυρή παραγωγική βάση, η οποία επιτρέπει την κατασκευή σωλήνων υψηλών απαιτήσεων που μπορούν να ικανοποιήσουν τις πιο απαιτητικές προδιαγραφές των διεθνών πελατών του. Επιθυ-



## 1,5 χλμ από τις ιδιότητες λιμενικές εγκαταστάσεις του Ομίλου.

Με το λιμάνι της Θίσβης η Σωληνουργία Κορίνθου επιτυγχάνει καλύτερα κόστη μεταφοράς για τις πρώτες ύλες, πιο ανταγωνιστική τιμολόγηση των προϊόντων της και ταχύτερους χρόνους παράδοσης.



μώντας να διατηρήσει το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά της, η Σωληνουργία Κορίνθου επικεντρώνεται στη διαρκή υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων προκειμένου να αναβαθμίσει και να επεκτείνει τα εργοστάσιά της, ενώ οι σχετικές επενδύσεις ξεπέρασαν τα 225 εκ. ευρώ στη διάρκεια της περιόδου 1998 – 2013.

Στις αρχές του 2013, ο Όμιλος υπέγραψε συμφωνία με την εταιρία SMS Meer για την εγκατάσταση μονάδας παραγωγής σωλήνων, η οποία θα κατασκευάζει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο από 16" έως 56", πάχος τοιχώματος έως 40 mm, μήκος σωλήνα έως 18,3m και ποιότητα χάλυβα υψηλής αντοχής έως X100, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο παραγωγής LSAW-JCOE. Οι εν λόγω σωλήνες θα δώσουν τη δυνατότητα στον Όμιλο να διευρύνει το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων του και να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση για σωλήνες υψηλής αντοχής και καταπόνησης για την κατασκευή υποθαλάσσιων και χερσαίων σωλήνων μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου. Ως επακόλουθο, ο Όμιλος θα μπορέσει να επεκτείνει την παρουσία του σε μια σειρά αγορών στη Μεσόγειο, στον Κόλπο του Μεξικού, στη Λατινική Αμερική, στη Δυτική/Ανατολική Αφρική και στη Βόρεια Θάλασσα. Η λειτουργία της νέας μονάδας παραγωγής θα ξεκινήσει στις αρχές του 2015.

### ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

Η αβεβαιότητα και η αστάθεια στις διεθνείς αγορές διατηρήθηκαν καθ' όλη τη διάρκεια του 2013. Οι μειώσεις των κεφαλαιουχικών δαπανών για έργα υποδομής σχετικά με την άντληση και τη μεταφορά φυσικού αερίου και πετρελαίου, στην Ευρώπη και σε άλλες αγορές του εξωτερικού, καθώς και η μείωση των τιμών πρώτων υλών επηρέασαν αρνητικά τα ετήσια αποτελέσματα της Σωληνουργία Κορίνθου και επέφεραν μείωση του όγκου και της αξίας των πωλήσεων, καθώς και συμπίεση των περιθωρίων κέρδους.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 165,4 εκ. ευρώ (2012: 234,7 εκ. ευρώ), καταγράφοντας μείωση 29,5% σε σύγκριση με το 2012. Ο κύκλος εργασιών στον κλάδο της ενέργειας ανήλθε σε 135,4 εκ. ευρώ (2012: 210,6 εκ. ευρώ), ή μείωση 35,7%. Από την άλλη πλευρά και παρά την εξασθένηση του ευρωπαϊκού κατασκευαστικού κλάδου, οι πωλήσεις των κοίλων δοκών ανήλθαν σε 30 εκ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 24,6% από το 2012 (24,1 εκ. ευρώ).

Το ενοποιημένο μικτό κέρδος μειώθηκε κατά 49,3% σε 22,4 εκ. ευρώ (2012: 44,1 εκ. ευρώ). Ταυτόχρονα, το μικτό περιθώριο ανήλθε σε 13,5% σε σύγκριση με 18,8% το 2012. Τα έξοδα διοίκησης αυξήθηκαν κατά 5,9% και ανήλθαν σε 7,7 εκ. ευρώ έναντι 7,3 εκ. ευρώ για τη χρήση 2012.

Τα έξοδα διάθεσης ανήλθαν σε 16,9 εκ. ευρώ, καταγράφοντας πτώση 32,6% σε σύγκριση με το 2012. Αυτή η πτώση οφείλεται στη μείωση των άμεσων εξόδων διάθεσης (ναύλοι, αμοιβές τρίτων, κ.λπ.), λόγω αντίστοιχα χαμηλότερων πωλήσεων.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε 3,1 εκ. ευρώ, σηματοδοτώντας πτώση 1,9% σε σύγκριση με το 2012.

Όσον αφορά στη ρωσική ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW, το 49% της οποίας ανήκει στη Humbel Ltd, η εν λόγω εταιρία αξιοποιώντας την τεράστια ρωσική αγορά, κατέγραψε κέρδη μετά από φόρους ύψους 9,2 εκ. ευρώ (2012: 10,2 εκ. ευρώ), καταγράφοντας πτώση 9,6% σε σύγκριση με τη χρήση 2012, κυρίως λόγω της σημαντικής διαφοράς της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

Οι ενοποιημένες ζημιές προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 3,4 εκ. ευρώ (11,8 εκ. ευρώ κέρδη για τη χρήση 2012). Οι ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της ανήλθαν σε 6,1 εκ. ευρώ (9,7 εκ. ευρώ κέρδη το 2012). Τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας επηρεάστηκαν από την αύξηση του φορολογικού συντελεστή εταιρικών κερδών (από 20% στο 26%) και τον επανυπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου για τις ελληνικές εταιρίες του Ομίλου, ο οποίος επέφερε εφ' άπαξ ζημία από αναβαλλόμενους φόρους ύψους 3,6 εκ. ευρώ το 2013.

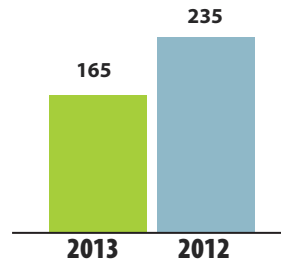
Στη διάρκεια του 2013, η Σωληνουργία Κορίνθου συνέχισε τις προσπάθειές της να διατηρήσει το κεφάλαιο κίνησης σε αποδοτικό ύψος. Ειδικότερα, το 2013 ο καθαρός δανεισμός ανήλθε σε 32,5 εκ. ευρώ (2012: 22,4 εκ. ευρώ). Επιπλέον, μετά την έκδοση νέου κοινού ομολογιακού δανείου, το 2013 τα μακροπρόθεσμα δάνεια ανήλθαν σε 52,5 εκ. ευρώ (2012: 12,0 εκ. ευρώ). Από την άλλη πλευρά, τα βραχυπρόθεσμα δάνεια το 2013 ανήλθαν σε 1,5 εκ. ευρώ (2012: 26,3 εκ. ευρώ). Τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε 156,3 εκ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση έναντι του 2012 (164,9 εκ. ευρώ). Στη διάρκεια του 2010, η Σωληνουργία Κορίνθου προέβη σε



απομείωση της αξίας απαιτήσεων (24,9 εκ. δολάρια ΗΠΑ, ήτοι 18,6 εκ. ευρώ) ως επακόλουθο της καθυστέρησης στην είσπραξη του ποσού. Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, αυτό το ποσό αποτιμήθηκε σε 18,0 εκ. ευρώ. Η είσπραξη του ποσού των 18,3 εκ. ευρώ, που διατηρούσε η Σωληνουργία Κορίνθου ως εξασφάλιση για τις προαναφερόμενες απαιτήσεις, κατέστη ατελέσφορη. Ενώ η αγωγή της Σωληνουργία Κορίνθου, στην Ελλάδα και σε άλλες δικαιοδοσίες, για την είσπραξη του προαναφερόμενου χρέους βρίσκεται σε εξέλιξη και δεν έχουν εξαντληθεί όλα τα προβλεπόμενα ένδικα μέσα, η Σωληνουργία Κορίνθου θεωρεί ότι επί του παρόντος δεν συντρέχει λόγος αναθεώρησης των προβλέψεων που ανέρχονται σε 9,1 εκ. ευρώ (2012: 9,5 εκ. ευρώ) οι οποίες έχουν σχηματιστεί στις οικονομικές καταστάσεις της. Η Διοίκηση

εκτιμά ότι οι δυνητικές ζημιές δε θα υπερβούν την πρόβλεψη των 9,1 εκ. ευρώ της 31ης Δεκεμβρίου 2013.

**Ενοποιημένος κύκλος εργασιών  
Σωληνουργία Κορίνθου**  
(εκ. ευρώ)



## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

### Σύνοψη οικονομικών αποτελεσμάτων

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
Κύκλος εργασιών	165.365	234.666
Μικτό Κέρδος	22.386	44.136
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	10.753	24.933
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	4.637	21.250
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	1.009	13.292
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-5.107	9.609
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-3.420	11.780
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης	-6.138	9.656
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-6.138	9.656

### Εξέλιξη μεγεθών (%)

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	-29,5%	-11,2%
Μικτό Κέρδος	-49,3%	6,7%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-56,9%	21,2%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-78,2%	17,6%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-92,4%	43,7%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-153,1%	42,2%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-129,0%	72,9%
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης	-163,6%	71,6%
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-163,6%	71,6%

**Περιθώρια Κέρδους (%)**

	<b>Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Μικτό Κέρδος	13,5%	18,8%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	6,5%	10,6%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	2,8%	9,1%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	0,6%	5,7%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)	-3,1%	4,1%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-2,1%	5,0%
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης	-3,7%	4,1%
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-3,7%	4,1%

**Συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης**

	<b>Κατά την 31η Δεκεμβρίου</b>	
<b>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	140.362	127.896
Αποθέματα	50.402	47.443
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	58.031	54.282
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.334	142
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	41.070	27.506
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>291.199</b>	<b>257.269</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	52.549	12.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.142	13.613
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.450	26.250
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	64.757	40.535
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>134.898</b>	<b>92.398</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας	156.301	164.871
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>156.301</b>	<b>164.871</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>291.199</b>	<b>257.269</b>

# Κλάδος Χαλκού & Καλωδίων

## Χαλκός

### Δραστηριότητες

Ο Όμιλος Χαλκός αποτελεί τον επιχειρησιακό κλάδο παραγωγής και εμπορίας προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού της Viohalco. Μέσω ενός εκτεταμένου χαρτοφυλακίου προϊόντων που αποτελείται κατά κύριο λόγο από σωλήνες χαλκού και ορειχάλκου, προϊόντα έλασης χαλκού και τιτανιούχου ψευδαργύρου, προϊόντα διέλασης χαλκού και ορειχάλκου, καλώδια, αγωγούς, σύρματα περιελίξεων, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα, η μητρική εταιρία Χαλκός Α.Ε. και οι θυγατρικές της καλύπτουν τις σύνθετες ανάγκες των διεθνών πελατών της σε όλες τις

σημαντικές γεωγραφικές αγορές. Σε αυτή τη βάση, ο Όμιλος Χαλκός ακολουθεί ένα σαφή, εξωστρεφή εμπορικό προσανατολισμό με τον κύκλο εργασιών του να προέρχεται, σε μεγάλο βαθμό, από τις αγορές εκτός Ελλάδας και κυρίως από άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η εύρωστη παραγωγική βάση του Ομίλου Χαλκός περιλαμβάνει παραγωγικές εγκαταστάσεις υψηλής παραγωγικότητας στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία, οι οποίες εστιάζουν στην παροχή ευέλικτων και πολυδιάστατων λύσεων.

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Από σωλήνες χαλκού έως υποβρύχια καλώδια, η Χαλκός και οι θυγατρικές της παρέχουν στους πελάτες τους καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν με επιτυχία ένα ευρύ φάσμα αναγκών των καταναλωτών και της βιομηχανίας. Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

#### Σωλήνες

Σωλήνες χαλκού και εξαρτήματα χαλκού για σωλήνες. Η κατηγορία των σωλήνων χαλκού περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, σωλήνες TALOS®, TALOS ECUTHERM®, CUSMART®, TALOS GEOTHERM®, ACR TALOS®, TALOS GAS®, TALOS MED®, TALOS SOLAR PLUS®, καθώς και επιχαλκωμένους σωλήνες.

#### Προϊόντα Έλασης

Ταινίες, φύλλα, δίσκοι και πλάκες χαλκού και ορειχάλκου, φύλλα και ταινίες τιτανιούχου ψευδαργύρου, καθώς και ειδικά κράματα χαλκού.

#### Προϊόντα Διέλασης

Λάμες και ράβδοι χαλκού, ράβδοι και σωλήνες ορειχάλκου, προφίλ και σύρματα.

#### Καλώδια

Καλώδια και αγωγοί, σύρματα περιελίξεων, σύρματα χαλκού και αλουμινίου καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα.



Με την πάροδο των ετών, ο Όμιλος Χαλκός έχει διακριθεί για τις αξιόλογες επιδόσεις του στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων που διευρύνουν την εμβέλειά του στην αγορά και ισχυροποιούν περαιτέρω την εμπορική παρουσία του.

Στα βασικά προϊόντα του συγκαταλέγονται τα ακόλουθα:

- TALOS ECUTHERM®: επενδυμένος χαλκοσωλήνας με χαρακτηριστικά ενισχυμένης μόνωσης.
- CUSMART®: κατοχυρωμένος με δίπλωμα ευρεσιτεχνίας εύκαμπτος χαλκοσωλήνας με επικάλυψη από ειδικό μείγμα PE.
- TALOS GEOTHERM®: επενδυμένος χαλκοσωλήνας με μόνωση PVC που χρησιμοποιείται σε γεωθερμικές εφαρμογές.
- Σωλήνες με εσωτερικές ραβδώσεις (INNER GROOVED): σωλήνες υψηλής τεχνολογίας με εσωτερικές ραβδώσεις (inner grooved) και ελάχιστο πάχος τοιχώματος 0,25 mm. Η Χαλκός είναι ένας από τους δύο ευρωπαϊούς παραγωγούς που μπορούν να κατασκευάζουν προϊόντα με βάση την τεχνολογία MICRO GROOVE και να παράγουν σωλήνες INNER GROOVED με διατομή 5 mm.
- Επιχαλκωμένοι σωλήνες που συνδυάζουν άριστα τεχνικά γνωρίσματα με μοναδική αισθητική.

#### Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του Ομίλου Χαλκός είναι οι ακόλουθες:

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

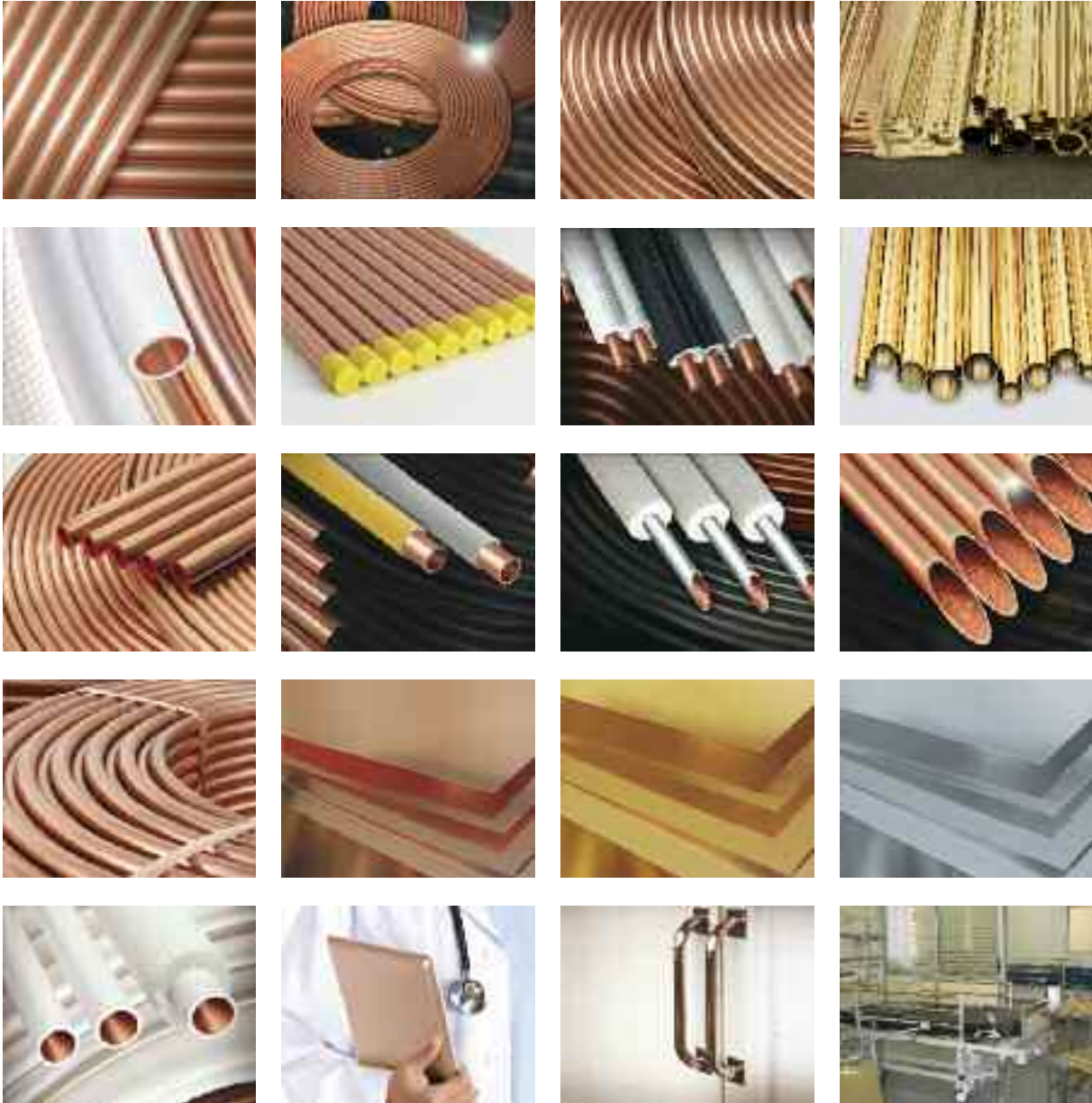
**Ελληνικά Καλώδια** - Με παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, ο Όμιλος CABLEL-Ελληνικά Καλώδια δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων, συρμάτων περιελίξεων, σύρματος χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων. Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**Sofia Med** - Η Sofia Med εδρεύει στη Σόφια Βουλγαρίας και δραστηριοποιείται ενεργά στην παραγωγή προϊόντων έλασης χαλκού, ορειχάλκου και τιτανιούχου ψευδάργυρου, καθώς και στην παραγωγή ορισμένων προϊόντων διέλασης χαλκού.

**Icme Ecab** - Η Icme Ecab διευθύνει παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας, όπου παράγει ένα εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων το οποίο περιλαμβάνει καλώδια, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα. Επιδιώκοντας τη διαρκή βελτίωση της παραγωγικής αποδοτικότητας και της ποιότητας των προϊόντων, η Icme Ecab έχει επεν-







δύσει στη λειτουργία ενδοεταιρικής μονάδας Έρευνας και Ανάπτυξης.

**Fitco** - Το εργοστάσιο της Fitco στα Οινόφυτα Βοιωτίας (Ελλάδα) δραστηριοποιείται κυρίως στα προϊόντα διέλασης ορειχάλκου και παράγει ράβδους, προφίλ, λάμες, σύρματα και σωλήνες ορειχάλκου.

**Fulgor** - Με ένα εξοπλισμένο με τεχνολογία αιχμής εργοστάσιο στο Σουσσάκι Κορινθίας (Ελλάδα), η Fulgor

δραστηριοποιείται στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων, ηλεκτρικών καλωδίων, συρμάτων χαλκού και αλουμινίου, γυμνών αγωγών και καλωδίων οπτικών ινών. Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα της εταιρίας είναι οι πλήρως εξοπλισμένες λιμενικές εγκαταστάσεις εντός του εργοστασίου, οι οποίες εξασφαλίζουν ταχείς χρόνους φόρτωσης των προϊόντων σε ειδικά καλωδιακά πλοία.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει την επισκόπηση των κυρίων θυγατρικών της Viohalco στον κλάδο παραγωγής και εμπορίας προϊόντων χαλκού:



### Εταιρική στρατηγική

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

#### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών

- Ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων του Ομίλου με καινοτόμα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, με σταθερή εστίαση στις δραστηριότητες Έρευνας και Ανάπτυξης (R&D).
- Δημιουργία πελατοκεντρικής επιχειρηματικής νοοτροπίας σε όλες τις δραστηριότητες τις διαδικασίες του Ομίλου και περαιτέρω ενίσχυση των πρώτης ποιότητας υπηρεσιών «Εξυπηρέτηση μετά την πώληση».

#### Εμπορική ανάπτυξη

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

ριοχές όπως οι ΗΠΑ, οι Κάτω Χώρες, ο Καναδάς, οι χώρες της Βαλτικής και η Πολωνία και μέσω της ισχυροποίησης της ηγετικής θέσης του Ομίλου στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

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

#### Παραγωγή & Λειτουργίες

- Περαιτέρω ενίσχυση της αποδοτικότητας του Ομίλου και μείωση του σταθερού κόστους παραγωγής.
- Διατήρηση του ανθρωποκεντρικού περιβάλλοντος εργασίας.
- Συνέχιση των προσπαθειών του Ομίλου για τη βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεών του.
- Αύξηση του ποσοστού σκραπ χαλκού που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.
- Συνέχιση των προσπαθειών για διατήρηση χαρακτηριστικών ύψιστης ποιότητας σε σχέση με τα προϊόντα του Ομίλου.

#### Παραγωγικές εγκαταστάσεις

Η βιομηχανική βάση του Ομίλου περιλαμβάνει εννέα κύριες παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία. Τα βασικά εργοστάσια που παράγουν κυρίως σωλήνες, ράβδους και λάμες χαλκού είναι τα εξής:

##### Χυτήριο Χαλκός | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 235.000 τόνοι

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

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

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 75.000 τόνοι

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



**Έχοντας δώσει στρατηγική βαρύτητα στα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα που πηγάζουν από την καινοτομία, η Χαλκός έχει διαθέσει σημαντικούς πόρους για Έρευνα και Ανάπτυξη.**

*Εργοστάσιο Διέλασης Ράβδων και Σωλήνων Ορειχάλκου Fitco | Οινόφυτα (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 40.000 τόνοι  
 Η παραγωγή της Fitco περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο μασίφ και διάτρητα προφίλ και ράβδους ορειχάλκου, σύρματα και λάμες ορειχάλκου, σωλήνες ορειχάλκου άνευ ραφής διαφόρων διατομών, συγκολλημένους σωλήνες ορειχάλκου με ραφή στρογγυλής διατομής καθώς και σύρματα ορειχάλκου και κλωβούς ιχθυοτροφείων από ορείχαλκο. Οι εγκαταστάσεις του εργοστασίου είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001: 2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007, ενώ τα προϊόντα του πληρούν διάφορες προδιαγραφές ποιότητας (EN, DIN, BS, NF, ASTM).

*Εργοστάσιο Επεξεργασίας Χαλκού Sofia Med | Σόφια (Βουλγαρία)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 155.000 τόνοι  
 Η Sofia Med παράγει πλατέα προϊόντα χαλκού, ορειχάλκου, ψευδαργύρου και ειδικών κραμάτων, καθώς και ράβδους και λάμες χαλκού. Η παραγωγική μονάδα είναι πιστοποιημένη κατά τα πρότυπα ISO 9001: 2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

Πέραν των προαναφερόμενων τεσσάρων μονάδων παραγωγής, ο Όμιλος διευθύνει τα ακόλουθα πέντε εργοστάσια που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή καλω-

δίων, συρμάτων, πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων:

- Ελληνικά Καλώδια -Εργοστάσιο ηλεκτρικών καλωδίων και οπτικών ινών Ελληνικά Καλώδια στη Θήβα, Ελλάδα
- Ελληνικά Καλώδια -Εργοστάσιο χάλκινων αγωγών και συρμάτων περιελίξεων στη Λειβαδιά, Ελλάδα
- Ελληνικά Καλώδια -Εργοστάσιο Πλαστικών και Ελαστικών Μειγμάτων Ελληνικά Καλώδια στα Οινόφυτα Βοιωτίας, Ελλάδα
- Ictme Ecab -Εργοστάσιο Καλωδίων στο Βουκουρέστι, Ρουμανία
- Fulgor -Εργοστάσιο Καλωδίων στο Σουσσάκι Κορινθίας, Ελλάδα

Έχοντας δώσει στρατηγική βαρύτητα στα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα που πηγάζουν από την καινοτομία, η Χαλκός έχει διαθέσει σημαντικούς πόρους για Έρευνα και Ανάπτυξη. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος, μεταξύ άλλων πρωτοβουλιών, στηρίζει τις λειτουργίες του Ελκεμέ Ελληνικού Κέντρου Ερεύνης Μετάλλων ΑΕ. Το Ελκεμέ, δραστηριοποιείται στην εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα σε σχέση με τα χαρακτηριστικά και τα γνωρίσματα ποιότητας των προϊόντων μετάλλου, την ανάπτυξη νέων, καινοτόμων λύσεων και τη βελτίωση υφιστάμενων παραγωγικών διαδικασιών.

### Επενδύσεις

Το 2013, ο Όμιλος Χαλκός πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις ύψους 57,7 εκ. ευρώ, εκ των οποίων τα 49,3 εκ. ευρώ αφορούσαν τον Όμιλο CABLEL-Ελληνικά Καλώδια στο πλαίσιο της συνέχισης του επενδυτικού προγράμματος, με κύριο στόχο την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Μετά την επιτυχημένη υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος, η Ελληνικά Καλώδια είναι πλέον ένας από τους ελάχιστους παραγωγούς καλωδίων παγκοσμίως που είναι σε θέση να κατασκευάζει υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης. Συνολικά, 1,6 εκ. ευρώ δαπανήθηκε για την αναβάθμιση των παραγωγικών εγκαταστάσεων της μητρικής εταιρίας και της θυγατρικής της Fitco Α.Ε. στα Οινόφυτα, εστιάζοντας κυρίως στο εργοστάσιο σωλήνων. Τέλος, 6,8 εκ. ευρώ δαπανήθηκαν για τη βελτίωση της παραγωγικότητας, την παραγωγή προϊόντων προστιθέμενης αξίας και την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας της θυγατρικής Sofia Med SA στη Βουλγαρία.

### ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

Το 2013, η Ευρωζώνη συνέχισε να βρίσκεται σε ύφεση, αν και ηπιότερη, για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Η βιομηχανική παραγωγή σταθεροποιήθηκε μετά την πτωτική πορεία το 2012, ενώ οι ΗΠΑ έδωσαν περαιτέρω ενδείξεις βελτίωσης, τις οποίες



ο Όμιλος Χαλκός αξιοποίησε κατάλληλα αυξάνοντας την παρουσία του. Ταυτόχρονα, η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο παρέμεινε υποτονική, ιδίως στη νότια Ευρώπη, ενώ στην Ελλάδα η πτώση συνεχίστηκε για έβδομη συνεχόμενη χρονιά και πλέον βρίσκεται στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων σαράντα ετών.

Σε αυτό το δύσκολο περιβάλλον, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2013 ανήλθε σε 1.102 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 1.259 εκ. ευρώ το 2012, μειωμένος κατά 12,5%. Η μείωση οφειλόταν σε πτώση 7% του συνολικού όγκου πωλήσεων και σε μείωση της μέσης τιμής μετάλλων σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Όσον αφορά στους όγκους το 2013, σημειώθηκε σημαντική μεταβολή στο μείγμα πωλήσεων. Οι πωλήσεις καλωδίων και συρμάτων αντιπροσώπευσαν το 36% του συνολικού όγκου πωλήσεων έναντι 44% το 2012. Αυτή η κάμψη οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων των καλωδίων αλουμινίου αντί των καλωδίων χαλκού. Οι πωλήσεις των σωλήνων χαλκού αντιπροσώπευσαν το 26% του συνόλου, τα προϊόντα έλασης το 21%, οι ράβδοι χαλκού το 11% και οι ράβδοι ορειχάλκου το 6%. Στη διάρκεια του έτους σημειώθηκε μεταβολή στα ποσοστά συμμετοχής των ομάδων προϊόντων επί του κύκλου εργασιών, με αύξηση των βιομηχανικών σωλήνων και των προϊόντων έλασης χαλκού για βιομηχανικές εφαρμογές, ενώ τα προϊόντα κτιριακών εγκαταστάσεων επηρεάστηκαν αρνητικά από τη συρρίκνωση του κατασκευαστικού κλάδου στις περισσότερες ευρωπαϊκές αγορές.

Οι τιμές μετάλλων κατέγραψαν σημαντική πτώση το 2013, κυρίως λόγω του δύσκολου μακροοικονομικού περιβάλλοντος, ιδίως στις ανεπτυγμένες αγορές, και της έλλειψης ρευστότητας στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές. Η μέση τιμή του χαλκού μειώθηκε κατά 10,8% στα 5.514 ευρώ/τόνο σε σύγκριση με 6.181 ευρώ/τόνο, ενώ η μέση τιμή του ψευδαργύρου μειώθηκε κατά 5% στα 1.437 ευρώ/τόνο σε σύγκριση με 1.513 ευρώ/τόνο.

Το ενοποιημένο μικτό κέρδος μειώθηκε κατά 62,7% και ανήλθε σε 16,5 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 44,4 εκ. ευρώ το 2012. Η κάμψη οφειλόταν κατά κύριο λόγο στις ζημιές ύψους 20,4 εκ. ευρώ το 2013 σε σύγκριση με ζημιές 3,2 εκ. ευρώ το 2012 λόγω της αποτίμησης του βασικού λειτουργικού αποθέματος των εταιριών παραγωγής του Ομίλου Χαλκός, η οποία ήταν επακόλουθο της προαναφερόμενης πτώσης των τιμών μετάλλων. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) το 2013 ανήλθαν σε 6,7 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 34,2 εκ. ευρώ το προηγούμενο έτος, μειωμένα κατά 80,4%, ενώ καταγράφηκαν ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) ύψους 15,6 εκ. ευρώ σε σύγκριση με κέρδη 8,6 εκ. ευρώ το προηγούμενο έτος. Οι

ενοποιημένες ζημιές προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 53,6 εκ. ευρώ το 2013 σε σύγκριση με 31,1 εκ. ευρώ το 2012. Τέλος, οι ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 58 εκ. ευρώ ή -0,5725 ευρώ ανά μετοχή σε σύγκριση με ζημιές 26 εκ. ευρώ ή -0,2569 ευρώ ανά μετοχή το 2012. Το αποτέλεσμα της χρήσης επηρεάστηκε αρνητικά από ποσό ύψους 6,5 εκ. ευρώ, λόγω του επανυπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου του Ομίλου, ο οποίος οφείλεται στην αύξηση του φορολογικού συντελεστή στην Ελλάδα από 20% σε 26%.

Η μεταβλητότητα και οι προκλήσεις του μακροοικονομικού περιβάλλοντος συνεχίστηκαν και το 2013, όπου οι οικονομίες της ευρωζώνης κατέγραψαν περαιτέρω επιβράδυνση (με εξαίρεση τη Γερμανία) και η Ελλάδα παρέμεινε σε βαθιά ύφεση. Ειδικότερα, η ζήτηση για προϊόντα εγκαταστάσεων μειώθηκε δεδομένου ότι ο κατασκευαστικός κλάδος έχει πληγεί περισσότερο από κάθε άλλον κλάδο. Συνεπώς, ο όγκος πωλήσεων του Ομίλου Χαλκός μειώθηκε, παρότι σε μικρότερο βαθμό από όσο η αγορά, ενώ οι τιμές κατεργασίας συμπίεστηκαν αισθητά λόγω του έντονου ανταγωνισμού. Αντιθέτως, παρά το γεγονός ότι η ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα ήταν φθίνουσα στις βασικές ευρωπαϊκές αγορές, ο Όμιλος Χαλκός αύξησε τους όγκους πωλήσεων και απέσπασε μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς στη συγκεκριμένη κατηγορία. Στον κλάδο των καλωδίων, η μειωμένη ζήτηση σε βασικές αγορές, ο έντονος ανταγωνισμός και η καθυστέρηση στην ανάθεση σημαντικών συμβολαίων επιβάρυναν την κερδοφορία. Επιπλέον, λόγω της καθυστέρησης στην υπογραφή της ετήσιας σύμβασης με τον ΔΕΔΔΗΕ, το 2013 παραδόθηκε λιγότερο από το ήμισυ των ποσοτήτων της σύμβασης και, συνεπώς, οι ετήσιες πωλήσεις επηρεάστηκαν σημαντικά. Όσον αφορά στις υπόλοιπες ποσότητες της σύμβασης, η παράδοσή τους έχει προγραμματιστεί για το 2014.

Όσον αφορά στο κόστος παραγωγής, δόθηκε ιδιαίτερη προσοχή στη βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών με σκοπό την περαιτέρω μείωση του βιομηχανικού κόστους προκειμένου ο Όμιλος να διατηρήσει την ανταγωνιστικότητά του στις απαιτητικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Ωστόσο, οι υψηλές τιμές ενέργειας, ιδιαίτερα δε και λόγω των φορολογικών επιβαρύνσεων τους, καθώς και το υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος συνέχισαν να επηρεάζουν το κόστος και την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων του Ομίλου Χαλκός.

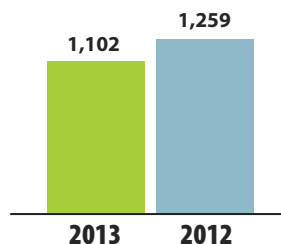
Η περαιτέρω μείωση του κεφαλαίου κίνησης είχε μεγάλη σημασία για τον Όμιλο Χαλκός και επιτεύχθηκε κυρίως μέσω της βέλτιστης διαχείρισης αποθεμάτων, της συντηρητικής πιστωτικής πολιτικής και της διεύρυνσης των όρων πληρωμής για τους προμηθευτές. Η Χαλκός κατέγραψε θετικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για τρίτο συνεχόμενο έτος (15,8 εκ. ευρώ σε σύγ-



κριση με θετικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες 14,9 εκ. ευρώ το 2012).

Στο τέλος του 2013, ο Όμιλος προέβη σε αναχρηματοδότηση μέρους των δανειακών υποχρεώσεων του υπογράφωντας κοινοπρακτικά, εμπραγμάτως εξασφαλισμένα ομολογιακά δάνεια ύψους 270,1 εκ. ευρώ με πενταετή διάρκεια και τη δυνατότητα παράτασης κατά δύο έτη. Η θυγατρική Sofia Med S.A. εξασφάλισε από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης πενταετές δάνειο 40 εκ. ευρώ, με δυνατότητα παράτασης κατά δύο έτη, ενώ μετέτρεψε μέρος του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της σε ένα μακροπρόθεσμο κοινοπρακτικό δάνειο 60 εκ. ευρώ πενταετούς διάρκειας.

### Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών Χαλκόρ (ποσά σε εκ. Ευρώ)



## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

### Σύνοψη οικονομικών αποτελεσμάτων

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
Κύκλος εργασιών	1.102.022	1.259.306
Μικτό Κέρδος	16.541	44.396
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	6.981	34.380
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	6.703	34.200
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-15.277	8.808
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-15.554	8.628
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-53.637	-31.117
Ζημιές χρήσης	-63.669	-29.507
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-57.979	-26.023

### Εξέλιξη μεγεθών (%)

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	-12,5%	0,8%
Μικτό Κέρδος	-62,7%	-29,7%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-79,7%	-32,7%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-80,4%	-30,4%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-273,4%	-64,9%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-280,3%	-62,7%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-72,4%	-174,1%
Ζημιές χρήσης	-115,8%	-101,7%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-122,8%	-67,0%

## Περιθώρια Κέρδους (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Μικτό Κέρδος	1,5%	3,5%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	0,6%	2,7%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	0,6%	2,7%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-1,4%	0,7%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-1,4%	0,7%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-4,9%	-2,5%
Ζημιές χρήσης	-5,8%	-2,3%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-5,3%	-2,1%

## Συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης

	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	422.726	391.397
Αποθέματα	208.236	229.065
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	131.229	133.575
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	777	1.812
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	49.125	27.859
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>812.093</b>	<b>783.708</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	404.631	157.547
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	49.658	28.836
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	167.556	358.473
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	114.007	99.289
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>735.852</b>	<b>644.145</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας	51.497	109.042
Δικαιώματα μειοψηφίας	24.744	30.521
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>76.241</b>	<b>139.563</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>812.093</b>	<b>783.708</b>

# Κλάδος Χαλκού & Καλωδίων

## Ελληνικά Καλώδια

### Δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια είναι θυγατρική της Χαλκόρ, ξεχωριστά εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων, αγωγών, συρμάτων περιελίξεων, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων. Στη διάρκεια των τελευταίων δεκαετιών, ο Όμιλος έχει εξελιχθεί στο μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες. Η παραγωγική βάση του περιλαμβάνει πέντε εργοστάσια στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, τα οποία κατασκευάζουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων, που περιλαμβάνουν από υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης έως σύρματα χαλκού και αλουμινίου. Το χαρτοφυλά-

κιο προϊόντων καλωδίων του Ομίλου διατίθεται στο εμπόριο υπό την εμπορική επωνυμία «CABLEL».

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Τα προϊόντα του Ομίλου CABLEL-Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνουν ευρεία ποικιλία καλωδίων και συρμάτων που καλύπτουν ευρύ φάσμα αναγκών, από έργα υψηλών προδιαγραφών έως γενικές βιομηχανικές εφαρμογές. Ειδικότερα, οι λύσεις προϊόντων που παρέχουν η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, στους κλάδους των κατασκευών, των τηλεπικοινωνιών και της ενέργειας, καθώς και σε εξειδικευμένες βιομηχανικές εφαρμογές. Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων είναι οι ακόλουθες:

### Καλώδια ισχύος

Καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών εφαρμογών και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, υποβρύχια καλώδια, καλώδια μέσης τάσης, καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια πλοίων και αγωγοί χαλκού (γειώσεων), αλουμινίου, ACSR και ACSS/TW.

### Καλώδια τηλεπικοινωνιών

Συμβατικά τηλεφωνικά καλώδια, καλώδια τηλεφωνικών κέντρων, καλώδια μεταφοράς δεδομένων (LAN), καλώδια οπτικών ινών (μονότροπων και πολύτροπων), υποβρύχια καλώδια, καθώς και καλώδια σηματοδότησης.

### Σύρματα περιελίξεων

Σύρματα περιελίξεων χαλκού και αλουμινίου (στρογγυλά και ορθογώνια) για ηλεκτροκινητήρες και μετασχηματιστές καθώς και σύρματα χαλκού για γειώσεις και εφαρμογές συγκόλλησης (κυτιοποιία).

### Πλαστικά και ελαστικά μείγματα

Πλαστικά μείγματα με βάση το PVC, πλαστικά μείγματα με βάση τις πολυολεφίνες και ελαστικά μείγματα.



Η Ελληνικά Καλώδια αποτελεί το μοναδικό παραγωγό συρμάτων περιελίξεων στην Ελλάδα.

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

- τη μελέτη και το μηχανολογικό σχεδιασμό του συστήματος,
- τη μελέτη δρομολόγησης των καλωδίων,
- το σχεδιασμό και την παραγωγή κατάλληλων τύπων υπόγειων και υποβρύχιων καλωδίων,
- τη φόρτωση και μεταφορά των καλωδίων στις εγκαταστάσεις του έργου,
- την εγκατάσταση των καλωδίων (με τη χρήση εξειδικευμένων πλοίων πόντισης καλωδίων για τα υποβρύχια καλώδια),
- την προστασία των καλωδίων κατά μήκος της διαδρομής τους,
- την προμήθεια και εγκατάσταση ειδικών εξαρτημάτων που απαιτούνται για τις συνδέσεις επισκευής και μετάβασης των καλωδίων και τον τερματισμό των άκρων των καλωδίων,
- την προμήθεια και την εγκατάσταση του εξοπλισμού τερματισμού,
- τις δοκιμές και τη θέση σε λειτουργία του συστήματος,
- τη διαχείριση έργου,
- την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη στη λειτουργία του συστήματος,
- την παροχή λύσεων συντήρησης και επισκευής στον πελάτη.

#### Εταιρική στρατηγική

Οι βασικές στρατηγικές κατευθύνσεις της Ελληνικά Κα-

λώδια και των θυγατρικών της είναι οι ακόλουθες:

- Εμπορική αξιοποίηση των επενδύσεων του Ομίλου, εστιάζοντας σε προϊόντα προστιθέμενης αξίας, όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερευψηλής τάσης,
- Διεύρυνση της παρουσίας του Ομίλου σε γεωγραφικές περιοχές εκτός της Ευρώπης, εστιάζοντας σε αγορές που κάνουν σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη δικτύων ηλεκτρικού ρεύματος και τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας,
- Αύξηση του επιπέδου των απευθείας πωλήσεων σε φορείς εκμετάλλευσης δικτύων ενέργειας,
- Ενίσχυση της παραγωγικότητας του Ομίλου προβαίνοντας σε περαιτέρω εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης του, σε αυστηρότερη διαχείριση αποθεμάτων και σε περαιτέρω βελτίωση των λειτουργικών επιδόσεων των μονάδων παραγωγής του,
- Περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητας του Ομίλου, μέσω πιο συνετής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης,
- Διατήρηση του ανθρώπινου δυναμικού του Ομίλου και της βιώσιμης ανάπτυξης των εταιριών στο επίκεντρο της προσοχής.

#### Παραγωγικές εγκαταστάσεις

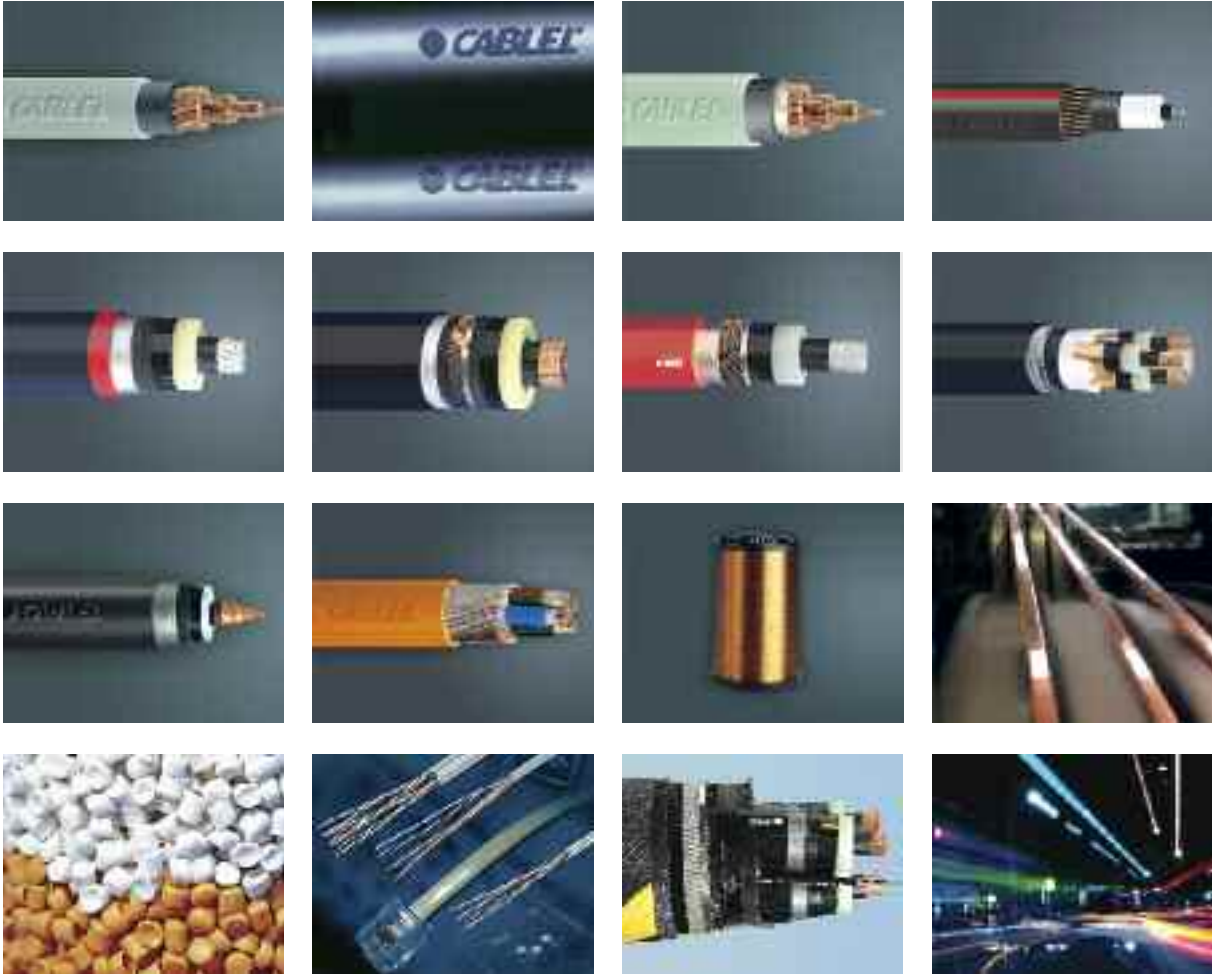
Έχοντας προβεί σε σημαντικές επενδύσεις για την επέκταση και τη βελτίωση της παραγωγικής δυναμικότητας, ο Όμιλος CABLEL-Ελληνικά Καλώδια διευθύνει μια ισχυρή παραγωγική βάση που περιλαμβάνει τέσσερα εργοστάσια στην Ελλάδα και ένα στη Ρουμανία:

*Εργοστάσιο Ηλεκτρικών Καλωδίων και Οπτικών Ινών Ελληνικά Καλώδια | Θήβα (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι







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

*Εργοστάσιο Καλωδίων Fulgor | Σουσσάκι, Κόρινθος (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι καλωδίων και 120.000 τόνοι σύρματος χαλκού διαμέτρου 8 mm  
Το εργοστάσιο της Fulgor δραστηριοποιείται στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης, υπόγειων καλωδίων ισχύος και εναέριων αγωγών, καθώς και καλωδίων ειδικών χρήσεων. Επιπλέον, το εργοστάσιο παράγει σύρμα χαλκού διαμέτρου 8,0 mm και αλουμινίου διαμέτρου 9.5 mm. Το εργοστάσιο της Ful-

gor είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007 και ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά του έγκειται στην πλήρως λειτουργική λιμενική εγκατάσταση που επιτρέπει την άμεση φόρτωση των προϊόντων σε καλωδιακά πλοία.

*Εργοστάσιο Καλωδίων Ictme Ecab | Βουκουρέστι (Ρουμανία)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι  
Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της Ictme Ecab περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων καλώδια, καλώδια ορυχείων, πλοίων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, τηλεπικοινωνιακά καλώδια, καλώδια σήμανσης, τηλεχειρισμού και μετάδοσης δεδομένων. Επιπλέον, η Ictme Ecab παράγει πλαστικά και ελαστικά μείγματα, καθώς και αγωγούς χαλκού και αλουμινίου. Οι

εγκαταστάσεις της είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008 και ISO 14001:2004.

*Εργοστάσιο Χάλκινων Αγωγών και Συρμάτων Περιελίξεων Ελληνικά Καλώδια | Λιβαδειά (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 14.000 τόνοι  
Το εργοστάσιο της Λιβαδειάς παράγει σύρματα χαλκού για γειώσεις και εφαρμογές συγκόλλησης, καθώς και σύρματα περιελίξεων χαλκού και αλουμινίου. Οι μονάδες παραγωγής του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

*Εργοστάσιο Πλαστικών και Ελαστικών Μειγμάτων Ελληνικά Καλώδια | Οινόφυτα (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι  
Το εργοστάσιο στα Οινόφυτα παράγει ελαστικά και πλαστικά μείγματα για την τροφοδοσία των γραμμών μόνωσης, γόμωσης και μανδυνών για τα τελικά καλώδια. Μέρος της παραγωγής του χρησιμοποιείται από τη μητρική εταιρία Χαλκόρ στην κατασκευή των προϊόντων ECUTHERM® και CUSMART®. Οι εγκαταστάσεις είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

## Επενδύσεις

Το 2012, ο Όμιλος CABLEL-Ελληνικά Καλώδια ξεκίνησε ένα σημαντικό και σύνθετο επενδυτικό πρόγραμμα 55 εκ. ευρώ με στρατηγικό στόχο την περαιτέρω ισχυροποίηση του χαρτοφυλακίου προϊόντων με υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης. Το 2012, το σύνολο των επενδύσεων ανήλθε σε 15 εκ. ευρώ περίπου και αφορούσε κατά κύριο λόγο προκαταβολές για την προμήθεια εξοπλισμού που σχετίζεται με το πρόγραμμα υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης, καθώς και δαπάνες για διάφορες αναβαθμίσεις σε άλλες μονάδες παραγωγής. Το 2013 τα επενδυτικά έξοδα ανήλθαν σε 52,5 εκ. ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αφορούσε εξοπλισμό προηγμένης τεχνολογίας για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη θυγατρική εταιρία Fulgor. Μετά την επιτυχημένη υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος, ο Όμιλος CABLEL-Ελληνικά Καλώδια είναι πλέον ένας από τους ελάχιστους παραγωγούς καλωδίων παγκοσμίως που είναι ικανός να κατασκευάζει υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

Το 2013 υπήρξε δύσκολο έτος για τον Όμιλο CABLEL-Ελληνικά Καλώδια, καθώς τα αποτελέσματα επηρεάστηκαν από τη χαμηλή ζήτηση στις εγχώριες αγορές και τις αγορές του εξωτερικού, τον αυξημένο ανταγωνισμό, τις φθίνου-

σες τιμές μετάλλων και τις δυσμενείς συνθήκες χρηματοδότησης. Από την άλλη πλευρά, οι μελλοντικές προοπτικές του Ομίλου είναι πιθανόν οι καλύτερες στην ιστορία του, καθώς η Ελληνικά Καλώδια εξελίσσεται σε έναν από τους ελάχιστους παραγωγούς καλωδίων που μπορεί να παράγει υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος στη Fulgor.

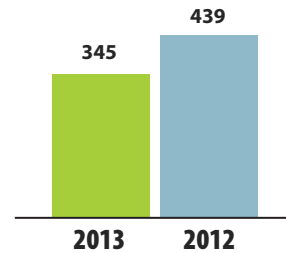
Στην εγχώρια αγορά, ο Όμιλος CABLEL-Ελληνικά Καλώδια διατήρησε την ηγετική θέση του γι' άλλη μια χρονιά. Κατόπιν των προαναφερθέντων, στη διάρκεια του 2013 η ζήτηση παρέμεινε χαμηλή με πτώση του κύκλου εργασιών στη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου, κυρίως λόγω των χαμηλότερων τιμών μετάλλων και της έλλειψης έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Επιπλέον, λόγω της καθυστέρησης στην υπογραφή της ετήσιας σύμβασης με τον ΔΕΔΔΗΕ, το 2013 παραδόθηκε λιγότερο από το ήμισυ των ποσοτήτων της σύμβασης και συνεπώς, οι ετήσιες πωλήσεις επηρεάστηκαν σημαντικά. Όσον αφορά στις υπόλοιπες ποσότητες της σύμβασης, η παράδοσή τους έχει προγραμματιστεί για το 2014. Ο κατασκευαστικός κλάδος δεν έχει δώσει ακόμα ενδείξεις ανάκαμψης, παρότι τα έργα υποδομής που είχαν παγώσει παλαιότερα κυρίως για λόγους ρευστότητας τώρα προχωρούν. Ο Όμιλος συνέχισε να εστιάζει σε εταιρίες παραγωγής, διανομής και μεταφοράς ενέργειας, σημαντικά βιομηχανοστάσια και εταιρίες του Ομίλου Viohalco, μειώνοντας την έκθεση σε μικρότερες εταιρίες προκειμένου να μειώσει τον πιστωτικό κίνδυνο. Οι εξαγωγές του Ομίλου CABLEL-Ελληνικά Καλώδια μειώθηκαν κατά 22% σε 254 εκ. ευρώ ως επακόλουθο της μειωμένης ζήτησης στις κύριες αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι οποίες επηρεάστηκαν σημαντικά από τη συνεχιζόμενη οικονομική ύφεση. Πολλά έργα στον τομέα της ενέργειας αναβλήθηκαν για λόγους ρευστότητας και εξαιτίας της αυξημένης αβεβαιότητας, ενώ η ζήτηση από διανομείς και εγκαταστάτες καλωδίων παρουσίασε επιβράδυνση. Οι πωλήσεις εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης αυξήθηκαν κατά 48% παρά τη μη ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ - δολαρίου ΗΠΑ, λόγω των συνεχιζόμενων προσπαθειών του Ομίλου να διευρύνει την πελατειακή βάση του.

Το μικτό κέρδος του Ομίλου CABLEL-Ελληνικά Καλώδια ανήλθε σε 6,9 εκ. ευρώ, μειωμένο κατά 59,7% σε σύγκριση με το 2012. Τα κέρδη προ τόκων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1,1 εκ. ευρώ, μειωμένα κατά 89,7% σε σύγκριση με το 2012, ενώ καταγράφηκαν ζημιές προ τόκων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) ύψους 7,1 εκ. ευρώ έναντι κερδών 2,1 εκ. ευρώ το 2012.

Τα μειωμένα έσοδα, σε συνδυασμό με τα μειωμένα

περιθώρια λόγω αυξημένου ανταγωνισμού, καθώς και η καθυστέρηση στην ανάθεση σημαντικών συμβάσεων, επηρέασαν σημαντικά την κερδοφορία της Ελληνικά Καλώδια. Επιπλέον, η αποτίμηση μη αντισταθμισμένων αποθεμάτων μετάλλων είχε σημαντική επίπτωση λόγω της πτώσης της τιμής του χαλκού στο Χρηματιστήριο Μετάλλων. Αντιμέτωπος με δυσμενείς συνθήκες, ο Όμιλος CABLEL-Ελληνικά Καλώδια έθεσε σε εφαρμογή σημαντικές πρωτοβουλίες, προκειμένου να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητά του και να μειώσει το κόστος παραγωγής. Αυτές οι πρωτοβουλίες περιλαμβάνουν τη μείωση των εξόδων προσωπικού, την ενίσχυση του προσωπικού πωλήσεων και των δικτύων διανομής, καθώς και την επιτυχή διαπραγμάτευση χαμηλότερων τιμών ενέργειας.

### Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών Ελληνικά Καλώδια (ποσά σε εκ. Ευρώ)



## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

### Σύνοψη οικονομικών στοιχείων

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
Κύκλος εργασιών	345.345	439.343
Μικτό Κέρδος	6.914	17.168
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	1.104	10.712
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	1.104	10.712
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-7.067	2.125
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-7.067	2.125
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-19.611	-13.289
Ζημιές χρήσης	-21.054	-11.188
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-21.052	-11.213

### Εξέλιξη μεγεθών (%)

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	-21,4%	6,0%
Μικτό Κέρδος	-59,7%	-36,1%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-89,7%	-48,6%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-89,7%	-48,6%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-432,6%	-82,0%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-432,6%	-82,0%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-47,6%	-468,2%
Ζημιές χρήσης	-88,2%	-435,9%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-87,7%	-443,6%

## Περιθώρια Κέρδους (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Μικτό Κέρδος	2,0%	3,9%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	0,3%	2,4%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	0,3%	2,4%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-2,0%	0,5%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (ΕΒΙΤ)	-2,0%	0,5%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-5,7%	-3,0%
Ζημιές χρήσης	-6,1%	-2,5%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-6,1%	-2,6%

## Συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης

	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	201.562	163.504
Αποθέματα	78.987	87.939
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	76.269	70.980
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	373	288
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17.724	17.697
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>374.915</b>	<b>340.408</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	113.897	59.280
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26.709	13.248
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	83.169	108.470
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	68.225	55.416
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>292.000</b>	<b>236.414</b>
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	82.107	103.164
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	808	830
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>82.915</b>	<b>103.994</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>374.915</b>	<b>340.408</b>



## Ελβάλ

Ο κλάδος αλουμινίου ειδικεύεται στην παραγωγή δίσκων, ταινιών, φύλλων, foil αλουμινίου, λιθογραφικών ταινιών καθώς και αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου. Η Ελβάλ Α.Ε. και η θυγατρική της Ετέμ Α.Ε., οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, είναι οι κύριες εταιρίες της Viohalco που δραστηριοποιούνται στον Κλάδο του Αλουμινίου.

### Δραστηριότητες

Μέσω του Ομίλου Ελβάλ, η Viohalco δραστηριοποιείται δυναμικά στην επεξεργασία, παραγωγή και εμπορία προϊόντων αλουμινίου, ικανοποιώντας τις σύνθετες ανάγκες ενός εξαιρετικά απαιτητικού χαρτοφυλακίου πολυεθνικών πελατών σε διάφορους βιομηχανικούς κλάδους. Με προηγμένης τεχνολογίας παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, το Ηνωμένο Βασίλειο και τη Βουλγαρία, καθώς και δυναμική εμπορική παρουσία σε όλες τις κύριες γεωγραφικές αγορές, ο Όμιλος έχει εδραιωμένη, ισχυρή παγκόσμια θέση στον κλάδο του αλουμινίου.

Ο Όμιλος έχει επιτυχημένη διεθνή παρουσία σε περισσότερες από 80 χώρες, μέσω ισχυρής εμπορικής δομής που βασίζεται τόσο στις εσωτερικές ομάδες πωλήσεων, όσο και στους εξωτερικούς εμπορικούς αντιπροσώπους, που αποτελούν μέρος του ευρύτερου εμπορικού δικτύου της Viohalco. Αυτό το δίκτυο περιλαμβάνει ενεργούς εμπορικούς συνεργάτες, μεταξύ άλλων, στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιρλανδία, την Αυστρία, τη Γερμανία, το Βέλγιο, την Ολλανδία, το Λουξεμβούργο, τη Ρωσία, την Ουκρανία, τη Γαλλία, την Ιταλία, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και την Τουρκία.



### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του κλάδου αλουμινίου περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων αλουμινίου που περιλαμβάνουν από ταινίες, φύλλα και foil αλουμινίου έως φύλλα λιθογραφίας, καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ. Η βασική κατηγοριοποίηση της οικογένειας προϊόντων του Ομίλου ορίζεται ως εξής:

#### Προϊόντα Έλασης

Υποκατηγορία	Κυριότερα προϊόντα
<b>Εφαρμογές στον κλάδο δόμησης</b>	Ταινίες και φύλλα αλουμινίου για χρήση σε γενικές κατασκευές και σε βιομηχανικές εφαρμογές, σύνθετα panel αλουμινίου για προσόψεις κτιρίων.
<b>Ακαμπτές συσκευασίες</b>	Αλουμίνιο για κουτιά αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, πώματα και καπάκια ειδών συσκευασίας.
<b>Εύκαμπτες συσκευασίες</b>	Foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και βιομηχανικές εφαρμογές, συσκευασίες τσιγάρων, τροφίμων, φαρμάκων και ασηπτικές συσκευασίες.
<b>Κλάδος μεταφορών</b>	Προϊόντα αλουμινίου για χρήση στον κλάδο της ναυπηγικής, των σιδηροδρόμων και της αυτοκινητοβιομηχανίας.
<b>Ταινίες λιθογραφίας</b>	Ταινίες για την παραγωγή φύλλων λιθογραφίας εκτυπωτικών μονάδων.
<b>Οικιακή χρήση</b>	Φύλλα αλουμινίου που χρησιμοποιούνται ως ημιέτοιμα προϊόντα από εταιρίες που κατασκευάζουν είδη οικιακής χρήσης από αλουμίνιο.

#### Προϊόντα Διέλασης

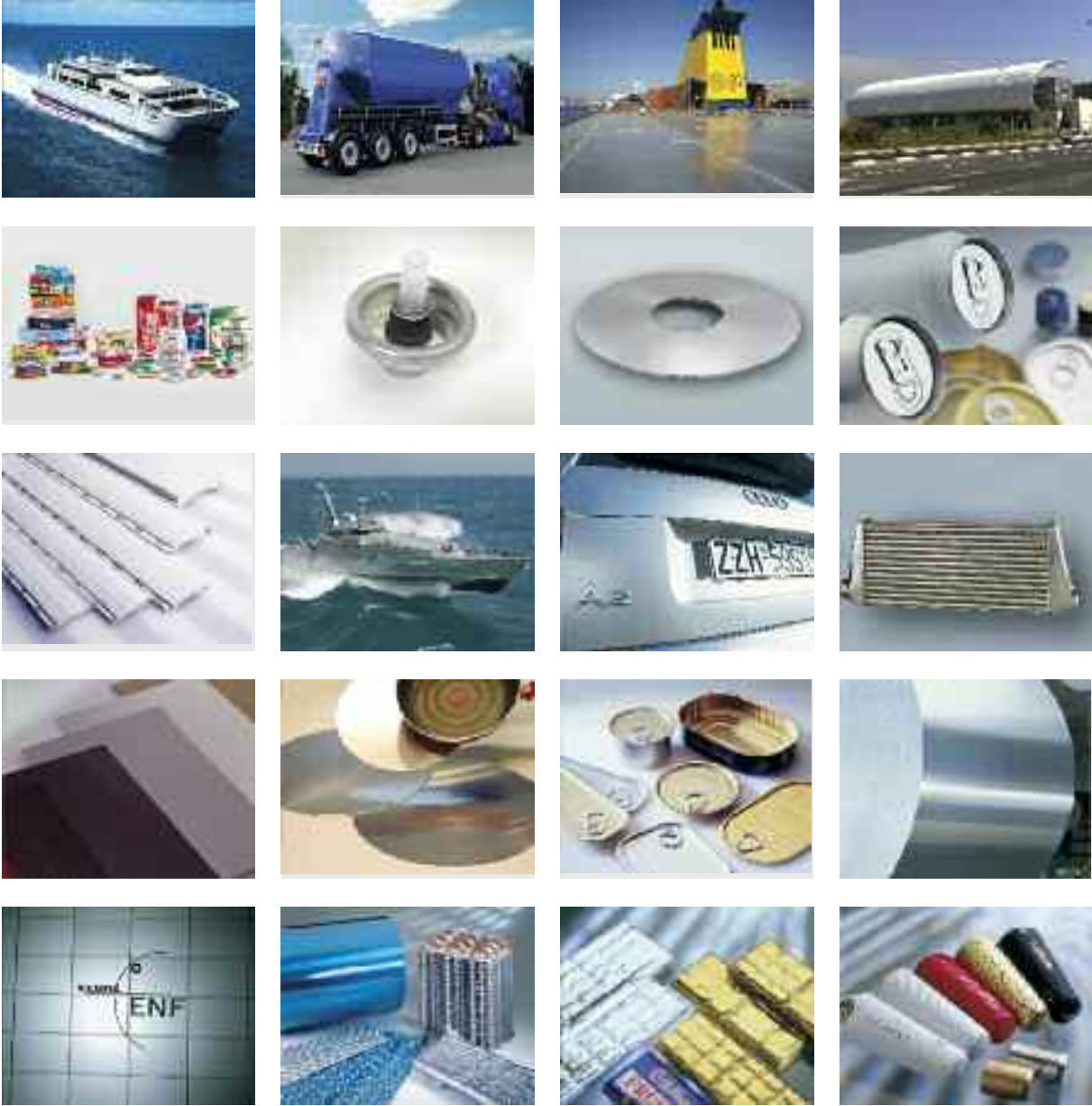
Υποκατηγορία	Κυριότερα προϊόντα
<b>Αρχιτεκτονικά προφίλ αλουμινίου</b>	Συστήματα αλουμινίου για πόρτες και παράθυρα, προσόψεις κτιρίων.
<b>Βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου</b>	Προφίλ αλουμινίου και κατεργασμένες ράβδοι σκληρών κραμάτων για διάφορες χρήσεις στη βιομηχανία.

Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα του Ομίλου έγκειται στην τεχνική αριστεία του για παροχή καινοτόμων λύσεων στους πελάτες του. Αυτό το γνώρισμα είναι απόρροια σημαντικών επενδύσεων και στρατηγικής εστίασης στην Έρευνα και την Ανάπτυξη.

Ειδικότερα, ο Όμιλος Ελβάλ έχει διαθέσει σημαντικούς πόρους, μέσω της ενδοεταιρικής ανάπτυξης μεθόδων R&D και μέσω της καθιέρωσης ενεργών συνεργασιών με εξωτερικά ιδρύματα ερευνών και άλλους φορείς που μπορούν να παράσχουν τεχνική και λειτουργική







πραγματογνωμοσύνη. Αυτές οι σχέσεις περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, το Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων (ΕΛΚΕΜΕ), το Ινστιτούτο Επιστήμης και Τεχνολογίας του Πανεπιστημίου του Μάντσεστερ (UMIST) και το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της εταιρίας «United Aluminium Company of Japan» (UACJ Corp.).

Σε πρακτικό επίπεδο, η προαναφερόμενη εστίαση στην έρευνα προϊόντων μεταφράζεται στην ανάπτυξη πραγματικών λύσεων προστιθέμενης αξίας με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά τα οποία οι πελάτες του Ομίλου Ελβάλ μπορούν να ενσωματώσουν στις παραγωγικές διαδικασίες τους: ειδικά προϊόντα με υψηλές αντοχές και αντολισθητικές ιδιότητες, προϊόντα που υπόκεινται σε βαθιά κοίλανση και εξέλαση, επίπεδα ελάσματα με υψηλής ποιότητας επιστρώσεις λακών, καθώς και προϊόντα που

παράγονται από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο.

Επιπλέον, ο Όμιλος παράγει προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον όπως:

- Eival ENF: φύλλα αλουμινίου για αρχιτεκτονικές εφαρμογές.
- Green Alloy: κράμα που κατασκευάζεται αποκλειστικά από σκραπ αλουμινίου.
- Κράματα brazing: κράματα υψηλής τεχνολογίας, πολλαπλών στρώσεων για εναλλάκτες θερμότητας.
- Κράματα αλουμινίου για σωλήνες πολλαπλών στρώσεων.
- Πλατιά ανάγλυφα φύλλα αλουμινίου και άβαφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιακά πάνελ για τη βιομηχανία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

**Βασικές εταιρίες**

Οι βασικές εταιρίες του Ομίλου Ελβάλ είναι οι ακόλουθες: **Ελβάλ** - Έχοντας την έδρα της και τις παραγωγικές εγκαταστάσεις της στα Οινόφυτα, η μητρική εταιρία του Ομίλου, Ελβάλ Α.Ε., δραστηριοποιείται στην παραγωγή ευρέος φάσματος προϊόντων έλασης αλουμινίου. Οι μετοχές της Ελβάλ είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**Ετέμ** - Η Ετέμ, θυγατρική του Ομίλου Ελβάλ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές. Η παραγωγική βάση της περιλαμβάνει εγκαταστάσεις στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**Συμετάλ** - Η Συμετάλ παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από foil αλουμινίου και παρέχει ποικίλες λύσεις προστιθέμενης αξίας σε διάφορες εταιρίες που δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στους κλάδους των τροφίμων, του καπνού και των φαρμάκων. Η παραγωγή πραγματοποιείται σε δύο εργοστάσια που βρίσκονται στα Οινόφυτα και στη Μάνδρα Αττικής.

**Βιομάλ** - Η Βιομάλ δραστηριοποιείται στη μορφοποίηση ταινιών αλουμινίου για την κατασκευή ρολών θυρών και παραθύρων. Το εργοστάσιο βρίσκεται στην Εύβοια.

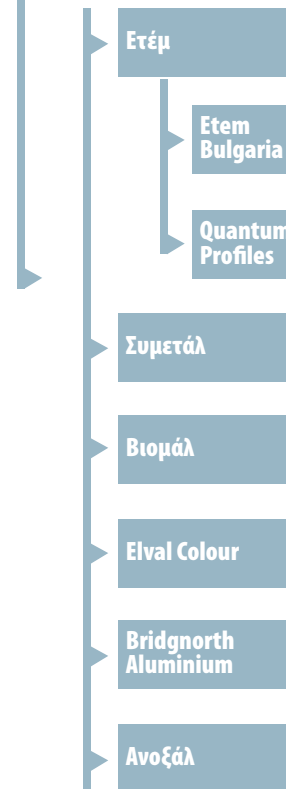
**Elval Colour** - Με τρεις μονάδες παραγωγής στη Θήβα, τον Άγιο Θωμά και τα Οινόφυτα Βοιωτίας (Ελλάδα), η Elval Colour δραστηριοποιείται στη βαφή φύλλων και ταινιών αλουμινίου και στην παραγωγή σύνθετων panel αλουμινίου, αυλακωτών και διάτρητων φύλλων.

**Bridgnorth Aluminium** - Η Bridgnorth Aluminium εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο και παράγει φύλλα λιθογραφίας και ημιέτοιμους ρόλους.

**Αφσέλ** - Η Αφσέλ είναι κοινοπραξία της Ελβάλ με τη United Aluminium Company of Japan – UACJ Corp. Δραστηριοποιείται στη διεθνή εμπορία προϊόντων αλουμινίου σε κατασκευαστές εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία κυρίως στην Ευρώπη.

Viohalco

ΕΛΒάλ



Το διάγραμμα δεξιά παρέχει την επισκόπηση των κυρίων θυγατρικών της Viohalco στον κλάδο του αλουμινίου:

**Εταιρική στρατηγική**

Οι βασικοί στρατηγικοί άξονες του Ομίλου Ελβάλ είναι οι ακόλουθοι:

*Παραγωγή & Ποιότητα*

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

*Εμπορική Δραστηριότητα*

- Εμπλουτισμός του χαρτοφυλακίου προϊόντων του Ομίλου με καινοτόμες λύσεις που ισχυροποιούνται με τις υπηρεσίες προ και μετά πωλήσεων. Ισχυροποίηση της παρουσίας του Ομίλου και αύξηση του μεριδίου του σε παραδοσιακές και νέες διεθνείς αγορές.
- Μεγαλύτερη βαρύτητα στην εμπορική δραστηριότητα του τομέα διέλασης. Διεύρυνση της παρουσίας του Ομίλου στην αγορά λιθογραφίας μέσω ενός πιο ελκυστικού χαρτοφυλακίου πωλήσεων και μέσω παραγωγικής αποδοτικότητας και αύξησης της δυναμικότητας.
- Ενίσχυση των όγκων πωλήσεων με βάση την αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα και την εμπορική στροφή σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.



*Βιώσιμη Ανάπτυξη*

- Προώθηση της εταιρικής υπευθυνότητας, προστασία του περιβάλλοντος και έμφαση στα μέτρα Υγείας και Ασφάλειας στο χώρο εργασίας μέσω συστηματικών επενδύσεων.

**Παραγωγικές εγκαταστάσεις**

Η παραγωγική βάση του Ομίλου περιλαμβάνει δώδεκα εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο:

*Εργοστάσιο Ελβάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 250.000 τόνοι

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

*Εργοστάσιο Ανοξάλ | Άγιος Θωμάς (Ελλάδα)*

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

*Εργοστάσιο Elval Colour | Θήβα (Ελλάδα)*

Το εργοστάσιο της Elval Colour στη Θήβα επεξεργάζεται φύλλα και ταινίες αλουμινίου με υγρή και ηλεκτροστατική βαφή και παράγει κατά κύριο λόγο προϊόντα αλουμινίου για χρήση στον κλάδο των κατασκευών, τα τρόφιμα και την αυτοκινητοβιομηχανία.

*Εργοστάσιο Elval Colour | Άγιος Θωμάς (Ελλάδα)*

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

*Εργοστάσιο Elval Colour | Οινόφυτα (Ελλάδα)*

Στο εργοστάσιο της Elval Colour στα Οινόφυτα πραγματοποιείται επεξεργασία φύλλων αλουμινίου σε διάφορα σχήματα για χρήση σε στέγες και προσόψεις κτιρίων, καλύπτοντας τις ανάγκες του κατασκευαστικού κλάδου. Η Elval Colour είναι πιστοποιημένη κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OSHAS 18001:2007 για

την παραγωγή και τον έλεγχο ποιότητας, καθώς και για τα συστήματα διαχείρισης του περιβάλλοντος και διαχείρισης υγείας και ασφάλειας αντίστοιχα. Η Elval Colour είναι μέλος της Επιτροπής κατασκευαστικού κλάδου της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου (European Aluminium Association) (EAA) και της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου (EEA) καθώς και μέλος της ένωσης European Coil Coating Association (ECCA).

*Εργοστάσιο Συμετάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 43.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Συμετάλ δραστηριοποιείται στην παραγωγή foil σε διάφορες μορφές και σχήματα, παράγοντας ευρεία γκάμα προϊόντων που περιλαμβάνει από foil για οικιακή χρήση, καπάκια γιαουρτιού, συσκευασίες σοκολάτας και τσιγάρων, μέχρι foil για χρήση σε καλώδια και εφαρμογές μόνωσης.

*Εργοστάσιο Συμετάλ | Μάνδρα (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 15.000 τόνοι

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

*Εργοστάσιο Βιομάλ | Νέα Αρτάκη (Ελλάδα)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 30.000 τόνοι

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

*Εργοστάσιο Bridgnorth Aluminium (Bridgnorth – Ηνωμένο Βασίλειο)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 110.000 τόνοι

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

Εκτός από τις προαναφερόμενες παραγωγικές εγκαταστάσεις, ο Όμιλος Ετέμ διευθύνει τα ακόλουθα εργοστάσια παραγωγής:

- Εργοστάσιο Quantum Profiles στη Σόφια Βουλγαρίας
- Εργοστάσιο Etem Bulgaria στη Σόφια Βουλγαρίας
- Εργοστάσιο Ετέμ στη Μαγούλα Αττικής



**Στη διάρκεια των δέκα τελευταίων ετών, οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου ανήλθαν συνολικά σε 463 εκ. ευρώ.**

### Επενδύσεις

Προκειμένου να διατηρήσει την ισχυρή του δέσμευση για την ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου προϊόντων, ο Όμιλος Ελβάλ πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις στα εργοστάσιά του στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Στη διάρκεια των δέκα τελευταίων ετών, οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου ανήλθαν συνολικά σε 463 εκ. ευρώ. Το 2013, οι επενδύσεις του Ομίλου ανήλθαν σε 69 εκ. ευρώ, εκ των οποίων 37 εκ. ευρώ αφορούσαν εργασίες αναβάθμισης και επέκτασης της Ελβάλ, 22 εκ. ευρώ επενδύσεις στη Bridgnorth Aluminium, 3,7 εκ. ευρώ στην Ετέμ, 2,3 εκ. ευρώ στη Συμετάλ και 4 εκ. ευρώ στις υπόλοιπες εταιρίες.

### ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

Το 2013, η λειτουργική απόδοση του Ομίλου Ελβάλ κινήθηκε περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2012, αλλά οι έκτακτες ζημιές και η υψηλή, κυρίως αναβαλλόμενη, φορολογική επιβάρυνση επηρέασαν τα τελικά αποτελέσματα. Σε επίπεδο Ομίλου, οι όγκοι των πωλήσεων ήταν παρόμοιοι με αυτούς του 2012, αλλά το βελτιωμένο μείγμα προϊόντων βοήθησε τον τομέα έλασης αλουμινίου να επιτύχει υψηλή λειτουργική απόδοση. Στον τομέα της διέλασης, τα προβλήματα συνεχίστηκαν λόγω της στασιμότητας

της δραστηριότητας στον κατασκευαστικό κλάδο και της απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 5,2% σε 1.009 εκ. ευρώ αλλά το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 1,3% και ανήλθε σε 82,1 εκ. ευρώ. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 74,2 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 80,5 εκ. ευρώ το 2012 και τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 15,5 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 22,9 εκ. ευρώ. Επίσης, οι υψηλοί φόροι επηρέασαν τα ενοποιημένα αποτελέσματα το 2013. Επιπλέον, τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας σημείωσαν πτώση στα 0,4 εκ. ευρώ από 21,9 εκ. ευρώ το 2012 (κέρδη ανά μετοχή: 0,003 ευρώ σε σύγκριση με 0,176 ευρώ).

Το 2013, καταγράφηκαν θετικές ταμειακές ροές λόγω των υψηλών κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων και του περιορισμένου κεφαλαίου κίνησης.

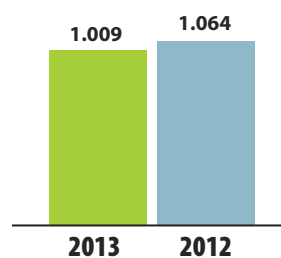
Όσον αφορά στις δανειακές υποχρεώσεις και στη ρευστότητα του Ομίλου Ελβάλ, στο τέλος του 2013, μέρος των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου Ελβάλ αναχρηματοδοτήθηκαν μέσω της σύναψης κοινοπρακτικών εμπραγμάτως εξασφαλισμένων κοινών ομολογιακών δανείων ύψους 158 εκ. ευρώ με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., την Alpha Bank Α.Ε., την Eurobank Ergasias Α.Ε. και την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. ως συνδιοργανωτές. Τα δάνεια αντιπροσωπεύουν περίπου το 79% των τραπεζικών δανειακών υποχρεώσεων των ελληνικών εταιριών του Ομίλου και έχουν πενταετή διάρκεια που μπορεί να παραταθεί κατά 2 έτη.

Στη διάρκεια του 2013, δαπανήθηκε το ποσό των 69 εκ. ευρώ για κεφαλαιουχικές δαπάνες του Ομίλου. Οι πιο σημαντικές επενδύσεις αφορούν στην αγορά παραγωγικών εγκαταστάσεων στα Οινόφυτα, στο επενδυτικό που είναι σε εξέλιξη στο εργοστάσιο έλασης στα Οινόφυτα και στην αγορά νέων μηχανημάτων για το εργοστάσιο στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, το προσωπικό αριθμούσε 2.159 άτομα.

### Ενοποιημένος κύκλος εργασιών Ελβάλ

εκ. ευρώ



## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

## Σύνοψη οικονομικών αποτελεσμάτων

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
Κύκλος εργασιών	1.008.502	1.063.780
Μικτό Κέρδος	82.141	81.061
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	81.665	80.935
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	74.165	80.455
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	35.935	33.271
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	28.435	32.791
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	15.545	22.881
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	-3.166	21.355
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	365	21.888

## Εξέλιξη μεγεθών (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	-5,2%	0,1%
Μικτό Κέρδος	1,3%	-4,4%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	1,3%	-2,1%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-7,8%	-2,3%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	8,0%	-0,8%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-13,3%	-2,2%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-32,1%	-0,8%
Κέρδη/(Ζημιές)	-114,8%	44,3%
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-98,3%	25,9%

## Περιθώρια Κέρδους (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Μικτό Κέρδος	8,1%	7,6%
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	8,1%	7,6%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	7,4%	7,5%
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	3,6%	3,1%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	2,8%	3,1%
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	1,5%	2,2%
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	-0,3%	2,0%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	0,04%	2,1%

## Συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2013	2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	525.342	515.923
Αποθέματα	283.887	283.926
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	175.414	187.021
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.626	4.468
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	40.964	39.900
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.027.233</b>	<b>1.031.238</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	175.926	74.063
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	92.546	80.244
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	72.847	175.567
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	99.615	109.902
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>440.934</b>	<b>439.776</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας	556.809	556.285
Δικαιώματα μειοψηφίας	29.490	35.177
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>586.299</b>	<b>591.462</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.027.233</b>	<b>1.031.238</b>



# Κλάδος Αλουμινίου

## Ετέμ

### Δραστηριότητες

Η Ετέμ είναι θυγατρική της Ελβάλ και είναι εισηγμένη ξεχωριστά στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Μαζί με τις θυγατρικές της, η Ετέμ δραστηριοποιείται στην παραγωγή αρχιτεκτονικών συστημάτων (από αλουμίνιο και PVC), προφίλ αλουμινίου και εξαρτημάτων για την αυτοκινητοβιομηχανία και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου.

Η Ετέμ διαθέτει πείρα τεσσάρων δεκαετιών και εγκαταστάσεις τελευταίας τεχνολογίας στις οποίες παράγει αξιόπιστες λύσεις προστιθέμενης αξίας για μια σειρά διεθνών πελατών υψηλού επιπέδου με κάποια από τα πιο απαιτητικά προϊόντα. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος έχει εστιάσει στην ανάπτυξη του κλάδου των προϊόντων για την αυτοκινητοβιομηχανία. Μέσω σημαντικών επενδύσεων σε εξοπλισμό υψηλής τεχνολογίας και σε ελεγμένες διαδικασίες, ο Όμιλος έχει συμπεριληφθεί στον κατάλογο διακεκριμένων προμηθευτών για μια σειρά σημαντικών αυτοκινητοβιομηχανιών, όπως οι BMW, AUDI, MERCEDES και JAGUAR – LAND ROVER.

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η ποικιλία προϊόντων της Ετέμ και των θυγατρικών της χωρίζεται στις ακόλουθες βασικές κατηγορίες:

- **Αρχιτεκτονικά συστήματα** - Πλήρης σειρά προϊόντων που καλύπτουν εμπορικές εφαρμογές ή εφαρμογές για χρήση σε κατοικίες. Περιλαμβάνουν:
  - Συστήματα αλουμινίου και PVC για πόρτες και



παράθυρα

- Προσόψεις, συστήματα υαλοπετασμάτων
- Συστήματα αεριζόμενων προσόψεων
- Συστήματα σκίασης
- Κύριες είσοδοι
- Αντιδιαρρηκτικά συστήματα ασφαλείας.

- **Προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές εφαρμογές:**

- Προφίλ αλουμινίου που κατασκευάζονται με βάση ειδικές προδιαγραφές των πελατών και χρησιμοποιούνται σε διάφορες εφαρμογές όπως:
- Οικοδομικές εφαρμογές: ικριώματα, προφίλ κατά παραγγελία για αρχιτεκτονικά συστήματα, συστήματα σκίασης.
  - Εφαρμογές ενέργειας: φωτοβολταϊκά συστήματα, ηλιακοί θερμοσίφωνες, εναλλάκτες θερμότητας και ψήκτρες.

**Πλήρης σειρά προϊόντων** καλύπτουν εμπορικές εφαρμογές  
**ή εφαρμογές για χρήση σε κατοικίες**

- Γενικές – μηχανολογικές εφαρμογές: εφαρμογές ρομποτικής, έπιπλα, θερμαντικά σώματα.
- Μεταφορές: Προφίλ αλουμινίου για φορτηγά, καμπίνες και αμαξώματα φορτηγών.
- **Αυτοκινητοβιομηχανία.** Η Ετέμ είναι πιστοποιημένος προμηθευτής της αυτοκινητοβιομηχανίας Tier 1 και Tier 2. Με τη δυνατότητα να εκτελέσει ειδικές μηχανικές κατεργασίες, η Ετέμ προμηθεύει προφίλ και εξαρτήματα αλουμινίου σε σημαντικές αυτοκινητοβιομηχανίες, όπως οι BMW, AUDI, MERCEDES και JAGUAR – LAND ROVER. Επίσης, η Ετέμ είναι πιστοποιημένη για την παραγωγή προφίλ αλουμινίου για Συστήματα Κρούσης (Crash Management Systems).
- Έμφαση σε μηχανικές κατεργασίες υψηλής ακρίβειας για τις μεταφορές (αυτοκινητοβιομηχανία) και άλλες αγορές.

#### Παραγωγικές εγκαταστάσεις

*Εργοστάσιο ETEM (Μαγούλα Αττικής)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 7.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Ετέμ δραστηριοποιείται στη διέλαση αλουμινίου, παράγοντας προφίλ αλουμινίου για αρχιτεκτονικά συστήματα και βιομηχανικές εφαρμογές.

Το εργοστάσιο στη Μαγούλα περιλαμβάνει 1 γραμμή διέλασης, 1 μονάδα κάθετης ηλεκτροστατικής βαφής, 1 οριζόντια γραμμή ηλεκτροστατικής βαφής, 1 οριζόντια γραμμή παραγωγής θερμομονωτικών συστημάτων αλουμινίου.

*Εργοστάσιο Etem Bulgaria | Σόφια (Βουλγαρία)*

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 27.000 τόνοι

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

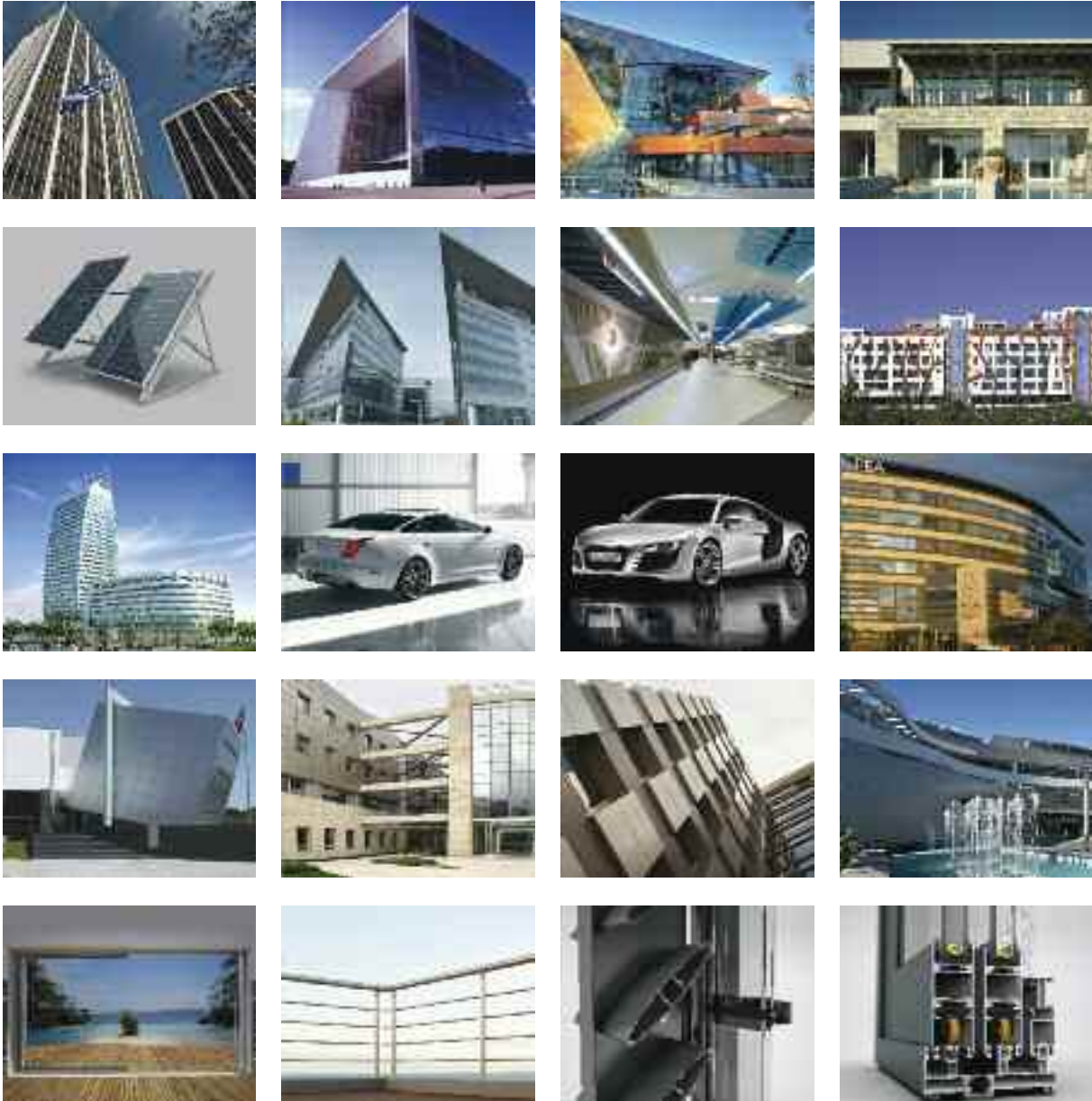
Το εργοστάσιο της Etem Bulgaria περιλαμβάνει 4 γραμμές διέλασης, 1 μονάδα κάθετης ηλεκτροστατικής βαφής, 1 οριζόντια γραμμή ηλεκτροστατικής βαφής, 1 οριζόντια γραμμή παραγωγής θερμομονωτικών συστημάτων αλουμινίου.

#### Εταιρική στρατηγική

Η Ετέμ βασίζει τις πρωτοβουλίες για την ανάπτυξη των λειτουργιών της στους ακόλουθους στρατηγικούς πυλώνες:

- Περαιτέρω ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας της με βάση νέα έργα και συνεργασίες.
- Σύναψη συνεργασιών με αρχιτέκτονες και επενδυτές ακινήτων, προσφέροντας μελετητικές και τεχνικές υπηρεσίες σε έργα μεγάλης κλίμακας.
- Παραγωγή βιώσιμων, ενεργειακά αποδοτικών προϊόντων για τους πελάτες μας.
- Επένδυση σε νέα έργα που θα εκσυγχρονίσουν τις παραγωγικές εγκαταστάσεις και θα συντείνουν στην παροχή προϊόντων υψηλής ποιότητας.





και 1 γραμμή παραγωγής θερμομονωτικών συστημάτων αλουμινίου.

#### Εργοστάσιο Quantum Profiles | Σόφια (Βουλγαρία)

Στο εργοστάσιο της Quantum Profiles παράγονται αρχιτεκτονικά συστήματα PVC μέσω 5 γραμμών παραγωγής διατομών για PVC, 1 αυτόματης μονάδας πρόσμιξης, 1 μονάδας lamination, 1 γραμμής συσκευασίας και 1 μονάδας ανακύκλωσης πλαστικού.

Το εργοστάσιο διαθέτει 5 γραμμές παραγωγής διατομών

για PVC, 1 αυτόματη μονάδα πρόσμιξης, 1 μονάδα lamination, 1 γραμμή συσκευασίας και 1 μονάδα ανακύκλωσης πλαστικού.

#### Επενδύσεις

Το 2013, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες του Ομίλου Ετέμ ανήλθαν σε 3,8 εκ. ευρώ, εκ των οποίων ποσό 0,6 εκ. ευρώ αφορούσε στη μητρική εταιρία και περίπου 3,1 εκ. ευρώ αφορούσαν σε επενδύσεις και σε αναβαθμίσεις της θυγατρικής Etem Bulgaria.





**Μέσω σημαντικών επενδύσεων σε εξοπλισμό υψηλής τεχνολογίας και σε ελεγμένες διαδικασίες, ο Όμιλος έχει συμπεριληφθεί στον κατάλογο διακεκριμένων προμηθευτών για μια σειρά σημαντικών αυτοκινητοβιομηχανιών, όπως οι BMW, AUDI, MERCEDES και JAGUAR – LAND ROVER.**

### ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2013

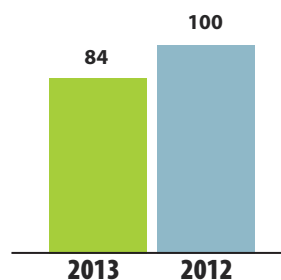
Η κάμψη της ζήτησης και των πωλήσεων προϊόντων διέλασης στην ελληνική αγορά συνεχίστηκε για έκτο συναπτό έτος. Μεταξύ 2007 και 2013, σύμφωνα με επίσημα στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου, εκτιμάται ότι η κάμψη υπερέβη το 65% (πώση πωλήσεων από 97.600 τόνους το 2007 σε 33.500 τόνους το 2013), ενώ η πώση του 2013 σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος ήταν περίπου 22%. Η διατήρηση των δημοσιονομικών μέτρων σε βάρος της ακίνητης περιουσίας συντέινε έντονα στην περαιτέρω πώση της δραστηριότητας στον κατασκευαστικό κλάδο και εξασθένησε περαιτέρω τη ζήτηση για προϊόντα διέλασης και τα συναφή υλικά τους. Ως επακόλουθο των προαναφερόμενων συνθηκών και της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, τα εταιρικά και τα ενοποιημένα εταιρικά αποτελέσματα έχουν επηρεαστεί από την απομείωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας με 7,5 εκ. ευρώ απομειώσεις παγίων και περίπου 2,3 εκ. ευρώ προβλέψεις απομειώσεων αποθεμάτων και πελατών, οι οποίες συντέιναν στην περαιτέρω μείωση των αποτελεσμάτων σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Ο Όμιλος Ετέμ, σε μια προσπάθεια να εξισορροπήσει τις άκρως δυσμενείς συνθήκες στην Ελλάδα, έχει εστιάσει στην Έρευνα και την Ανάπτυξη νέων προϊόντων και στη διείσδυση σε νέες αγορές και τομείς που θα μπορούσαν να εξασφαλίσουν μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα και ανάπτυξη. Έχουν ήδη διαπιστωθεί οι πρώτες θετικές ενδείξεις, καθώς αυξάνεται η λειτουργική κερδοφορία των ξένων

θυγατρικών. Επιπλέον, η εταιρία βρίσκεται σε διαδικασία διαπραγμάτευσης μακροπρόθεσμων συμβολαίων με στρατηγικούς εταίρους που θα προσφέρουν πιθανή διείσδυση σε νέες αγορές και εξειδίκευση στην παραγωγή, ενισχύοντας παράλληλα τις ταμειακές ροές του Ομίλου. Σε αυτό το πλαίσιο, το συνεχιζόμενο επενδυτικό πρόγραμμα για το 2014 αναμένεται να απορροφήσει χρηματοοικονομικούς πόρους ύψους 5 εκ. ευρώ περίπου. Η αναδιάρθρωση του Ομίλου Ετέμ συνέβαλε στην αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 38,3 εκ. ευρώ, συνάπτοντας μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο για τη μητρική εταιρία Ετέμ Α.Ε. Η ίδια χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση αναμένεται να συναφθεί για την Etem Bulgaria SA στις αρχές του 2014, παράλληλα με νέα χρηματοδότηση με βάση το επενδυτικό πρόγραμμα για τα επόμενα έτη. Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, ο Όμιλος Ετέμ απασχολούσε 566 άτομα.

### Ενοποιημένος κύκλος εργασιών Ετέμ

εκ. ευρώ





## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

### Σύνοψη οικονομικών αποτελεσμάτων

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2013	2012
Κύκλος εργασιών	84.440	99.608
Μικτό Κέρδος	7.188	11.702
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-2.790	-75
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-10.290	-75
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-9.238	-6.535
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-16.738	-6.535
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-21.565	-11.363
Ζημιές χρήσης	-19.934	-9.742
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-19.933	-9.740

### Εξέλιξη μεγεθών (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κύκλος εργασιών	-15,2%	-0,7%
Μικτό Κέρδος	-38,6%	9,1%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-3620,0%	98%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-13.620,0%	98%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-41,4%	39,1%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-156,1%	39,1%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-89,8%	24,5%
Ζημιές χρήσης	-104,6%	34,3%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-104,7%	34,3%

### Περιθώρια Κέρδους (%)

	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Μικτό Κέρδος	8,5%	11,7%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-3,3%	-0,1%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-12,2%	-0,1%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων	-10,9%	-6,6%
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-19,8%	-6,6%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-25,5%	-11,4%
Ζημιές χρήσης	-23,6%	-9,8%
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-23,6%	-9,8%

## Συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2013	2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	72.260	82.980
Αποθέματα	28.046	29.761
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	23.681	33.190
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.599	3.690
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>126.586</b>	<b>149.621</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	42.934	19.924
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	47.945	70.563
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26.690	30.279
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>117.569</b>	<b>120.766</b>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων εταιρίας	8.925	28.762
Δικαιώματα μειοψηφίας	92	93
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>9.017</b>	<b>28.855</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>126.586</b>	<b>149.621</b>

# Κλάδος Ανάπτυξης Ακινήτων & Κλάδος άλλων υπηρεσιών

Ο Κλάδος Ανάπτυξης Ακινήτων ειδικεύεται στην αξιοποίηση των πρώην εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων της Viohalco και των θυγατρικών εταιριών της. Ειδικότερα, τα ακίνητα αυτού του κλάδου είναι παλαιές εγκαταστάσεις παραγωγής ή γραφεία εταιριών της Viohalco που είχαν παύσει τη λειτουργία τους και είχαν μεταφέρει τις εγκαταστάσεις τους, είτε λόγω του αποχαρακτηρισμού βιομηχανικών ζωνών νέων αστικών περιοχών, είτε για λόγους λειτουργικής αποτελεσματικότητας. Η κύρια θυγατρική της Viohalco είναι η Νοβάλ Α.Ε., στην οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου.

Με κύριο κριτήριο την καλύτερη αξιοποίηση των ακινήτων που έχουν στην κατοχή τους, η Viohalco και οι εταιρίες της αναπτύσσουν σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και

βιομηχανικών ακινήτων. Τα πιο σημαντικά ακίνητα που αξιοποιούνται ή αξιοποιήθηκαν από τη Viohalco και τις θυγατρικές της βρίσκονται στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία και περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την ανάπτυξη χώρων γραφείων, εμπορικών κέντρων, καθώς και βιομηχανικών κτιρίων και αποθηκών. Επιπλέον, η Viohalco και οι θυγατρικές της έχουν στην κατοχή τους οικόπεδα 200 και πλέον στρεμμάτων στη Στυλίδα Φθιώτιδας και μια σειρά από χώρους γραφείων και αποθηκών στην Αθήνα, τη Θεσσαλονίκη, τον Πειραιά, τον Ασπρόπυργο, το Σουσσάκι Κορινθίας και το Ηράκλειο Κρήτης.

Η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου ακινήτων ανέρχεται σε 125 εκ. ευρώ. Ο πίνακας παρακάτω παρουσιάζει συνολικά τα πιο σημαντικά ακίνητα:

ΑΚΙΝΗΤΟ	ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ	τ.μ.
Κατάστημα IKEA & Εμπορικό Κέντρο RIVER WEST	Λεωφ. Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123.459
Ξενοδοχείο	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23.215
Βιομηχανικά κτήρια & γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9.314
Παλαιές εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου	Κόρινθος, Ελλάδα	22.404
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφ. Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	34.435
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	4.423
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10.006
Συγκρότημα γραφείων	53A, Nikola Vaprtzarov Blvd, Σόφια, Βουλγαρία	4.968

- Τα τετραγωνικά μέτρα αναφέρονται στη δομημένη επιφάνεια



Επί του παρόντος, τα βιομηχανικά κτήρια, οι αποθήκες και τα γραφεία συνολικής επιφάνειας 43.868 m<sup>2</sup> στη Λεωφόρο Πειραιώς 252, Ταύρος, Ελλάδα, ιδιοχρησιμοποιούνται από τον Όμιλο Viohalco και, συνεπώς, δεν αναγράφονται στον παραπάνω πίνακα. Αναμένεται ότι στο μέλλον, τα ακίνητα αυτά θα αναβαθμιστούν και θα ενταχθούν στην κατηγορία Επενδύσεις σε ακίνητα.

Σημειώνεται ότι οι επενδύσεις σε ακίνητα επηρεάστηκαν από ζημιές απομείωσης ύψους 45 εκ. ευρώ το 2013.

Η Viohalco μετέχει επίσης σε μικρότερες εταιρίες σε άλλους τομείς δραστηριότητας, όπως τα είδη υγιεινής

από υαλώδη πορσελάνη και πλακίδια, η ανάκτηση μετάλλων, οι υπηρεσίες εφαρμογών ERP, οι ασφαλειομεσιτικές υπηρεσίες, οι υπηρεσίες ταξιδιωτικών πρακτορείων και οι εφαρμογές μηχανολογίας (**Κλάδος Άλλων Υπηρεσιών**).

Μετά τη συγχώνευσή του με την Cofidin SA στις 16 Νοεμβρίου 2013, ο Όμιλος Viohalco έχει επίσης στην κατοχή του ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο μετοχικών τίτλων και ομολόγων. Η εύλογη αξία αυτού του χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ανέρχεται σε 59 εκ. ευρώ και το περιεχόμενό του παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Συμμετοχές σε άλλες επενδύσεις* (σε χιλιάδες ευρώ)	Στις 31 Δεκεμβρίου 2013
Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	21.520
Εταιρικά ομόλογα	26.555
Κρατικά ομόλογα	10.551
<b>Σύνολο</b>	<b>58.626</b>

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

Οι επενδύσεις χαρτοφυλακίου επιλέγονται με γνώμονα τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους. Ο Όμιλος επιδιώκει να μετριάξει τον κίνδυνο, διαφοροποιώντας το χαρτοφυλάκιο του και παρακολουθώντας τις διάφορες επενδύσεις σε συστηματική βάση. Κάθε επένδυση ή αποεπένδυση αναλύεται σε βάθος και ζητείται η γνώμη εξωτερικών ειδικών στις χρηματοπιστωτικές αγορές κατά το σχεδιασμό τους.





# Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες

Αυτή η ενότητα παρέχει μια γενική περιγραφή των κινδύνων που συνδέονται με τη Viohalco ως διεθνή επενδυτική πρόταση, καθώς και τους λειτουργικούς και χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συνδέονται με τους διάφορους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιείται.

Η Εκτελεστική Διοίκηση της Viohalco είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση ενός πλαισίου εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων. Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου εποπτεύει την εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και προβαίνει σε τακτικούς και έκτακτους ελέγχους, σε σχέση με την εφαρμογή των διαδικασιών. Η Επιτροπή Ελέγχου αξιολογεί τις εσωτερικές δικλίδες ασφαλείας, προκειμένου να επιβεβαιώνει ότι γίνεται ορθός προσδιορισμός, αναφορά και διαχείριση των βασικών κινδύνων. Τα αποτελέσματα των ελέγχων αυτών κοινοποιούνται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της εφαρμογής του πλαισίου εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη την αξιολόγηση της Επιτροπής Ελέγχου.

## Κίνδυνοι στο επίπεδο της Viohalco

- **Στρατηγικοί κίνδυνοι.** Η αξία για τους μετόχους δημιουργείται με την ανάληψη στρατηγικών επενδύσεων. Αυτές οι επενδύσεις μπορεί να επηρεαστούν από εξωτερικούς παράγοντες, όπως το οικονομικό περιβάλλον, η δυναμική ή ο ανταγωνισμός της αγοράς, ή οι ανεπαρκείς διαδικασίες της ανώτερης διοίκησης που οδηγούν σε αποτυχία την αποτελεσματικότητα της στρατηγικής της Viohalco ή των στρατηγικών των θυγατρικών της. Η Viohalco αντιμετωπίζει αυτούς τους τομείς κινδύνου με στρατηγικό προγραμματισμό και προϋπολογισμό, με αναλύσεις και επίβλεψη από το Διοικητικό Συμβούλιο και την Εκτελεστική Διοίκηση, με τη διαρκή επιχειρηματική ανάπτυξη και τη διαρκή βελτίωση των διαδικασιών, την παροχή υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας, τις διαφανείς σχέσεις με τους αντισυμβαλλόμενους, καθώς και την ανάλυση προϊόντων και επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.
- **Κίνδυνοι που συνδέονται με την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο.** Ως επακόλουθο της εισαγωγής της στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η Viohalco υπόκειται σε εποπτεία σε σχέση με τις απαιτήσεις γνωστοποίησης, τη διαφανή υποβολή αναφορών, τις προσφορές εξαγοράς, την εταιρική διακυβέρνηση και τις συναλλαγές με βάση εμπιστευτικές πληροφορίες. Η Viohalco συμμορφώνεται συστηματικά με τη νομοθεσία και τους κανονισμούς στον τομέα αυτό και περιστασιακά, ζητά τη συνδρομή τρίτων εμπειρογνομόνων. Η αστάθεια των χρηματοπιστωτικών αγορών έχει αντίκτυπο στην αξία των μετοχών της Viohalco (και σε κάποιες από τις εισηγμένες εταιρίες του Ομίλου).

- **Κίνδυνος ρευστότητας.** Προκειμένου να αποφευχθεί ο κίνδυνος ρευστότητας που θα μπορούσε να περιορίσει τις λειτουργίες ή την ικανότητα της εταιρίας να αναπτυχθεί, η Viohalco σχηματίζει πρόβλεψη για μελλοντικές ταμειακές ροές, ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει τα απαραίτητα ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές της ανάγκες και να ικανοποιήσει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της.

## Κίνδυνοι σε επίπεδο κλάδου δραστηριοποίησης Χρηματοοικονομικός κίνδυνος:

- **Πιστωτικός κίνδυνος.** Η έκθεση της Viohalco σε πιστωτικό κίνδυνο συνδέεται κυρίως με τον κίνδυνο αθέτησης από μεμονωμένους πελάτες. Αυτός ο κίνδυνος μετριάζεται, επειδή κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% του συνολικού κύκλου εργασιών. Επιπλέον, η Viohalco μετριάζει τον πιστωτικό κίνδυνο προβαίνοντας σε διεξοδικούς ελέγχους της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών, μέσω τραπεζών και άλλων οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, καθώς και καθορίζοντας όρους πληρωμής και πιστωτικά όρια. Η Viohalco ζητά εμπράγματα ή άλλη ασφάλεια (π.χ. εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσει τις απαιτήσεις της, όπου είναι δυνατό. Η Viohalco σχηματίζει μια πρόβλεψη απομείωσης, η οποία αντιπροσωπεύει την εκτίμησή της για ζημιές που σχετίζονται με εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η εν λόγω πρόβλεψη συνίσταται κυρίως σε ζημιές απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται.
- **Κίνδυνος ρευστότητας.** Το μεγαλύτερο μέρος των ανεξόφλητων δανείων της Viohalco στις αρχές του Δεκεμβρίου 2013 ταξινομήθηκε ως βραχυπρόθεσμο. Οι κίνδυνοι ρευστότητας θα μπορούσαν να περιορίσουν τη δυνατότητα ανάπτυξης της επιχείρησης και να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα των λειτουργιών ή τις μελλοντικές προοπτικές. Στις 27 Δεκεμβρίου 2013, η Viohalco αναχρηματοδότησε τις δανειακές υποχρεώσεις των ελληνικών θυγατρικών της. Περίπου το 78% των δανειακών υποχρεώσεων αναχρηματοδοτήθηκε με την έκδοση νέων μακροπρόθεσμων ομολογιακών δανείων έναντι του ποσού των 728 εκ. ευρώ. Τα δάνεια έχουν πενταετή διάρκεια και δυνατότητα παράτασης κατά 2 έτη.
- **Κίνδυνος αγοράς.** Η Viohalco έχει έκθεση στον κίνδυνο αγοράς που συνίσταται στον κίνδυνο αλλαγών στις τιμές πρώτων υλών και επιτοκίων. Η Viohalco ελέγχει την έκθεση σε αυτόν τον κίνδυνο στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων. Η Viohalco επενδύει σε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, προκειμένου να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων που προκύπτουν από τις συνθήκες αγοράς.

- **Κίνδυνος συναλλάγματος** Ο Όμιλος έχει έκθεση στον κίνδυνο συναλλάγματος που σχετίζεται με τις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και τα δάνεια που εκδίδονται σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα των εταιριών του Ομίλου, που είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ και η στερλίνα. Με την πάροδο του χρόνου, η Viohalco αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής της σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις αναμενόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα.

#### Λειτουργικός κίνδυνος:

- **Κυκλική ζήτηση όπου η διάρθρωση του λειτουργικού κόστους δε μπορεί να προσαρμοστεί άμεσα.** Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των λειτουργιών της Viohalco επηρεάζονται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, όπως οι διακυμάνσεις της οικονομικής δραστηριότητας σε παγκόσμιο επίπεδο και κατά περιοχή, η σχετική ζήτηση της αγοράς, η παγκόσμια παραγωγική δυναμικότητα, οι δασμοί, η κυκλική φύση των βιομηχανιών που αγοράζουν τα προϊόντα της και άλλοι παράγοντες που δεν υπόκεινται στον έλεγχο της εταιρίας.
- **Οι βιομηχανικοί κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται η Viohalco είναι εξαιρετικά ανταγωνιστικοί.** Η διαθεσιμότητα εισαγόμενων υποκατάστατων προϊόντων χαμηλότερου κόστους και η ύπαρξη διεθνών ανταγωνιστών που έχουν σημαντικότερους χρηματοοικονομικούς πόρους και πιο εκτεταμένη παγκόσμια εμπέλεια, καθιστούν δύσκολο τον ανταγωνισμό για τη Viohalco. Προκειμένου να διατηρήσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους στην παραγωγή και την παρουσία τους στην αγορά, οι θυγατρικές της Viohalco παραμένουν προσηλωμένες στη συνεχή αναβάθμιση και επέκταση των εργοστασίων τους και του δικτύου διανομής τους.
- **Ελλείψεις και διακυμάνσεις τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών και ενέργειας.** Ορισμένες λειτουργίες της Viohalco απαιτούν σημαντική ποσότητα πρώτων υλών και ενέργειας από εγχώριους και ξένους προμηθευτές. Περιστασιακά, η εταιρία δεν έχει στη διάθεσή της επαρκείς πρώτες ύλες ή ενέργεια σε αποδεκτές τιμές. Ο κίνδυνος διακυμάνσεων στις τιμές των μετάλλων καλύπτεται γενικά με μέσα αντιστάθμισης κινδύνου. Ωστόσο, κάθε πτώση των τιμών μετάλλων μπορεί να έχει δυσμενή επίδραση στα αποτελέσματα της εταιρίας, μέσω της απομείωσης της αξίας αποθεμάτων.
- **Κόστος και διαθεσιμότητα κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση επενδύσεων υψηλής έντασης κεφαλαίου.** Προκειμένου να παραμείνουν ανταγωνιστικές, οι θυγατρικές της Viohalco προβλέπουν να συνεχίσουν να πραγματοποιούν σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες για τη συντήρηση, τον εκσυγχρονισμό και τη διεύρυνση της παραγωγής. Για το σκοπό αυτό απαιτούνται σημαντικά ταμειακά διαθέσιμα. Όπως προαναφέρθηκε, η Viohalco αναχρηματοδότησε το 78% των βραχυπρόθεσμων δανείων της με δάνειο πενταετούς διάρκειας και δυνατότητα παράτασης κατά 2 έτη.
- **Ελαττώματα προϊόντων.** Πραγματικά ή προβαλλόμενα ελαττώματα στα προϊόντα της εταιρίας μπορούν να επιφέρουν απαιτήσεις για ζημιές κατά των αντίστοιχων θυγατρικών, να επιφέρουν την έκθεσή τους σε αξιώσεις για αποζημίωση, καθώς και πρόστιμα και ποινικές κυρώσεις. Οι θυγατρικές διατηρούν κατάλληλα ασφαλιστήρια συμβόλαια για το μετριασμό αυτού του κινδύνου.
- **Οικόπεδα και ακίνητα.** Η στρατηγική τοποθεσία των εργοστασίων της εταιρίας εξασφαλίζει ευνοϊκές συνθήκες για την εισαγωγή των πρώτων υλών και τις πωλήσεις προϊόντων, λόγω χαμηλού μεταφορικού κόστους από την Ανατολική Ευρώπη. Ωστόσο, επικρατεί αβέβαιο νομικό πλαίσιο, όσον αφορά στο ιδιοκτησιακό καθεστώς και στη χρήση οικοπέδων στη Βουλγαρία, την ΠΓΔΜ και τη Ρουμανία.
- **Διεθνής παρουσία.** Η Viohalco αντλεί μέρος των εσόδων της από χώρες που έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα αναφοράς τους, το ευρώ. Ως επακόλουθο, οι διακυμάνσεις της αξίας αυτών των νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό της εταιρίας, όποτε τα αποτελέσματα μετατρέπονται σε ευρώ. Ο κίνδυνος καλύπτεται εν μέρει με πρακτικές αντιστάθμισης κινδύνου. Λόγω του ισχυρού ευρώ τα προϊόντα που διακινούνται σε δολάρια ΗΠΑ είναι πιο ελκυστικά στους αγοραστές.
- **Ελληνική οικονομία.** Η ελληνική κρίση χρέους και ο αντίκτυπός της στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας και άλλων χωρών της Ε.Ε. προκάλεσαν αύξηση της φορολογίας, επηρέασαν το διαθέσιμο εισόδημα και τις δαπάνες και επιτάχυναν τη δραματική συρρίκνωση του κατασκευαστικού κλάδου.
- Οι **διακοπές** της παραγωγής στις θυγατρικές του Ομίλου μπορεί να επιφέρουν σημαντική πτώση της παραγωγικότητας και των αποτελεσμάτων των λειτουργιών στη διάρκεια της εν λόγω περιόδου.
- Σε περίπτωση που κάποια από τις **άδειες λειτουργίας εργοστασίων** των θυγατρικών του Ομίλου δεν εκδοθεί ή δεν ανανεωθεί, αυτό μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στις δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα των λειτουργιών ή τις μελλοντικές προοπτικές τους.
- Οι μονάδες παραγωγής στις θυγατρικές του Ομίλου υπόκεινται σε **περιβαλλοντικές παραμέτρους** που μπορεί να επηρεάσουν τη δυνατότητα χρήσης ή την αξία τους.

Οι εταιρίες του Ομίλου Viohalco προάγουν αδιάλειπτα την έρευνα και την τεχνολογία και διευρύνουν τα χαρτοφυλάκια των προϊόντων τους με καινοτόμες λύσεις. Προκειμένου να διατηρήσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους, οι εταιρίες προβαίνουν σε σημαντικές επενδύσεις για τη βελτίωση της αποδοτικότητας και την ενίσχυση της δυναμικότητας των παραγωγικών εγκαταστάσεων, καθώς και την υποστήριξη της ένταξης νέων προϊόντων στα χαρτοφυλάκια τους. Προκειμένου να αποκτήσουν νέες γνώσεις σε ανταγωνιστικούς τομείς υψηλών απαιτήσεων και να ενημερώνονται αδιάλειπτα για τις βέλτιστες πρακτικές, οι εταιρίες του Ομίλου διατηρούν μακροχρόνιες συνεργασίες με κορυφαίες εταιρίες παγκοσμίως, όπως οι:

- United Aluminium Company of Japan (UACJ)
- Daido Steel
- Viscas Corporation
- Automatic Wire Machines spa
- GMH Gruppe Georgsmarienhuette

Επίσης, οι εταιρίες του Ομίλου συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και διακεκριμένα διεθνή ερευνητικά κέντρα, όπως η Σχολή Υλικών του Πανεπιστημίου του Μάντσεστερ. Αυτή η έντονη προσήλωση στην τεχνολογία και την καινοτομία αποδεικνύεται και από τα ξεχωριστά τμήματα Έρευνας και Ανάπτυξης (R & D) που λειτουργούν σε ορισμένες εταιρίες της Viohalco και περιλαμβάνουν:

- Ελκεμέ - Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων
- Ελβάλ Κέντρο Έρευνας και Τεχνολογίας
- Χαλκόρ Έρευνα και Ανάπτυξη
- Σωληνοργεία Κορίνθου Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης
- Ελληνικά Καλώδια: Τμήμα Μηχανολογικού Σχεδιασμού Καλωδίων, Κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης Πολυμερών
- Πράκους Κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης

#### Ελκεμέ Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων Α.Ε.

Το Ελκεμέ ιδρύθηκε το 1999 για να στηρίξει την Ελληνική Μεταλλουργική Βιομηχανία. Μέσω διάφορων εργαστηρίων προηγμένης τεχνολογίας, το Ελκεμέ εστιάζει στη βιομηχανική έρευνα και την τεχνολογική ανάπτυξη / ανάλυση σε τέσσερις κύριους τομείς μετάλλων: αλουμίνιο, χαλκός, χάλυβας και ψευδάργυρος.

Οι βασικές δραστηριότητες του κέντρου εστιάζουν στην εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα με στόχο:

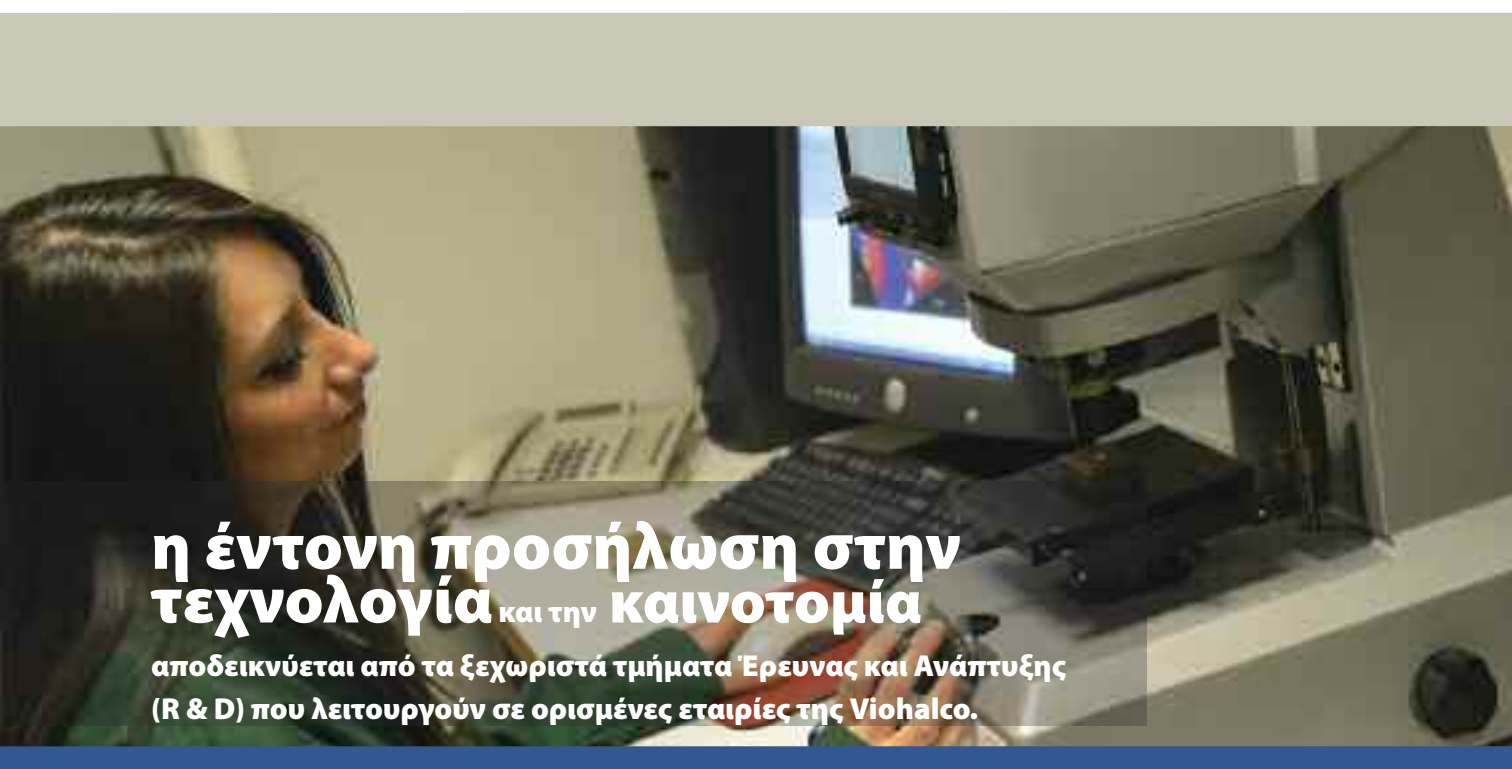
- τη βελτίωση της ποιότητας των υφιστάμενων προϊόντων, καθώς και την ανάπτυξη νέων, καινοτόμων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας,
- τη βελτιστοποίηση των βιομηχανικών διεργασιών με στόχο τη στήριξη οικονομικά αποδοτικών λειτουργιών που εξοικονομούν ενέργεια, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις επιπτώσεις στην υγεία, την ασφάλεια και το περιβάλλον. Παράλληλα, παρακολουθεί και ερευνά σε συνεχή βάση τις περιβαλλοντικές επιδόσεις και επιπτώσεις του εργοστασίου, εξετάζοντας ζητήματα όπως η ανακύκλωση, η σταθεροποίηση και η χρήση παραπροϊόντων με στόχο τη βιώσιμη ανάπτυξη.

Το Ελκεμέ περιλαμβάνει τα ακόλουθα τμήματα / εργαστήρια: Αναλυτικής Χημείας, Περιβάλλοντος και Διάβρωσης Υλικών, Χυτηρίων, Χάλυβα και Θερμικών Κατεργασιών, Μεταλλογραφίας και Ηλεκτρονικής Μικροσκοπίας, Χαρακτηρισμού Υλικών, Μηχανικών Δοκιμών, Επιστήμης Επιφανειών και Επιστρωμάτων και Μαθηματικής Προσομοίωσης.

Οι τεχνολογικές έρευνες διεξάγονται από 25 ικανούς και εξειδικευμένους επιστήμονες, ερευνητές και μηχανικούς, κυρίως μεταλλουργούς, χημικούς και μηχανικούς που χρησιμοποιούν εξοπλισμό αναλύσεων αιχμής.

**η έντονη προσήλωση στην τεχνολογία και την καινοτομία**

αποδεικνύεται από τα ξεχωριστά τμήματα Έρευνας και Ανάπτυξης (R & D) που λειτουργούν σε ορισμένες εταιρίες της Viohalco.





Το Ελκεμέ υλοποιεί περισσότερα από 800 έργα ετησίως, από τα οποία περίπου τα 100 είναι μεσαίας και μεγάλης κλίμακας που εστιάζουν στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και τις παραγωγικές διαδικασίες, καθώς και στη βελτίωση της ποιότητας και της παραγωγικότητας. Τα υπόλοιπα έργα αφορούν κυρίως στην ανάλυση, στο χαρακτηρισμό και στην αξιολόγηση υλικών, προϊόντων και διεργασιών για την επίλυση δύσκολων βιομηχανικών ζητημάτων, ενώ σημαντικός αριθμός έργων συνδέεται με περιβαλλοντικές αναλύσεις και την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών. Πολλά από τα έργα Έρευνας και Ανάπτυξης επικεντρώνονται σε λύσεις για ένα ευρύ φάσμα μεταλλουργικών, χημικών, περιβαλλοντικών προβλημάτων και προβλημάτων επιφανειών και επιστρωμάτων, όπως η ανάλυση μικροδομών ως εχυτεύθησαν και μετά από θερμομηχανική κατεργασία, ο σχεδιασμός κραμάτων και η ανάπτυξη της παραγωγής, προϊόντα χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού, ορειχάλκου και ψευδαργύρου και οι αντίστοιχες παραγωγικές διαδικασίες, σύνθετα panel με μεταλλική επικάλυψη, ηλεκτρικά καλώδια και καλώδια τηλεπικοινωνιών.

Επιπλέον, το Ελκεμέ έχει συνάψει και διατηρεί μακροχρόνιες σχέσεις με ακαδημαϊκά ιδρύματα, ερευνητικά κέντρα και άλλους βιομηχανικούς οργανισμούς στην Ελλάδα και την Ευρώπη, προκειμένου να ενισχύσει και να βελτιώσει τη θέση της βιομηχανίας κατεργασίας μετάλλων. Επίσης συμμετέχει ενεργά σε ερευνητικά προγράμματα μεταλλουργίας και της επιστήμης των υλικών που απαιτούν διεθνείς συνεργασίες.

Τα μέλη της ομάδας του Ελκεμέ συμμετέχουν σε διεθνείς ενώσεις επιστημόνων/μηχανικών, δημοσιεύουν άρθρα τακτικά σε συνεργασία με διάφορους ερευνητικούς τομείς σε επιστημονικά περιοδικά και συμμετέχουν σε συνέδρια. Από την ίδρυσή του, το Ελκεμέ έχει σημειώσει

σημαντική επιτυχία στην επίλυση μεταλλουργικών προβλημάτων στο πλαίσιο της παραγωγικής διαδικασίας με στόχο τη βελτίωση της ποιότητας ή/και την επίτευξη χαμηλότερου κόστους και έχει υποστηρίξει επιστημονικά την ανάπτυξη προϊόντων μετάλλου και φιλικών προς το περιβάλλον τεχνικών.

### **Χαλκόρ Έρευνα και Ανάπτυξη**

Η Χαλκόρ Έρευνα και Ανάπτυξη δραστηριοποιείται στην έρευνα σε σχέση με τις εφαρμογές χαλκού, με στόχο τη βελτιστοποίηση των υφιστάμενων τεχνικών παραγωγής και την υποστήριξη της ανάπτυξης νέων και καινοτόμων προϊόντων. Απασχολεί εξειδικευμένα στελέχη με εκτενή πείρα στη μεταλλουργία, τα οποία επικεντρώνονται στην ανάπτυξη λύσεων που εγγυώνται υψηλή ποιότητα και προστιθέμενη αξία για τους πελάτες του Ομίλου.

### **Ελβάλ Κέντρο Τεχνολογίας**

Το Κέντρο Τεχνολογίας Ελβάλ είναι ξεχωριστό τμήμα της Ελβάλ που εστιάζει στην έρευνα για την αναβάθμιση παραγωγικών εγκαταστάσεων και στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας. Καταδεικνύοντας τη δέσμευση της Ελβάλ για καινοτομίες, το Κέντρο έχει διακριθεί για την αξιολογη πορεία του με επιτυχίες και καινοτομίες, χάρη στις οποίες η εταιρία μπορεί να κατασκευάζει και να διαθέτει στην αγορά ειδικευμένα και ανταγωνιστικά προϊόντα, όπως ειδικά προϊόντα με υψηλές αντοχές και αντιοξειδωτικές ιδιότητες, προϊόντα που υπόκεινται σε βαθιά κοίλανση και εξέλαση, επίπεδα ελάσματα με υψηλής ποιότητας επιστρώσεις λακών καθώς και προϊόντα που παράγονται από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο.







**Η προστασία**

της **Υγείας** και

**Ασφάλειας**

των εργαζομένων στο χώρο εργασίας

**είναι κορυφαία  
προτεραιότητα**

για τον Όμιλο και τις θυγατρικές του.

# Οι Εργαζόμενοι μας

Μοχλός ανάπτυξης και εξέλιξης του Ομίλου Viohalco είναι οι άνθρωποί του. Για το σκοπό αυτό, οι θυγατρικές παρέχουν ίσες ευκαιρίες και ένα περιβάλλον εργασίας που προσφέρει επιβράβευση, με σημαντικές προοπτικές προσωπικής και επαγγελματικής εξέλιξης. Επιπλέον, αποδίδουν πρωταρχική σημασία στη διατήρηση ενός υγιούς και ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας με συνεχείς επενδύσεις σε υποδομές και κατάρτιση. Οι εταιρίες του Ομίλου εξασφαλίζουν ότι το προσωπικό τους ανταμείβεται κατάλληλα για τη συμβολή του και παρέχουν ίσες ευκαιρίες εξέλιξης, επιδεικνύοντας παράλληλα σεβασμό στη διαφορετικότητα και τα διεθνώς αναγνωρισμένα ανθρώπινα δικαιώματα. Επίσης, επιδιώκουν να διασφαλίσουν ότι οι επιχειρηματικές λειτουργίες τους δημιουργούν θετική σχέση με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται και συμβάλλουν στην οικονομική ανάπτυξη δημιουργώντας θέσεις εργασίας και προσφέροντας επιχειρηματικές ευκαιρίες.

Η προστασία της Υγείας και Ασφάλειας των εργαζομένων στο χώρο εργασίας είναι κορυφαία προτεραιότητα για

τον Όμιλο και τις θυγατρικές του. Η δέσμευση των εταιριών επικεντρώνεται στη διατήρηση ενός περιβάλλοντος εργασίας απαλλαγμένο από κινδύνους και επαγγελματικές ασθένειες.

Ο Όμιλος δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη διαρκή βελτίωση της Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία μέσω τακτικών εκπαιδευτικών σεμιναρίων που απευθύνονται στο ανθρώπινο δυναμικό του και το προσωπικό των εξωτερικών συνεργατών του. Οι εταιρίες του Ομίλου προβαίνουν σε συστηματική βελτίωση της Υγείας και Ασφάλειας επενδύοντας στις πιο πρόσφατες τεχνολογίες, σε μεθόδους πρόληψης ατυχημάτων και σε προστατευτικό εξοπλισμό και μέτρα, καθώς και προάγοντας την ενημέρωση, παρέχοντας κατάρτιση και άλλα ειδικά προγράμματα που εξασφαλίζουν υψηλό επίπεδο δέσμευσης για λογαριασμό όλων των εργαζομένων. Τακτικά διενεργούνται έλεγχοι ασφαλείας, ώστε να διασφαλίζεται η ορθή εφαρμογή των ασφαλών τεχνικών στο χώρο εργασίας. Οι εργαζόμενοι της Viohalco έχουν έντονη αίσθηση ευθύνης σε σχέση με αυτά τα θέματα και στηρίζουν συνεχώς τις προσπάθειες των εταιριών για βελτίωση.



Αποδίδεται πρωταρχική σημασία στη διατήρηση  
**ενός υγιούς και ασφαλούς**  
 περιβάλλοντος εργασίας με συνεχείς  
**επενδύσεις** σε υποδομές και  
**κατάρτιση**

# Ενημέρωση Μετόχων

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

Η Viohalco είναι Βελγική ανώνυμη εταιρία που συστάθηκε στις 31 Μαΐου 2013. Στις 16 Νοεμβρίου 2013, ολοκληρώθηκε ο εταιρικός μετασχηματισμός (συγχώνευση) δι' απορροφήσεως της ελληνικής εταιρίας «Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.» και της Βελγικής εταιρίας «Cofidin SA» από τη Βελγική εταιρία «Viohalco SA». Η εισαγωγή και η διαπραγμάτευση των μετοχών της Viohalco που εκδόθηκαν στο πλαίσιο των συγχωνεύσεων πραγματοποιήθηκαν στις 22 Νοεμβρίου 2013.

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

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

της εταιρίας, κάθε μετοχή παρέχει στον κάτοχό της το δικαίωμα μίας ψήφου. Οι μετοχές της Viohalco είναι εισηγμένες με το διακριτικό «VIO» και κωδικό ISIN BE0974271034 στο επίσημο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον ίδιο κωδικό ISIN και το διακριτικό VIO (με λατινικούς χαρακτήρες) και BIO (με ελληνικούς χαρακτήρες).

Η τιμή της μετοχής στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών στις 22 Νοεμβρίου 2013 ανερχόταν στα 4,40 ευρώ και έκλεισε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 στα 3,71 ευρώ καταγράφοντας πτώση 15,68%. Οι μετοχές διακινήθηκαν στο υψηλό όριο των 4,40 ευρώ (22 Νοεμβρίου 2013) και στη συνέχεια κατέγραψαν πτώση στα 3,70 ευρώ (20 Δεκεμβρίου 2013). Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται, για τις αναγραφόμενες περιόδους, οι μέγιστες και ελάχιστες τιμές κλεισίματος στο τέλος του μήνα για τη Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2011, 2012 και 2013, καθώς και οι τιμές κλεισίματος στο τέλος της χρήσης για τη Βιοχάλκο Ελληνική στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2011 και το 2012 και οι τιμές κλεισίματος στο τέλος της χρήσης για τη Viohalco SA στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών το 2013.

## ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

Τιμή μετοχής σε ευρώ	2013	2012	2011
Στο τέλος της χρήσης	3,71	3,47	3,02
Μέγιστη	5,68	4,12	4,88
Ελάχιστη	3,08	1,54	2,81
Μερίσματα	0	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	+6,9	+14,9	-25,4

## ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΣΧΕΣΕΙΣ

Σοφία Ζαΐρη  
Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων  
Τηλ.: 0030 210 6787773  
Fax 0030 210 6787722  
Email: ir@viohalco.com

**Αγορά** Χρηματιστήριο 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 υψηλή ποιότητα και στη διαφάνεια στη χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση («ΔΠΧΠ»).

## ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΔΙΑΦΘΩΣΗ

Σύμφωνα με τον νόμο της 2ας Μαΐου 2007 του Βελγίου περί γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε επίσημα χρηματιστήρια και περιέχουν διάφορες προβλέψεις, ο οποίος θέτει σε εφαρμογή την οδηγία 2004/109/ΕΚ στη Βελγική νομοθεσία, οι μέτοχοι των οποίων

το μερίδιο στη Viohalco υπερβαίνει το όριο του 5% και κάθε πολλαπλάσιο του 5%, προς οποιαδήποτε κατεύθυνση, υποχρεούνται να ενημερώνουν την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (FSMA). Οι ακόλουθες γνωστοποιήσεις για λόγους διαφάνειας κατατέθηκαν από αυτούς τους μετόχους στις 28 Νοεμβρίου 2013:

- Ο Ευάγγελος Στασινόπουλος κατέθεσε γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που αντιπροσωπεύει το 42,81% των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας, τα οποία κατέχονται έμμεσα.
- Ο Νικόλαος Στασινόπουλος κατέθεσε γνωστοποίηση για λόγους διαφάνειας για ποσοστό που αντιπροσωπεύει το 32,27% των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας,

τα οποία κατέχονται άμεσα και έμμεσα.

Επιπλέον, η εταιρία έχει ενημερωθεί ότι:

- Ο Μιχαήλ Στασινόπουλος κατείχε άμεσα και έμμεσα ποσοστό που αντιπροσωπεύει το 3,93% των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας, και
- Ο Ιωάννης Στασινόπουλος κατείχε άμεσα και έμμεσα ποσοστό που αντιπροσωπεύει το 3,92% των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας.

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

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

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Δεδομένου ότι συστάθηκε στις 31 Μαΐου 2013, η Viohalco δε διαθέτει ιστορικό διανομής μερισμάτων. Όσον αφορά τα τρία τελευταία οικονομικά έτη, δε διανεμήθηκαν μερίσματα στους μετόχους της Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της Cofidin SA, με την οποία συγχωνεύτηκε η Viohalco.

Επί του παρόντος, σκοπός του Διοικητικού Συμβουλίου είναι να επανεπενδύσει τα κέρδη της εταιρίας στις δραστηριότητες της στο εγγύς μέλλον. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η εταιρία θα ενημερώσει αναλόγως το Χρηματιστήριο. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Viohalco θα καταβάλλει μερίσμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές θα εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Viohalco, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές οικονομικές

συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω των μεριδίων και της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες, το εισόδημα της Viohalco και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτάται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες εξαρτάται από την επάρκεια κερδών, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.

Σύμφωνα με τον Βελγικό νόμο, ο υπολογισμός των ποσών που είναι διαθέσιμα προς διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή με άλλη μορφή, πρέπει να καθορίζεται με βάση τις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Σύμφωνα με τον Βελγικό εταιρικό νόμο, το καταστατικό της εταιρίας απαιτεί επίσης να κατανέμει κάθε έτος τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό, έως ότου το τακτικό αποθεματικό ισούται τουλάχιστον με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ

Συνέλευση	Ημερομηνία
Αποτελέσματα 1ου τριμήνου 2014	19 Μαΐου 2014
Τακτική Γενική Συνέλευση 2014	3 Ιουνίου 2014
Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2014	29 Αυγούστου 2014
Αποτελέσματα 3ου τριμήνου 2014	19 Νοεμβρίου 2014
Ετήσια αποτελέσματα 2014	Τέλη Μαρτίου 2015

## ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Έκθεση Διαχείρισης για τη διαχειριστική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και περιλαμβάνει τις σελίδες 11 έως 72 και 73 έως 87 (Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης) καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Μαρτίου 2014. Καλύπτει τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.



# Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη - Βιώσιμη Ανάπτυξη

**Η Viohalco τηρεί ένα αυστηρό πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που εξασφαλίζει διαφάνεια, επιχειρηματική υπευθυνότητα και ακεραιότητα. Επίσης, έχει ενσωματώσει τις αρχές της βιωσιμότητας και της εταιρικής υπευθυνότητας στην επιχειρηματική στρατηγική της, εστιάζοντας στη μείωση του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος και στη θετική συμβολή στην κοινωνική, πολιτιστική και οικονομική ανάπτυξη.**

Η Viohalco θέτει στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης και Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης οι οποίοι ενσωματώνονται στις επιχειρηματικές λειτουργίες της, αναγνωρίζοντας ότι η μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και η κοινωνική ευημερία μπορούν να επιτευχθούν μόνο με τη Βιώσιμη Ανάπτυξη. Οι στρατηγικές προτεραιότητες του Ομίλου περιλαμβάνουν την παροχή ασφαλούς και υγιούς περιβάλλοντος εργασίας, τη μείωση του περιβαλλοντικού του αποτυπώματος και την ολοκληρωμένη κάλυψη των αναγκών των πελατών. Σκοπός

του Ομίλου είναι να δημιουργεί κοινωνική αξία στις κοινότητες στις οποίες δραστηριοποιείται, προάγοντας την αρμονική συνύπαρξη, υποστηρίζοντας προγράμματα και δραστηριότητες για κοινωνικά αποκλεισμένες ομάδες ή κοινότητες που αντιμετωπίζουν προβλήματα και προωθώντας την εκπαίδευση, την έρευνα, τις αθλητικές και πολιτιστικές δραστηριότητες και την προστασία του περιβάλλοντος. Η Viohalco είναι ιδρυτικό μέλος του Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.

Διαπνεόμενος από τις αξίες της υπευθυνότητας, της ακεραιότητας, της διαφάνειας και της καινοτομίας της Viohalco, ο Όμιλος δεσμεύεται για τα ακόλουθα:

- την εφαρμογή της Πολιτικής σε όλα τα επίπεδα και τους τομείς δραστηριοποίησης της Εταιρίας.
- την αυστηρή τήρηση της κείμενης νομοθεσίας και την πλήρη εφαρμογή των προτύπων, των πολιτικών, των

**Η ανακύκλωση παλαιοσιδήρου εξοικονομεί περίπου 70-75% της ενέργειας και 40% της ποσότητας νερού που απαιτείται για την παραγωγή χάλυβα από σιδηρομετάλλευμα**



**Καθε χρόνο, χάρη στην ανακύκλωση χαλκού εξοικονομείται το 85% της ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή πρωτογενούς χαλκού και μειώνονται οι εκπομπές θερμοκηπίου πάνω από 75%.**

εσωτερικών οδηγιών και των σχετικών διαδικασιών που εφαρμόζει η Εταιρία, καθώς και λοιπών απαιτήσεων που απορρέουν από εθελοντικές συμφωνίες, τις οποίες προσυπογράφει και αποδέχεται η Viohalco.

- τη συνεχή αμφίδρομη επικοινωνία με τους συμμετόχους, προκειμένου να αναγνωρίζει και να καταγράφει τις ανάγκες και προσδοκίες τους. Η ανάπτυξη δεσμών και σχέσεων αμοιβαίας εμπιστοσύνης με τους συμμετόχους, συμβάλει σημαντικά στην επίτευξη των στόχων για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.
- την παροχή ενός υγιούς και ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος για το ανθρώπινο δυναμικό, τους συνεργάτες και κάθε επισκέπτη της.
- την προστασία των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και την παροχή ενός εργασιακού περιβάλλοντος ίσων ευκαιριών, χωρίς καμία διάκριση.
- την ανοικτή επικοινωνία, με καθεστώς διαφάνειας για τους συμμετόχους της Εταιρίας.

- τη συνεχή προσπάθεια μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, μέσω της εφαρμογής υπεύθυνων δράσεων και μέτρων πρόληψης σύμφωνα με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές, με σκοπό τον περιορισμό και την ελαχιστοποίηση των επιδράσεων της Εταιρίας στο φυσικό περιβάλλον.
- τη σταθερή επιδίωξη δημιουργίας προστιθέμενης αξίας για τους συμμετόχους.

#### ΠΑΓΙΑ ΔΕΣΜΕΥΣΗ Η ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

**Με σεβασμό για το περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται, οι εταιρίες της Viohalco λειτουργούν υιοθετώντας πλήρως πρακτικές που συμβάλλουν ουσιαστικά στη Βιώσιμη Ανάπτυξη.**

Σε όλο το εύρος του Ομίλου, η Βιώσιμη Ανάπτυξη λαμβάνεται υπόψη κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων,



Τα περισσότερα εργοστάσια είναι πιστοποιημένα κατά τα πρότυπα ISO 14001 ή EMAS.

Το Κέντρο Ανακύκλωσης Κουτιών Αλουμινίου (Κανάλ) στο Μαρούσι υποδέχεται, κάνει διαλογή και συσκευάζει μεταχειρισμένα κουτιά αλουμινίου



ώστε να προωθείται η υιοθέτηση μεθόδων φιλικών προς το περιβάλλον, καθώς και να δίνεται βαρύτητα στην παραγωγή προϊόντων χωρίς αρνητικές επιπτώσεις στο περιβάλλον.

Επίσης, ο Όμιλος προάγει μεθόδους παραγωγής που χρησιμοποιούν δευτερογενείς πρώτες ύλες και επενδύει στη βιώσιμη χρήση φυσικών πόρων. Αυτές οι προσπάθειες συμπληρώνονται από την αδιαπραγμάτευτη δέσμευση του Ομίλου για Υγεία και Ασφάλεια στην εργασία, μέσω της συνεχούς εκπαίδευσης και ανάπτυξης των εργαζομένων, καθώς και μέσω της προσήλωσής του στη διαρκή θετική συμβολή στην κοινωνική, πολιτιστική και οικονομική ανάπτυξη των κοινοτήτων στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές.

Οι Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές εφαρμόζονται για προκειμένου να μειωθεί το περιβαλλοντικό αποτύπωμα και το αποτύπωμα άνθρακα της εταιρίας και να προαχθεί η βιώσιμη χρήση φυσικών πόρων, μέσω της ανακύκλωσης υλικών σε όλες τις παραγωγικές διαδικασίες.

Η Viohalco έχει αναλάβει τη δέσμευση για περιβαλλοντικά υπεύθυνες λειτουργίες και ανάπτυξη προϊόντων και, συνεπώς, προβαίνει συνεχώς σε επενδύσεις σε σύγχρονες τεχνολογίες και στην εκπαίδευση των εργαζομένων της. Αυτή η δέσμευση υλοποιείται στις καθημερινές λειτουργίες της μέσω της εφαρμογής διαδικασιών και τεχνολογιών που πληρούν τα διεθνή πρότυπα ορθής περιβαλλοντικής διαχείρισης. Οι εταιρίες του Ομίλου επενδύουν σε νέες υποδομές, στην παρακολούθηση των επιδόσεων και την εφαρμογή προγραμμάτων περιβαλλοντικής διαχείρισης, ώστε να επιτύχουν το στόχο της μείωσης του

περιβαλλοντικού τους αποτυπώματος, σε διαρκή βάση. Δίνεται έμφαση στη βιώσιμη χρήση φυσικών πόρων και την ανακύκλωση υλικών. Οι εταιρίες προβαίνουν σε δράσεις εκπαίδευσης και ευαισθητοποίησης σχετικά με τη διαχείριση αποβλήτων και τη συνέχιση της διάρκειας ζωής των υλικών στην καθημερινή ζωή.

#### **Προστασία του Φυσικού περιβάλλοντος – Ανακύκλωση**

Ο σεβασμός για το περιβάλλον είναι προτεραιότητα για τις εταιρίες της Viohalco και καταβάλλονται αδιάλειπτα προσπάθειες να μειωθεί το περιβαλλοντικό αποτύπωμά τους. Αυτή η δέσμευση υλοποιείται στις καθημερινές λειτουργίες τους μέσω της εφαρμογής συστημάτων και πολιτικών που πληρούν τα διεθνή πρότυπα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Σε αυτό το πλαίσιο, οι περισσότερες μονάδες είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 14001 ή EMAS.

#### **Η Ανακύκλωση στον Κλάδο του Χάλυβα**

Η ανακύκλωση παλαιοσιδήρου εξοικονομεί περίπου 70-75% της ενέργειας και 40% της ποσότητας νερού που απαιτείται για την παραγωγή χάλυβα από σιδηρομετάλλευμα και, ως εκ τούτου, αυτή η δραστηριότητα εντάσσεται στην ευρύτερη περιβαλλοντική πολιτική του Ομίλου Σιδενόρ. Η Σιδενόρ είναι ένας από τους μεγαλύτερους ανακυκλωτές παλαιοσιδήρου στα Βαλκάνια. Ταυτόχρονα, η ανακύκλωση των υποπροϊόντων που προκύπτουν από τις μονάδες παραγωγής του Ομίλου είναι ιδιαίτερα σημαντική. Αυτά τα ανακυκλωμένα υποπροϊόντα χρησιμοποιούνται στην παραγωγή άλλων προϊόντων. Η θυγατρική της εταιρία Αειφόρος δραστηριοποιείται κυρίως στην ανακύκλωση τέτοιων προϊόντων.





### Η Ανακύκλωση στον Κλάδο του Χαλκού

Ο Όμιλος Χαλκόρ καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες προκειμένου να διασφαλίσει ότι όλα τα στάδια των λειτουργιών του συμμορφώνονται αδιάλειπτα με την περιβαλλοντικά υπεύθυνη πολιτική του. Χάρη στην ανακύκλωση χαλκού εξοικονομείται το 85% της ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή πρωτογενούς χαλκού και μειώνονται οι εκπομπές θερμοκηπίου πάνω από 75%. Ο Όμιλος, με φιλικές προς το περιβάλλον διαδικασίες, εφαρμόζει ένα εκτενές πρόγραμμα για την ανακύκλωση σημαντικών ποσοτήτων χαλκού εφαρμόζοντας.

Επιπλέον, η Χαλκόρ έχει εγκαταστήσει κατάλληλο εξοπλισμό αντιρρυπαντικής τεχνολογίας στις παραγωγικές μονάδες της και χρησιμοποιεί εξοπλισμό παρακολούθησης όλων των περιβαλλοντικών παραμέτρων.

### Η Ανακύκλωση στον κλάδο του Αλουμινίου

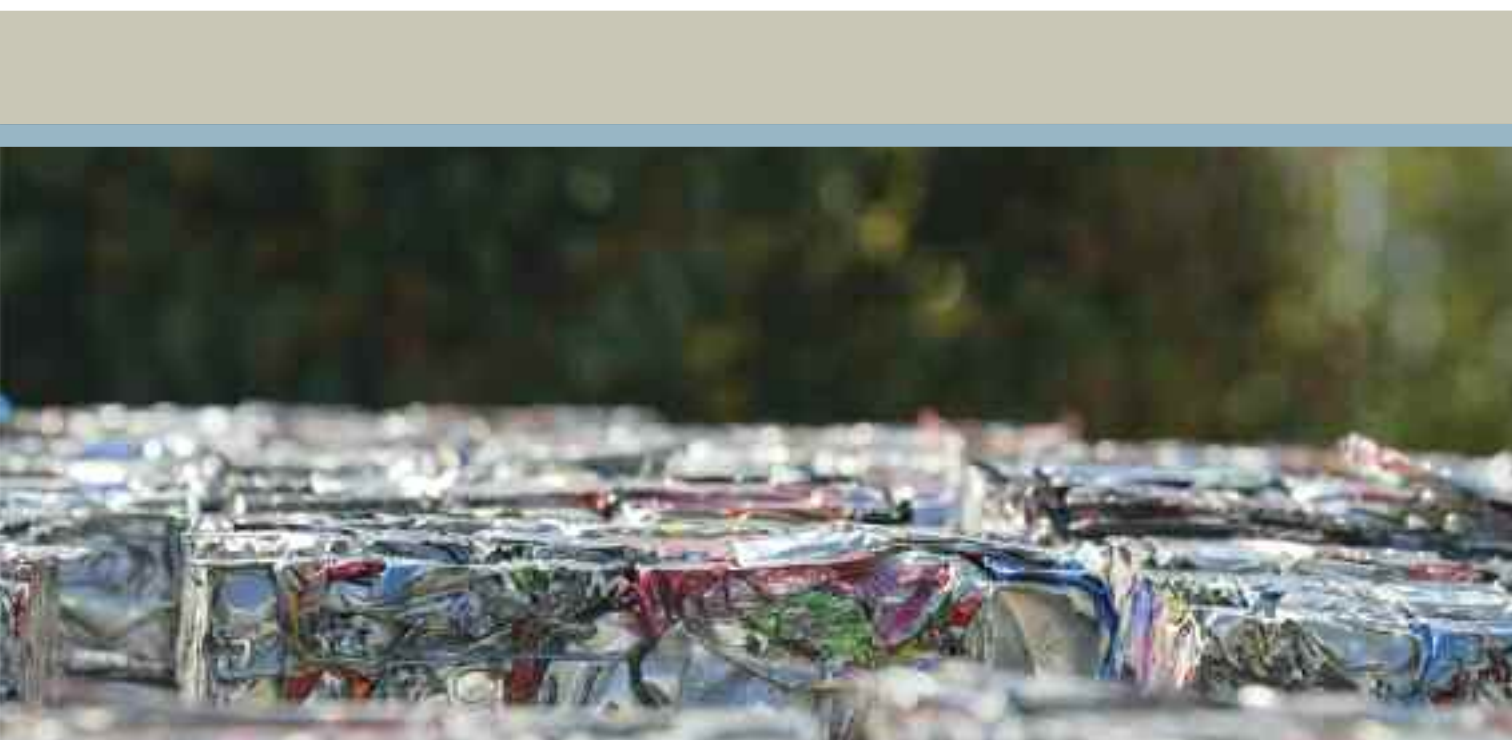
Η διαρκής δέσμευση για αρμονική συνύπαρξη της λειτουργίας της με το περιβάλλον αποτελεί θεμελιώδη αξία για την Ελβάλ. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Όμιλος δημιούργησε το Κέντρο Ανακύκλωσης Κουτιών Αλουμινίου (Κανάλ) στο Μαρούσι. Το Κανάλ υποδέχεται, κάνει διαλογή και συσκευάζει μεταχειρισμένα κουτιά αλουμινίου τα οποία, στη συνέχεια, προωθούνται στο εργοστάσιο της Ελβάλ στα Οινόφυτα όπου ανακυκλώνονται και χρησιμοποιούνται για την παραγωγή νέων προϊόντων. Το Κανάλ λειτουργεί εδώ και δέκα έτη. Η συνολική ετήσια δυναμικότητα του Κανάλ ανέρχεται σε 2.800 τόνους κουτιών αλουμινίου, ενώ επίσης δραστηριοποιείται ως φορέας ενημέρωσης για τη σημασία της ανακύκλωσης και την προώθηση της περιβαλλοντικά υπεύθυνης συμ-

περιφοράς στην καθημερινή ζωή μέσω προγραμμάτων που απευθύνονται σε σχολεία, φορείς και πολίτες.

Η περιβαλλοντική υπευθυνότητα του Ομίλου Ελβάλ διέπει την παραγωγική διαδικασία των μονάδων του, καθώς και όλες τις λειτουργίες του. Ο Όμιλος είναι ο μεγαλύτερος ανακυκλωτής αλουμινίου στην Ελλάδα. Η ανακύκλωση αλουμινίου είναι πολύ σημαντική, επειδή εξοικονομεί περίπου 95% της ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή πρωτογενούς αλουμινίου. Επιπλέον, η Ελβάλ εφαρμόζει ορθή πολιτική περιβαλλοντικής διαχείρισης και επενδύει σταθερά σε νέες υποδομές και μέτρα φιλικά προς το περιβάλλον, όπως η μονάδα επεξεργασίας και ανακύκλωσης βιομηχανικών υδάτων, ώστε να διασφαλιστεί ότι το περιβαλλοντικό αποτύπωμα του Ομίλου ελαχιστοποιείται χωρίς αρνητικές επιπτώσεις στο περιβάλλον ή τους φυσικούς πόρους.

### Μείωση περιβαλλοντικού αποτυπώματος – Διαχείριση αποβλήτων

Οι θυγατρικές της Viohalco αναγνωρίζουν ότι η ανθρώπινη δραστηριότητα έχει σημαντική επίδραση στο φυσικό περιβάλλον. Για τον λόγο αυτό, πρωταρχικό μέλημά τους είναι η μείωση του περιβαλλοντικού τους αποτυπώματος και του αποτυπώματος άνθρακα. Η δέσμευσή τους ως προς τον στόχο αυτό τίθεται σε πρακτική εφαρμογή στις καθημερινές λειτουργίες τους μέσω διαδικασιών, συστημάτων και πολιτικών που πληρούν διεθνή πρότυπα διαχείρισης αποβλήτων και βιώσιμης παραγωγής. Σε αυτό το πλαίσιο, τα περισσότερα εργοστάσια είναι πιστοποιημένα κατά τα πρότυπα ISO 14001 ή EMAS.





# Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

### ΚΩΔΙΚΑΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Η Viohalco δεσμεύεται να εφαρμόζει υψηλά πρότυπα εταιρικής διακυβέρνησης και βασίζεται στο Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της 12ης Μαρτίου 2009 (ο Κώδικας του 2009) ως κώδικα αναφοράς για πρακτικές και πολιτικές εταιρικής διακυβέρνησης. Ο Κώδικας του 2009 είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης ([www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)). Ο καταστατικός χάρτης εταιρικής διακυβέρνησης που υιοθέτησε η Viohalco (ο Χάρτης) είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της εταιρίας ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

Ο Κώδικας του 2009 βασίζεται στην προσέγγιση «συμμόρφωση ή εξήγηση». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρίες υποχρεούνται να τηρούν τον Κώδικα του 2009, αλλά μπορούν να παρεκκλίνουν από τις διατάξεις του, υπό την προϋπόθεση ότι θα γνωστοποιήσουν τον λόγο αυτής της παρέκκλισης. Ως εταιρία που έχει συσταθεί σύμφωνα με τη Βελγική νομοθεσία και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών, η Viohalco τηρεί τις αρχές και τις διατάξεις του Κώδικα του 2009. Ωστόσο, λόγω της πρόσφατης σύστασης της Viohalco και της νέας διάρθρωσής της, η εταιρία δεν έχει συμμορφωθεί έως τώρα με τους ακόλουθους κανόνες:

### Δομή διακυβέρνησης

- **Αρχή 1.4:** «Το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να αποφασίσει για τη δομή της εκτελεστικής διοίκησης και να καθορίσει τις εξουσίες και τα καθήκοντα που θα ανατεθούν στην εκτελεστική διοίκηση. Αυτά θα πρέπει να συμπεριληφθούν στους όρους αναφοράς του Διοικητικού Συμβουλίου και της εκτελεστικής διοίκησης.»

*Εξήγηση.* Λαμβανομένου υπ' όψιν του γεγονότος ότι η εταιρία εισήχθη πρόσφατα στο Χρηματιστήριο, εξετάζει προτάσεις για την προσαρμογή της τρέχουσας δομής και την κατανομή εξουσιών και αρμοδιοτήτων (ανατρέξτε στην ενότητα του παρόντος απολογισμού για την Εκτελεστική Διοίκηση) στο νέο περιβάλλον της εταιρίας, υπό το πρίσμα των αναγκών του Ομίλου Viohalco και των ισχυόντων κανόνων Εταιρικής Διακυβέρνησης. Θα υιοθετήσει τους αντίστοιχους όρους αναφοράς του Διοικητικού Συμβουλίου και της εκτελεστικής διοίκησης στη διάρκεια του 2014.

- **Αρχές 1.5 και 1.6** «Θα πρέπει να υπάρχει σαφής διαχωρισμός αρμοδιοτήτων στα ανώτερα κλιμάκια της εταιρίας ανάμεσα στη διεύθυνση του Διοικητικού Συμβουλίου και την εκτελεστική ευθύνη για τη διεύθυνση των δραστηριοτήτων της εταιρίας. Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και ο διευθύνων σύμβουλος (εφεξής «CEO») δεν θα πρέπει να ταυτίζονται. Ο διαχωρισμός αρμοδιοτήτων μεταξύ του προέδρου και του CEO πρέπει να προσδιοριστεί με σαφήνεια, να αποτυπωθεί εγγράφως και να συμφωνηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.»

«Ο πρόεδρος πρέπει να διατηρεί στενή σχέση με τον CEO,

παρέχοντας υποστήριξη και συμβουλές, ενώ παράλληλα θα σέβεται τις εκτελεστικές αρμοδιότητες του CEO.»

*Εξήγηση.* Λαμβανομένου υπ' όψιν του γεγονότος ότι εισήχθη πρόσφατα στο χρηματιστήριο, η εταιρία εξετάζει προτάσεις για τη βελτίωση της τρέχουσας κατάστασης και την προσαρμογή στο νέο περιβάλλον της εταιρίας υπό το πρίσμα των αναγκών του Ομίλου Viohalco και των ισχυόντων κανόνων Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η εταιρία θα λάβει τις απαραίτητες αποφάσεις, όπου αρμόζει, στη διάρκεια του 2014.

### Διαδικασίες διορισμού και αξιολόγησης

- **Αρχή 4.1** Θα πρέπει να τεθεί σε εφαρμογή μια αυστηρή και διαφανής διαδικασία για τον αποτελεσματικό διορισμό και επαναδιορισμό των συμβούλων. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα πρέπει να καταρτίσει διαδικασίες διορισμού και κριτήρια επιλογής για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, συμπεριλαμβανομένων συγκεκριμένων κανόνων για τα εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη, όπου κρίνεται σκόπιμο.»

*Εξήγηση.* Λαμβανομένου υπ' όψιν του γεγονότος ότι η εταιρία εισήχθη πρόσφατα στο Χρηματιστήριο, δεν έχει υιοθετήσει έως τώρα κάποια διαδικασία διορισμού.

- **Αρχές 4.11, 4.12, 4.13, 4.14 και 4.15**

«Υπό την ηγεσία του προέδρου του, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να αξιολογεί τακτικά (π.χ. τουλάχιστον κάθε δύο έως τρία έτη) το μέγεθος, τη σύνθεση, τις επιδόσεις του και τα αντίστοιχα στοιχεία των επιτροπών του, καθώς και την επικοινωνία του με την εκτελεστική διοίκηση.»

«Οι μη εκτελεστικοί σύμβουλοι πρέπει να αξιολογούν τακτικά (κατά προτίμηση άπαξ ετησίως) την επικοινωνία τους με την εκτελεστική διοίκηση. Σε αυτό το πλαίσιο, οι μη εκτελεστικοί σύμβουλοι πρέπει να συνεδριάζουν τουλάχιστον μία φορά ετησίως απόντων του CEO και των άλλων εκτελεστικών διευθυντών.»

«Σε περιοδική βάση, θα πρέπει να αξιολογείται η συμβολή κάθε συμβούλου με στόχο την προσαρμογή της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου ώστε να λαμβάνονται υπ' όψιν οι μεταβαλλόμενες συνθήκες.

Όσον αφορά την επανεκλογή, η δέσμευση και η αποδοτικότητα του εκάστοτε συμβούλου πρέπει να αξιολογούνται σύμφωνα με μια προκαθορισμένη και διαφανή διαδικασία.»

«Το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να ενεργεί με βάση τα αποτελέσματα της αξιολόγησης επιδόσεων αναγνωρίζοντας τα δυνατά σημεία του και βελτιώνοντας τις αδυναμίες του. Όποτε αρμόζει, αυτές οι ενέργειες θα περιλαμβάνουν την υπόδειξη νέων μελών για διορισμό, την υποβολή πρότασης για μη επανεκλογή υφιστάμενων μελών ή τη λήψη οποιωνδήποτε μέτρων κρίνονται απαραίτητα για την αποτελεσματική λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου.»

«Πληροφορίες σχετικά με τα κύρια χαρακτηριστικά της

διαδικασίας αξιολόγησης του διοικητικού συμβουλίου, των επιτροπών του και των μεμονωμένων συμβούλων του πρέπει να γνωστοποιούνται στη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης.»

*Εξήγηση.* Λαμβανομένου υπ' όψιν του γεγονότος ότι η εταιρία εισήχθη πρόσφατα στο χρηματιστήριο, εξετάζει προτάσεις για την προσαρμογή της τρέχουσας διαδικασίας αξιολόγησης στο νέο περιβάλλον της εταιρίας υπό το πρίσμα των ισχυόντων κανόνων Εταιρικής Διακυβέρνησης και θα λάβει όλες τις απαραίτητες αποφάσεις, όπου αρμόζει, στη διάρκεια του 2014.

#### Δομή εκτελεστικής διοίκησης

- **Αρχή 6.2** «Η εκτελεστική διοίκηση πρέπει να περιλαμβάνει, τουλάχιστον, όλα τα εκτελεστικά μέλη.»

*Εξήγηση.* Ορισμένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου χαρακτηρίζονται ως εκτελεστικά λόγω των διοικητικών καθηκόντων τους σε κάποια από τις εταιρίες του Ομίλου Viohalco, χωρίς να αποτελούν μέρος της εκτελεστικής διοίκησης της εταιρίας.

- **Αρχές 6.4, 6.5 και 6.6**

«Το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να αναθέσει εξουσίες στην εκτελεστική διοίκηση ώστε να της δώσει τη δυνατότητα να εκτελεί τις εξουσίες και τα καθήκοντά της. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις αξίες, τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τις βασικές πολιτικές της εταιρίας, η εκτελεστική διοίκηση πρέπει να έχει την ευχέρεια να προτείνει και να θέτει σε εφαρμογή την εταιρική στρατηγική.»

«Η εκτελεστική διοίκηση πρέπει τουλάχιστον: (i) να αναλάβει τη διεύθυνση της εταιρίας· (ii) να θέσει σε εφαρμογή εσωτερικές δικλίδες ασφαλείας (ήτοι συστήματα προσδιορισμού, εκτίμησης, διαχείρισης και παρακολούθησης χρηματοοικονομικών και άλλων κινδύνων) χωρίς να θίγεται ο εποπτικός ρόλος του Διοικητικού Συμβουλίου, με βάση το πλαίσιο που έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο· (iii) να προβαίνει σε ολοκληρωμένη, έγκαιρη, αξιόπιστη και ακριβή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα και πολιτικές της εταιρίας· (iv) να καταρτίζει τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων και άλλων ουσιωδών χρηματοοικονομικών και μη συνθηκών της εταιρίας· (v) να παρουσιάζει στο Διοικητικό Συμβούλιο μια ισορροπημένη και κατανοητή εκτίμηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρίας· (vi) να παρέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο εγκαίρως όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες ώστε το Διοικητικό Συμβούλιο να εκτελεί τα καθήκοντά του· (vii) να φέρει την ευθύνη και να είναι υπόλογη έναντι του Διοικητικού Συμβουλίου για την εκτέλεση των υποχρεώσεών της»

«Θα πρέπει να τεθούν σε εφαρμογή σαφείς διαδικασίες όσον αφορά: (i) τις προτάσεις της εκτελεστικής διοίκησης για αποφάσεις που πρέπει να λαμβάνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο· (ii) τη λήψη αποφάσεων από την εκτε-

λεστική διοίκηση· (iii) την αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο των βασικών αποφάσεων που λαμβάνονται από την εκτελεστική διοίκηση· (iv) την αξιολόγηση του CEO και των άλλων μελών της εκτελεστικής διοίκησης.»

*Εξήγηση.* Οι εξουσίες εκπροσώπησης της εταιρίας παρατίθενται με σαφήνεια στην εκχώρηση εξουσιών που αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 31 Μαρτίου 2014. Λαμβανομένου υπ' όψιν του γεγονότος ότι η εταιρία εισήχθη πρόσφατα στο Χρηματιστήριο, εξετάζει προτάσεις για την επισκόπηση της τρέχουσας εσωτερικής διαδικασίας λήψης αποφάσεων και την κατανομή των αρμοδιοτήτων λήψης αποφάσεων με σκοπό την καλύτερη προσαρμογή αυτών στο νέο περιβάλλον της εταιρίας υπό το πρίσμα των αναγκών του Ομίλου Viohalco και των ισχυόντων κανόνων Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η εταιρία θα λάβει όλες τις απαραίτητες αποφάσεις, όπου αρμόζει, στη διάρκεια του 2014.

#### Αμοιβές

- **Αρχή 7.11** «Ένα κατάλληλο ποσοστό του πακέτου αμοιβών ενός εκτελεστικού διευθυντή πρέπει να διαρθρωθεί κατά τρόπο ώστε να συνδέει τις αμοιβές με τις εταιρικές και ατομικές επιδόσεις, εναρμονίζοντας συνεπώς τα συμφέροντα των εκτελεστικών διευθυντών με τα συμφέροντα της εταιρίας και των μετόχων της.»

*Εξήγηση.* Η πολιτική αμοιβών της εταιρίας παρατίθεται στην έκθεση αμοιβών. Η εν λόγω πολιτική δεν περιλαμβάνει κριτήρια βασισμένα στις επιδόσεις. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα εξετάσει προτάσεις που θα υποβάλλει η Επιτροπή Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων και Αμοιβών προκειμένου να αποφασίσει αν και έως ποιο βαθμό η αλλαγή αυτής της πολιτικής είναι αιτιολογημένη υπό το πρίσμα του συγκεκριμένου χαρακτήρα και της στρατηγικής της εταιρίας.

- **Αρχή 7.17** «Το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να εγκρίνει τις συμβάσεις που αφορούν τον διορισμό του διευθυντή του συμβούλου (CEO) και άλλων εκτελεστικών στελεχών κατόπιν σύστασης της επιτροπής αμοιβών.»

*Εξήγηση.* Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει εγκρίνει έως τώρα επισήμως τέτοιου είδους συμβάσεις και σχεδιάζει να τυποποιήσει τη συμβατική σχέση μεταξύ της εταιρίας και των εκτελεστικών στελεχών της εντός του 2014.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco ενημέρωσε τον Χάρτη στις 31 Μαρτίου 2014. Θα προβαίνει σε αξιολόγηση της εταιρικής διακυβέρνησης της εταιρίας σε τακτά χρονικά διαστήματα και θα υιοθετεί οποιοσδήποτε αλλαγές κρίνονται απαραίτητες και προσηκούσες. Ο Χάρτης περιλαμβάνει τους κανόνες και τις πολιτικές της Viohalco και πρέπει να διαβάζεται σε συνδυασμό με το καταστατικό της εταιρίας, τη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης στην ετήσια έκθεση καθώς και τις διατάξεις εταιρικής διακυβέρνησης που παρατίθενται στον Βελγικό Κώδικα Εταιριών (ο ΒΚΕ).

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Μετά τη δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Αθηνών (το ΧΑ), ισχύουν για την εταιρία, επιπρόσθετα στους νόμους και τους κανονισμούς του Βελγίου, ο Ελληνικός νόμος 3340/2005, που εφαρμόζει στην ελληνική νομοθεσία την Οδηγία 2003/6/ΕΚ για τις καταχρηστικές πρακτικές στην αγορά, όπως ισχύει, και ο Κανονισμός Λειτουργίας του ΧΑ.

### ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

#### ΡΟΛΟΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την εξουσία να προβαίνει σε όλες τις ενέργειες που είναι απαραίτητες ή χρήσιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της εταιρίας, με εξαίρεση αυτές τις ενέργειες που επιφυλάσσονται ειδικά από το νόμο ή το καταστατικό στη γενική συνέλευση των μετόχων ή άλλα διοικητικά όργανα.

Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό του προσανατολισμού της γενικής πολιτικής της εταιρίας και των θυγατρικών της,
- τη λήψη αποφάσεων για όλα τα σημαντικά θέματα στρατηγικής και τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της εταιρίας,
- την επίβλεψη της εκτελεστικής διοίκησης της εταιρίας,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για την εγγύηση της ποιότητας, αξιοπιστίας και δημοσίευσης εν ευθέτω χρόνω των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας και άλλων σημαντικών οικονομικών και μη οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την εταιρία,
- την παρακολούθηση και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων,
- την έγκριση ενός πλαισίου εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που καθορίζεται από την εκτελεστική διοίκηση,
- την εποπτεία της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους εξωτερικό/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπ' όψιν την εκτίμηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών, και
- κάθε άλλο ζήτημα που εμπίπτει στην αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιριών.

Με την επιφύλαξη ορισμένων περιορισμών, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει δικαίωμα να αναθέτει μέρος των εξουσιών του στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης και να αναθέτει ειδικές και περιορισμένες εξουσίες στον Διευθύνοντα Σύμβουλο (ο **CEO**). Η Viohalco δεν έχει επιλέξει να συγκροτήσει κάποια επιτροπή διοίκησης (Comité de direction / directiecomité) όπως ορίζεται από το Βελγικό νόμο.

### ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εκλέξει έναν πρόεδρο μεταξύ των μελών του (ο **Πρόεδρος**). Ο Πρόεδρος είναι υπεύθυνος για τη διοίκηση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Πρόεδρος είναι υπεύθυνος να διασφαλίζει ότι όλοι οι Σύμβουλοι λαμβάνουν έγκαιρα σαφείς και ακριβείς πληροφορίες.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται όσο συχνά το απαιτούν τα συμφέροντα της εταιρίας και, σε κάθε περίπτωση, τουλάχιστον πέντε φορές ετησίως. Οι συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου στη διάρκεια οποιουδήποτε έτους πραγματοποιούνται, στην πλειονότητά τους, στο Βέλγιο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συσκέπτεται εγκύρως μόνον υπό την προϋπόθεση ότι παρίστανται ή εκπροσωπούνται τουλάχιστον τα πέντε έκτα των μελών του. Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου υιοθετούνται εγκύρως με πλειοψηφία πέντε έκτων των μελών του που είτε παρίστανται ή εκπροσωπούνται στη συνέλευση είτε όχι.

Μετά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών στις 11 Νοεμβρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013, το Διοικητικό Συμβούλιο πραγματοποίησε μία τακτική συνεδρίαση.

Πριν από την απορρόφησή τους από την εταιρία, τα Διοικητικά Συμβούλια της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της Sofidin πραγματοποίησαν 29 και 7 συνεδριάσεις αντίστοιχα το 2013.

### ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της Viohalco, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποτελείται κατ' ελάχιστο από πέντε μέλη και το ανώτερο από δεκαπέντε μέλη. Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 12 μέλη. Περιλαμβάνει πέντε εκτελεστικά μέλη και επτά μη εκτελεστικά μέλη (συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου), εκ των οποίων τα έξι είναι ανεξάρτητα.

Επί του παρόντος, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Viohalco είναι ως εξής:

Όνομα	Ιδιότητα	Μέλος ΔΣ από	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος	Μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος	2013	2014
Jacques Moulaert	Εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος	2013	2014
Ευάγγελος Μουστάκας	Εκτελεστικό μέλος, CEO	2013	2014
Μιχαήλ Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος	2013	2014
Ιωάννης Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος	2013	2014
Jean-Charles Faulx	Εκτελεστικό μέλος	2013	2014
Xavier Bedoret	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Ευθύμιος Χριστοδούλου	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Jean-Jacques de Launoit	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Jean-Pierre de Launoit	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Francis Mer	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014
Rudolf Wiedenmann	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2014

#### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Στη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών, οι Σύμβουλοι έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις (πέρα από τη διευθυντική τους θέση στην εταιρία) και έχουν διατελέσει μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή /και συνεταιρισμών.

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

*Jacques Moulaert:* εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος. Ο κ. Moulaert είναι διδάκτωρ Νομικής του Πανεπιστημίου της Λουβαίν (UCL) και κατέχει τίτλο Master in Public Administration από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ. Είναι επίτιμος διευθύνων σύμβουλος της εταιρίας Groupe Bruxelles Lambert S.A. (GBL) και επίτιμος πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας ING Bank Belgium SA/NV. Είναι ιδρυτής και επίτιμος αντιπρόεδρος του Ιδρύματος Λουβαίν. Στο παρελθόν, ο κ. Moulaert υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

*Ευάγγελος Μουστάκας:* Εκτελεστικό Μέλος, Διευθύνων Σύμβουλος (CEO). Ο κ. Μουστάκας ξεκίνησε τη συνεργασία του με τον Όμιλο Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. το 1957 και κατείχε διάφορες τεχνικές και διευθυντικές θέσεις στην εταιρία, συμπεριλαμβανομένης

αυτής του προέδρου Διοικητικού Συμβουλίου διαφόρων θυγατρικών, όπως στις Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και Ετέμ Α.Ε., της Βιοχάλκο Ελληνική. Διατελεί πρόεδρος του Ελληνικού Ινστιτούτου Ανάπτυξης Χαλκού και είναι μέλος σε σημαντικό αριθμό ινστιτούτων του εξωτερικού που σχετίζονται με τον τομέα των μετάλλων, όπως το ICA, το IWCC και το ECI και δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη και προώθηση προϊόντων χαλκού και καλωδίων σε όλο τον κόσμο.

*Μιχαήλ Στασινόπουλος:* εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα από το London School of Economics, δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων από το City University του Λονδίνου και μεταπτυχιακό δίπλωμα σε ναυτιλία, εμπορία και χρηματοοικονομικά από το City University. Διατελεί μέλος της εκτελεστικής επιτροπής της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. από το 1995 και είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. Στο παρελθόν, ο κ. Στασινόπουλος διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΣΕΒ και του Ελληνο-ιαπωνικού Εμπορικού Επιμελητηρίου.

*Ιωάννης Στασινόπουλος:* εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος έχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων από το City University και μεταπτυχιακό δίπλωμα σε ναυτιλία, εμπορία και χρηματοοικονομικά από το City University Business School. Διατελεί μέλος του Γενικού Συμβουλίου του ΣΕΒ (Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών), του The Young Presidents Organisation, και του Διοικητικού Συμβουλίου της Endeavor Greece. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει διευθυντική θέση στον όμιλο της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. από το 1995.



*Jean-Charles Faulx*: εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Faulx κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στις οικονομικές επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των Cofidin, Genecos SA (Παρίσι), Terra Middle East (Ντίσελντορφ), Base Metals (Κωνσταντινούπολη) και Metal Agencies (Λονδίνο). Ο κ. Faulx διατελεί επίσης Διευθύνων Σύμβουλος στην Terpro Metall AG, θυγατρική του Ομίλου, στη Studio58 SA και στην Promark SPRL. Στο παρελθόν, ο κ. Faulx κατείχε διάφορες θέσεις στην Techno Trade SA, τη JCT Invest και την Elval Automotive SA. Επίσης, διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των International Trade SA και Cofidin Treasury Center SA πριν από την απορρόφησή τους από την Cofidin τον Αύγουστο 2013.

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

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

*Jean-Jacques de Launoit*: μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. de Launoit κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στις πολιτικές και κοινωνικές επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Διατελεί επίτιμο διευθυντικό στέλεχος της Groupe Bruxelles Lambert SA και επίτιμος σύμβουλος της Cockeril Sambre. Είναι πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου της Cofidin από την ίδρυσή της και επίτιμος πρόεδρος της Chapelle Musicale Reine Elisabeth de Belgique.

*Jean-Pierre de Launoit*: μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. de Launoit είναι διδάκτωρ Νομικής του Πα-

νεπιστημίου της Λουβαίν (UCL). Είναι επίτιμος αντιπρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος στην Groupe Bruxelles Lambert SA καθώς και επίτιμος αντιπρόεδρος της ING Belgium SA/NV. Διατελεί επίσης πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της AXA Belgium SA και πρόεδρος του Queen Elisabeth Music International Competition και της Alliance Française Internationale.

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

*Rudolf Wiedenmann*: μη εκτελεστικός και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Wiedenmann κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη χημεία από το Ludwig-Maximilians Universität München και διδακτορικό δίπλωμα στις φυσικές επιστήμες. Είναι μέλος του ΔΣ των Fulgor SA, Icmec Ecab SA και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Στο παρελθόν, εργάστηκε στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης και διετέλεσε διευθυντής διαφόρων τμημάτων της Siemens στη Γερμανία. Διετέλεσε πρόεδρος στον τομέα καλωδίων ενέργειας της Siemens και της European Association of Cable Manufacturers.

#### **Διορισμοί που θα προταθούν στην Τακτική Γενική Συνέλευση του 2014**

Η θητεία όλων των Συμβούλων θα λήξει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 3 Ιουνίου 2014.

Συνεπώς, η Τακτική Γενική Συνέλευση θα κληθεί να διορίσει εκ νέου αυτούς τους Συμβούλους, πλην του κυρίου Jean-Jacques de Launoit, ο οποίος θα κληθεί να μην την ανανεώσει, για διάστημα ενός έτους.

Επιπλέον, η Τακτική Γενική Συνέλευση της 3ης Ιουνίου 2014 θα κληθεί να διορίσει τον κύριο Αθανάσιο Μολοκότο ως νέο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου για διάστημα ενός έτους. Ο κ. Μολοκότος κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη μηχανολογία και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη ναυτική μηχανολογία και ναυπηγού από το Massachusetts Institute of Technology (Cambridge, MA) και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη μηχανολογία από το Πανεπιστήμιο Tuft (Medford, MA). Είναι πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Assa Abloy Americas. Στο παρελθόν, διετέλεσε γενικός διευθυντής της Μολοκότος Κλωστούφαντουργία και ειδικός σχεδιασμού στη Rangine Corporation.

## ΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

### ΘΗΤΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΟΡΙΣΜΩΝ

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζονται από τη συνέλευση των μετόχων σύμφωνα με τις προϋποθέσεις απαρτίας και πλειοψηφίας που ισχύουν για τροποποιήσεις του καταστατικού της Viohalco, κατόπιν πρότασης του Διοικητικού Συμβουλίου, και κατά περίπτωση, των μετόχων. Σε περίπτωση που εκκενωθεί θέση συμβούλου, οι εναπομείναντες σύμβουλοι μπορούν να εκλέξουν ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου για την προσωρινή κάλυψη της θέσης. Σε αυτήν την περίπτωση, εναπόκειται στην επόμενη συνέλευση των μετόχων να προχωρήσει στον οριστικό διορισμό. Το 2013, δεν εκλέχτηκαν Σύμβουλοι από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι Σύμβουλοι διορίζονται για διάστημα ενός έτους. Η θητεία τους είναι ανανεώσιμη. Εάν ένας Σύμβουλος δεν συμμετάσχει στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου για διάστημα έξι μηνών χωρίς βάσιμη αιτία, θα θεωρηθεί ότι έχει παραιτηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων εξετάζει τις υποψηφιότητες και επιδιώκει να διασφαλίσει ότι τηρείται επαρκής ισορροπία τεχνογνωσίας, γνώσεων και εμπειρίας μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργεί με βάση την πρόταση διορισμού που υποβάλλεται στη συνέλευση των μετόχων, κατόπιν εξέτασης των συστάσεων που υποβάλλονται από την Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Κάθε πρόταση για τον διορισμό Συμβούλου από τη συνέλευση των μετόχων συνοδεύεται από σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση τις συμβουλές της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

### ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΣΙΑΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποδεικνύει τους υποψηφίους που πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας. Προκειμένου να θεωρηθεί ανεξάρτητος, ένας Σύμβουλος πρέπει να πληροί τα κριτήρια που παρατίθενται στο άρθρο 526 του ΒΚΕ. Κάθε ανεξάρτητος Σύμβουλος που δεν πληροί πλέον τα προαναφερόμενα κριτήρια ανεξαρτησίας θα ενημερώνει αμέσως σχετικά το Διοικητικό Συμβούλιο. Τον Οκτώβριο 2013, η Viohalco εξέτασε όλα τα κριτήρια που ισχύουν για την αξιολόγηση της ανεξαρτησίας των συμβούλων σύμφωνα με τον ΒΚΕ, τον Κώδικα του 2009. Με βάση τις πληροφορίες που παρείχαν όλοι οι Σύμβουλοι αναφορικά με τις σχέσεις τους με τον Όμιλο Viohalco, η εταιρία αποφάσισε ότι όλοι οι Σύμβουλοι, με εξαίρεση τον Πρόεδρο, τον Αντιπρόεδρο, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο (CEO), Μιχαήλ Στασινόπουλο, Ιωάννη Στασινόπουλο και Jean-Charles Faulx, είναι ανεξάρτητοι σύμφωνα με τα κριτήρια του ΒΚΕ, του Κώδικα του 2009.

### ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το 2013, το Διοικητικό Συμβούλιο πλαισίωσαν δύο επιτροπές αυτού, οι οποίες είναι υπεύθυνες να συνδράμουν το Διοικητικό Συμβούλιο και να υποβάλλουν προτάσεις σε συγκεκριμένους τομείς: η Επιτροπή Ελέγχου και η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Οι όροι αναφοράς των εν λόγω επιτρο-

πών του Διοικητικού Συμβουλίου περιγράφονται κατά κύριο λόγο στον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

### ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

Το 2013, η Επιτροπή Ελέγχου απαρτιζόταν από τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου (Πρόεδρος), τον κ. Xavier Bedoret και τον κ. Jean-Pierre de Launoit. Πρόκειται για μη εκτελεστικούς, ανεξάρτητους Συμβούλους. Οι Σύμβουλοι που είναι μέλη της Επιτροπής Ελέγχου πληρούν το κριτήριο αρμοδιότητας λόγω της εκπαίδευσής τους και της πείρας που έχουν συγκεντρώσει από τη θητεία τους στις προηγούμενες θέσεις (ανατρέξτε στην ενότητα σχετικά με τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου).

Σύμφωνα με τον Χάρτη, η Επιτροπή Ελέγχου συνέρχεται τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως και, τουλάχιστον δύο φορές ετησίως, πρέπει να συνεδριάζει με τον εσωτερικό και τον εξωτερικό ελεγκτή. Επιπλέον, η Επιτροπή Ελέγχου συνέρχεται τουλάχιστον κάθε δύο έως τρία χρόνια για να εξετάζει τους όρους αναφοράς της και την αποτελεσματικότητά της. Μετά την εισαγωγή της Viohalco στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών στις 11 Νοεμβρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013, δεν πραγματοποιήθηκε καμία συνεδρίαση της Επιτροπής Ελέγχου. Η Επιτροπή Ελέγχου συστάθηκε τον Οκτώβριο 2013, προκειμένου η Viohalco να ανταποκριθεί στις νομικές απαιτήσεις της νεοεισηγμένης εταιρίας. Κατά συνέπεια, η εταιρία θα συμμορφωθεί με την απαίτηση για τέσσερις συνεδριάσεις στη διάρκεια του 2014.

Η Επιτροπή Ελέγχου συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο σε ζητήματα λογιστικής, ελέγχου και εσωτερικού ελέγχου, και ιδιαίτερα:

- εποπτεύει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- εποπτεύει την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας,
- εποπτεύει τον εσωτερικό έλεγχο και την αποτελεσματικότητά του,
- εποπτεύει τον υποχρεωτικό έλεγχο (statutory audit/control legal/wettelijke controle) των ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε συνέχειας δίδεται με ερωτήσεις και προτάσεις που υποβάλλονται από τον εξωτερικό ελεγκτή, και
- εξετάζει και εποπτεύει την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή, ιδιαίτερα αναφορικά με την παροχή πρόσθετων υπηρεσιών στην εταιρία.

### ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΜΟΙΒΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΔΕΙΞΗΣ ΥΠΟΨΗΦΙΟΤΗΤΩΝ

Το 2013, η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων απαρτιζόταν από τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο (Πρόεδρος), τον κ. Jean-Pierre de Launoit και τον κ. Francis Mer. Τα μέλη της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών είναι, στην πλειονότητά τους, μη εκτελεστικοί, ανεξάρτητοι σύμβουλοι. Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου προεδρεύει της Επιτροπής, σύμφωνα με τις συστάσεις του Κώδικα του 2009. Οι Σύμβουλοι που είναι μέλη της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων πληρούν το κριτήριο αρμοδιότητας λόγω της εκπαίδευσής τους και της πείρας που έχουν συγκεντρώσει από τη

θητεία τους στις προηγούμενες θέσεις (ανατρέξτε στην ενότητα σχετικά με τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου).

Σύμφωνα με τον Χάρτη, η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων συνέρχεται τουλάχιστον δύο φορές ετησίως και όποτε κρίνεται απαραίτητο για τη εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης, συνέρχεται τουλάχιστον κάθε δύο έως τρία χρόνια για να εξετάζει τους όρους αναφοράς της και την αποτελεσματικότητά της και να προτείνει οποιοσδήποτε απαραίτητες αλλαγές στο Διοικητικό Συμβούλιο. Μετά την εισαγωγή της Viohalco στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών στις 11 Νοεμβρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013, δεν πραγματοποιήθηκε καμία συνεδρίαση της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων συστάθηκε τον Οκτώβριο 2013, προκειμένου η Viohalco να ανταποκριθεί στις νομικές απαιτήσεις της νεοεισηγμένης εταιρίας. Κατά συνέπεια, η εταιρία θα συμμορφωθεί με την απαίτηση για δύο συνεδριάσεις στη διάρκεια του 2014. Η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο κυρίως σε θέματα διορισμού και αμοιβής των Συμβούλων και της ανώτερης διοίκησης και ειδικότερα:

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

#### **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΤΡΟΠΩΝ ΤΟΥ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο σχεδιάζει να αναπτύξει μια διαδικασία αξιολόγησης για το Διοικητικό Συμβούλιο, τις επιτροπές του και τους μεμονωμένους συμβούλους του στη διάρκεια του 2014, προκειμένου αυτή η διαδικασία να τεθεί σε ισχύ από τον Ιανουάριο 2015.

#### **ΙΣΟΡΡΟΠΗ ΕΚΠΡΟΣΩΠΗΣΗ ΤΩΝ ΦΥΛΩΝ ΣΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Σύμφωνα με τον Νόμο της 28ης Ιουλίου 2011 που τροποποιεί

το Βελγικό Κώδικα Εταιριών, τουλάχιστον το ένα τρίτο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να είναι διαφορετικού φύλου από τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, αρχής γενομένης από το οικονομικό έτος που θα ξεκινήσει την 1η Ιανουαρίου 2019 για μικρές εισηγμένες εταιρίες και εισηγμένες εταιρίες με ελεύθερη διασπορά (free float) κατώτερη του 50%.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συζητήσει τον στόχο που παρατίθεται στη νομοθεσία. Η εταιρία προτίθεται να βελτιώσει την εκπροσώπηση των φύλων σε επίπεδο μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ παράλληλα θα συνεχίσει να εστιάζει στην ανάγκη επιλογής υποψήφιων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου κατά κύριο λόγο με βάση τα επαγγελματικά διαπιστευτήρια και τα προσόντα τους.

#### **ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ**

Το 2013, η εκτελεστική διοίκηση της εταιρίας ανατέθηκε στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και στον εκτελεστικό αντιπρόεδρο. Ο Διευθύνων Σύμβουλος διορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας για θητεία ενός έτους κατ' ανώτατο όριο. Στις 24 Οκτωβρίου 2013, ο Διευθύνων Σύμβουλος Ευάγγελος Μουστάκας διορίστηκε για θητεία που λήγει κατά την ημερομηνία της ετήσιας συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας που αποφαινεται για τους ετήσιους λογαριασμούς για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013, δηλαδή η θητεία του λήγει στις 3 Ιουνίου 2014.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος έχει την εξουσία της καθημερινής διαχείρισης της εταιρίας. Του έχει ανατεθεί επίσης η εκτέλεση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και εκπροσωπεί την εταιρία στο πλαίσιο της καθημερινής της διαχείρισης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, οι Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Διευθύνων Σύμβουλος επικουρούνται από τον κ. Jacques Moulart ως εκτελεστικό Αντιπρόεδρο και από τον κ. Παντελεήμονα Μαυράκη ως οικονομικό διευθυντή του Ελληνικού Υποκαταστήματος.

Κατά την παρούσα περίοδο, η εταιρία διεξάγει εσωτερική επισκόπηση προκειμένου να αξιολογήσει αν η τρέχουσα δομή της εκτελεστικής διοίκησης επαρκεί για να στηρίξει την εταιρία στο νέο της περιβάλλον. Θα εξεταστούν συγκεκριμένες προτάσεις για την καλύτερη προσαρμογή της λειτουργίας της εκτελεστικής διοίκησης στις ανάγκες του Ομίλου Viohalco υπό το πρίσμα των ισχυουσών αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης και θα ληφθούν οι προσηκουσες αποφάσεις εντός του 2014.

Η επαγγελματική διεύθυνση όλων των μελών της εκτελεστικής διοίκησης της εταιρίας είναι Λεωφόρος Marnix 30, B-1000, Βρυξέλλες, Βέλγιο.

## ΕΚΘΕΣΗ ΑΜΟΙΒΩΝ

Η παρούσα έκθεση εγκρίθηκε από την Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων στη διάρκεια της συνεδρίασής της στις 30 Μαρτίου 2014.

### ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΑΘΟΡΙΣΜΟ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΜΟΙΒΩΝ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η διαδικασία καθορισμού της πολιτικής αμοιβών και του ύψους των αμοιβών των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο με βάση τις προτάσεις της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Αυτές οι προτάσεις πρέπει να εγκρίνονται από τους μετόχους στη διάρκεια της ετήσιας γενικής συνέλευσης. Η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων θα υποβάλει τις προτάσεις της αφού εξετάσει τις κρατούσες συνθήκες της αγοράς για συγκρίσιμες εταιρίες.

Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με το ζήτημα αυτό βασίζονται στις προτάσεις της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων. Το ποσοστό αμοιβής καθορίζεται από την παρουσία των συμβούλων στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου.

### ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Η απόφαση για τις αμοιβές του Διοικητικού Συμβουλίου ελήφθη στην έκτακτη συνέλευση των μετόχων της 24ης Οκτωβρίου 2013. Οι μη εκτελεστικοί, ανεξάρτητοι Σύμβουλοι δεν δικαιούνται αμοιβή λόγω επιδόσεων όπως πρόσθετη αμοιβή (bonus), μακροπρόθεσμα προγράμματα κινήτρων που συνδέονται με μετοχές, επιδόματα, συνταξιοδοτικές παροχές, αμοιβές παράστασης ούτε κάποιο άλλο είδος μεταβλητής αμοιβής.

Η αμοιβή του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζεται κατά την έναρξη της θητείας του και ισχύει για όλη τη διάρκεια αυτής. Κατόπιν πρότασης της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων, καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο υπό την προϋπόθεση ότι εγκρίνεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση.

Η Viohalco δεν προβλέπει να σημειωθούν σημαντικές αλλαγές στην τρέχουσα πολιτική αμοιβών για τον Πρόεδρο και τους υπόλοιπους μη εκτελεστικούς, ανεξάρτητους Συμβούλους στη διάρκεια του 2014.

### ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Η πολιτική της Viohalco για τις αμοιβές της εκτελεστικής διοίκησης ακολουθεί μια πάγια προσέγγιση αμοιβών. Η Επιτροπή Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων υποβάλλει τις προτάσεις της αφού εξετάσει τις κρατούσες συνθήκες

της αγοράς για συγκρίσιμες εταιρίες.

Το πακέτο της αμοιβής του Διευθύνοντος Συμβούλου και των υπόλοιπων εκτελεστικών μελών συνίσταται σε βασική αμοιβή. Το πραγματικό ποσό της αμοιβής τους καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο που ενεργεί με βάση την τεκμηριωμένη σύσταση της Επιτροπής Αμοιβών και Ανάδειξης Υποψηφιοτήτων.

Η Viohalco δεν προβλέπει να σημειωθούν σημαντικές αλλαγές στην τρέχουσα πολιτική αμοιβών για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τα υπόλοιπα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης στη διάρκεια του 2014.

### ΑΜΟΙΒΗ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Η απόφαση για την αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ελήφθη από την έκτακτη συνέλευση των μετόχων της 24ης Οκτωβρίου 2013. Στην εν λόγω συνέλευση, οι μέτοχοι αποφάσισαν να καταβάλλουν για την περίοδο από τις 24 Οκτωβρίου 2013 έως την ετήσια συνέλευση των μετόχων για το 2014:

- πάγια μικτή αποζημίωση ύψους 25.000 ευρώ ανά Σύμβουλο,
- 25.000 ευρώ μικτά για τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου, και
- 25.000 ευρώ μικτά για τα μέλη της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών.

Οι Σύμβουλοι δεν λαμβάνουν καμία μεταβλητή αποζημίωση που να συνδέεται με τα αποτελέσματα ή άλλα κριτήρια επιδόσεων. Δεν έχουν δικαίωμα σε προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option) ούτε σε συμπληρωματικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

Ορισμένα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν εκτελεστικές αρμοδιότητες σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες της εταιρίας και θα λαμβάνουν αμοιβή για τις εν λόγω εκτελεστικές αρμοδιότητες από αυτές τις θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες.

Η εταιρία δεν έχει καταβάλει καμία έκτακτη ή αναβαλλόμενη αμοιβή στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Κανένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχει συνάψει συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με την εταιρία που προβλέπουν παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησής τους.

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει την επισκόπηση των αμοιβών που θα καταβληθούν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για την εκτέλεση της εντολής τους το 2013.



Όνομα (ποσά σε ευρώ)	Καθορισμένο ποσό για τα μέλη του ΔΣ	Καθορισμένο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου	Καθορισμένο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών	Σύνολο
Νικόλαος Στασινόπουλος	25.000	-	25.000	50.000
Jacques Moulaert	25.000	-	-	25.000
Ευάγγελος Μουστάκας,	25.000	-	-	25.000
Μιχαήλ Στασινόπουλος	25.000	-	-	25.000
Ιωάννης Στασινόπουλος	25.000	-	-	25.000
Jean-Charles Faulx	25.000	-	-	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	-	50.000
Ευθύμιος Χριστοδούλου	25.000	25.000	-	50.000
Jean-Jacques de Launoit	25.000	-	-	25.000
Jean-Pierre de Launoit	25.000	25.000	25.000	75.000
Francis Mer	25.000	-	25.000	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	-	-	25.000
<b>Σύνολο αμοιβών</b>	<b>300.000</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>450.000</b>

Οι αμοιβές που θα καταβληθούν συνολικά στους μη εκτελεστικούς συμβούλους έχουν όπως παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα πλην του κυρίου Wiedenmann που έλαβε επίσης το πρόσθετο ποσό των 38.058,32 ευρώ.

## ΑΜΟΙΒΗ ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

### ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Με την ιδιότητα του Συμβούλου, ο Διευθύνων Σύμβουλος δικαιούται την ίδια αμοιβή με τους μη εκτελεστικούς Συμβούλους. Το 2013, η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου ορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στο ποσό του 1.012.145,75 ευρώ (επιπρόσθετα στην αμοιβή του ως μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου).

### ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Το 2013, το ποσό της αμοιβής και άλλων παροχών που καταβλήθηκαν άμεσα και έμμεσα στην Εκτελεστική Διοίκηση της Viohalco (περιλαμβανομένου του Διευθύνοντος Συμβούλου) ανήλθε σε 1.795.722,45 ευρώ. Αυτό το ποσό δεν περιλαμβάνει τις αμοιβές που καταβάλλονται στα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης υπό την ιδιότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των μελών επιτροπής.

Τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης δεν λαμβάνουν καμία μεταβλητή αποζημίωση που να συνδέεται με τα αποτελέσματα ή άλλα κριτήρια επιδόσεων. Δεν έχουν δικαίωμα σε προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option) ούτε σε συμπληρωματικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα. Η εταιρία δεν έχει καταβάλει καμία έκτακτη ή αναβαλλόμενη αμοιβή στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Κανένα μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης δεν έχει συνάψει συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με την εταιρία που προβλέπουν παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησής τους.

Κανένα μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης δεν αποχώρησε από τη Viohalco το 2013.

### ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Η ΤΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, μόνο οι ακόλουθοι Σύμβουλοι κατέχουν μετοχές στην εταιρία: (i) ο Κόμης Jean-Jacques de Launoit, ο οποίος κατέχει 18 Μετοχές στην εταιρία, (ii) ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος που κατέχει το 32,27% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, (iii) ο κ. Μιχαήλ Στασινόπουλος που κατέχει το 3,93% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας και (iv) ο κ. Ιωάννης Στασινόπουλος που κατέχει το 3,92% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

## ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας ανατίθεται σε έναν ή περισσότερους ελεγκτές, είτε φυσικά είτε νομικά πρόσωπα που διορίζονται από τη γενική συνέλευση των μετόχων που επιλέγει από τα μέλη του Βελγικού Ινστιτούτου Ελεγκτών Εταιριών, είτε είναι φυσικά είτε νομικά πρόσωπα.

Η αποστολή και οι εξουσίες των ελεγκτών είναι αυτές που ορίζονται από τον νόμο. Η γενική συνέλευση των μετόχων καθορίζει τον αριθμό των ελεγκτών καθώς και τις αμοιβές τους σύμφωνα με τον νόμο. Οι ελεγκτές διορίζονται για ανανεώσιμη τριετή θητεία η οποία δεν μπορεί να ανακληθεί από τη συνέλευση των μετόχων παρά μόνο για αποχρώντα λόγο.

Στις 24 Οκτωβρίου 2013, η εταιρία διόρισε την KPMG Bedrijfs-revisoren/Réviseurs d'Entreprises burg. CVBA/SCRL civile, η οποία εκπροσωπείται από τον Benoît Van Roost, και τη Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL, η οποία εκπροσωπείται από τον Renaud de Borman, ως νόμιμους ελεγκτές της για διάστημα 3 ετών. Η KPMG Réviseurs d'Entreprises burg. CVBA/SCRL civile, η οποία εκπροσωπείται από τον Benoît Van Roost, έχει επιφορτιστεί με τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Οι νόμιμες οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται από την KPMG Réviseurs d'Entreprises brug. CVBA/SCRL civile, η οποία εκπροσωπείται από τον Benoît Van Roost, και τη Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL, η οποία εκπροσωπείται από τον Renaud de Borman.

## ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Ο Όμιλος Viohalco έχει θέσει σε εφαρμογή ένα σύστημα διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου που αποβλέπει στην παροχή εύλογης διασφάλισης ότι: (i) τηρούνται οι ισχύοντες νόμοι και κανονισμοί, (ii) εφαρμόζονται οι πολιτικές και οι στρατηγικές που καθορίζονται από την εταιρία, (iii) οι χρηματοοικονομικές και μη πληροφορίες είναι αξιόπιστες. Το σύστημα αποβλέπει, μεταξύ άλλων, στη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρίας και την κατάρτιση αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

Αυτές οι αρμοδιότητες διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου παρέχονται στην εταιρία δυνάμει συμφωνίας υπεργολαβίας με τη ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.

Σε ετήσια βάση το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε επανεξέταση της εταιρικής στρατηγικής, των κύριων επιχειρηματικών κινδύνων και των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου

## ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Τα καθήκοντα εσωτερικού ελέγχου της Viohalco εκτελούνται υπό την επίβλεψη του κ. Κωνσταντίνου Καρώνης για την Ελλάδα

και του κ. Χριστόφορου Ντερτιμάνη για το Βέλγιο. Αμφότεροι ασκούν τα καθήκοντά τους δυνάμει συμφωνίας υπεργολαβίας με τη ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε. Τα καθήκοντα ελέγχου στο επίπεδο των θυγατρικών της εταιρίας εκτελούνται από ανεξάρτητους ιδιώτες οι οποίοι αναφέρονται απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο των εν λόγω θυγατρικών.

Ο κ. Καρώνης και όλοι οι εσωτερικοί ελεγκτές θα υποβάλλουν αναφορά στην Επιτροπή Ελέγχου σε τριμηνιαία βάση.

Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου ελέγχει την ορθή εφαρμογή κάθε διαδικασίας και συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ανεξάρτητα από το λογιστικό ή μη λογιστικό περιεχόμενό τους, καθώς και τη συμμόρφωση της εταιρίας με τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών, της διαχείρισης κινδύνων και της κατάρτισης οικονομικών εκθέσεων. Αξιολογεί την εταιρία εξετάζοντας τις δραστηριότητές της, ενεργώντας όπως εάν παρέιχε ανεξάρτητη υπηρεσία προς τη διοίκηση της Viohalco.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποβλέπει, μεταξύ άλλων, στη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρίας και την κατάρτιση αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων. Η Επιτροπή Ελέγχου εξετάζει την αξιολόγηση κινδύνων του εσωτερικού ελέγχου και το ετήσιο σχέδιο ελέγχου. Οι ανεπάρκειες του εσωτερικού ελέγχου γνωστοποιούνται στη διοίκηση εγκαίρως και ακολουθεί περιοδική παρακολούθηση ώστε να ελέγχεται η εφαρμογή των διορθωτικών μέτρων.

Η Viohalco δραστηριοποιείται σε αρκετές χώρες και, συνεπώς, λειτουργεί σε αποκεντρωμένο πλαίσιο. Η διοίκηση του Ομίλου βασίζεται σε ισχυρή ηγεσία και περιφερειακές ομάδες διοίκησης με ανάθεση ευθυνών στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης, σύμφωνα με τις απαιτήσεις. Η Viohalco παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης και συντονισμού σε όλα τα μέλη του Ομίλου και παρακολουθεί επιλεγμένες δραστηριότητες στο πλαίσιο του Ομίλου. Η εταιρία έχει καθιερώσει ξεχωριστές διαδικασίες για τη συλλογή των απαραίτητων δεδομένων από τις θυγατρικές της και για να διασφαλίσει τη συμφωνία των μεμονωμένων συναλλαγών καθώς και την εφαρμογή των ίδιων λογιστικών αρχών από τις θυγατρικές.

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ

Ο Όμιλος Viohalco δημοσιεύει αποτελέσματα σε τριμηνιαία βάση. Η δημοσίευση αυτών των αποτελεσμάτων υπόκειται σε διάφορες επισκοπήσεις και επικυρώσεις που πραγματοποιούνται εκ των προτέρων. Η δημοσίευση πραγματοποιείται υπό την επίβλεψη και τον έλεγχο της Εκτελεστικής Διοίκησης. Η Επιτροπή Ελέγχου τα επικυρώνει και διασφαλίζει, ειδικότερα, ότι τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης τηρούνται και ότι παρέχουν ακριβοδικαιή εικόνα των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Η Εκτελεστική Διοίκηση οριστικοποιεί την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και τα υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο προς έγκριση.

Τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης είναι υπεύθυνα για τον καθορισμό και τη διατήρηση επαρκούς εσωτερικού ελέγχου επί της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Η εταιρία εξετάζει αν το σύστημα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης της Viohalco βασίζεται σε λογιστικό σύστημα που είναι επαρκές για την υποβολή αναφορών στη διοίκηση και σε εξωτερικούς χρήστες. Οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και άλλες αναλύσεις που υποβάλλονται στη διοίκηση σε τριμηνιαία βάση συντάσσονται σε μεμονωμένη και ενοποιημένη βάση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση για τους σκοπούς της αναφοράς.

Τόσο η διοικητική πληροφόρηση όσο και η προς δημοσιοποίηση χρηματοοικονομική πληροφόρηση περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με ένα ενημερωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου που περιλαμβάνει αναλύσεις πωλήσεων, κόστους/εξόδων, λειτουργικών κερδών αλλά και άλλα στοιχεία και δείκτες. Όλες οι αναφορές προς την Εκτελεστική Διοίκηση περιλαμβάνουν τα στοιχεία της τρέχουσας περιόδου σε σύγκριση με τα αντίστοιχα στοιχεία του επιχειρηματικού σχεδίου, όπως αυτό έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, αλλά και με τα στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους.

Όλες οι δημοσιοποιούμενες ενδιάμεσες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εξετάζονται από την Επιτροπή Ελέγχου και εγκρίνονται στο σύνολό τους από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Εφαρμόζονται δικλείδες ασφαλείας αναφορικά με:

- τον προσδιορισμό και την αξιολόγηση κινδύνων που αφορούν την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων,
- τον διοικητικό προγραμματισμό και την παρακολούθηση οικονομικών μεγεθών,
- την πρόληψη και γνωστοποίηση δόλου,
- τους ρόλους και τις αρμοδιότητες εκτελεστικών στελεχών,
- τη διαδικασία κλεισίματος του οικονομικού έτους συμπεριλαμβανομένης της ενοποίησης, και
- τη διαφύλαξη των δεδομένων που παρέχονται από τα συστήματα πληροφοριών.

Η χρηματοοικονομική πληροφόρηση καταρτίζεται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών της Viohalco, η οποία στελεχώνεται με επαρκή και έμπειρα στελέχη για τον σκοπό αυτό.

## ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ

Η Viohalco στοχεύει στην προώθηση και την εφαρμογή ορθών επαγγελματικών πρακτικών και δεοντολογικών προτύπων. Επιδιώκει να εξασφαλίσει τη συμμόρφωση με όλους τους εφαρμοστέους νόμους και κανονισμούς. Έχει τεθεί σε εφαρμογή

ένα σύνολο εσωτερικών δικλείδων ασφαλείας και η εταιρία θα μεριμνά για την περιοδική αξιολόγησή τους από την Επιτροπή Ελέγχου στα πλαίσια του εσωτερικού ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου επανεξετάζει τα σημαντικά νομικά και ρυθμιστικά ζητήματα καθώς και ζητήματα συμμόρφωσης που μπορεί να επηρεάσουν ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις ή τις δραστηριότητες της εταιρίας. Η Διοίκηση λαμβάνει μέτρα ώστε τα στελέχη αυτά να ενημερώνονται επαρκώς για τυχόν αλλαγές σε λογιστικά και φορολογικά θέματα που αφορούν την εταιρία και τον Όμιλο.

## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΕΙΣ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ

Το Άρθρο 10 του Χάρτη παραθέτει την πολιτική της Viohalco σχετικά με τις συναλλαγές ή άλλες συμβατικές σχέσεις ανάμεσα στην εταιρία, συμπεριλαμβανομένων συνδεδεμένων εταιριών, και τους Συμβούλους όταν αυτές οι συναλλαγές δεν καλύπτονται από νομικές διατάξεις για τις συγκρούσεις συμφερόντων. Σε περίπτωση που προκύψει σύγκρουση συμφερόντων με σύμβουλο, μέτοχο ή άλλη εταιρία του Ομίλου Viohalco, το Διοικητικό Συμβούλιο θα εφαρμόσει τις συγκεκριμένες διαδικασίες που παρατίθενται στα άρθρα 523 και 524 του ΒΚΕ.

Γενικά, κάθε Σύμβουλος και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης ενεργεί χωρίς να υφίσταται σύγκρουση συμφερόντων και πάντα προτάσσει τα συμφέροντα της Viohalco πριν από τα δικά του προσωπικά συμφέροντα. Κάθε Σύμβουλος και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης ρυθμίζει τις προσωπικές δραστηριότητές του/της κατά τρόπο ώστε να αποφεύγει κάθε άμεση και έμμεση σύγκρουση συμφερόντων με τη Viohalco.

Όλοι οι Σύμβουλοι ενημερώνουν το Διοικητικό Συμβούλιο για τις συγκρούσεις συμφερόντων όποτε προκύπτουν. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων άπτεται θεμάτων ιδιοκτησίας, απέχουν επίσης από κάθε συμμετοχή στις συζητήσεις και αποφάσεις που αφορούν το συγκεκριμένο θέμα σύμφωνα με το άρθρο 523 του ΒΚΕ. Τα πρακτικά της συνέλευσης στη διάρκεια της οποίας προέκυψε η σύγκρουση συμφερόντων θα αναπαράγονται στην ετήσια έκθεση της εταιρίας.

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

Σε όλες τις περιπτώσεις που προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων που δεν καλύπτεται από το άρθρο 523 του ΒΚΕ, θα εναπόκειται στον Σύμβουλο που αντιμετωπίζει το θέμα της σύγκρου-

σης να κρίνει αν πρέπει να απόσχει από τη συμμετοχή στις συζητήσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και την ψηφοφορία. Από την εισαγωγή της εταιρίας στο Χρηματιστήριο, δεν πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές ούτε υπήρξαν άλλες συμβατικές σχέσεις που πρέπει να αναφερθούν στο Διοικητικό Συμβούλιο ανάμεσα στη Viohalco και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, οι οποίες επέφεραν σύγκρουση συμφερόντων στο πλαίσιο των άρθρων 523 και 524 του ΒΚΕ.

## ΜΕΤΟΧΟΙ

### ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗ

Σύμφωνα με τον από 2 Μαΐου 2007 Βελγικό Νόμο για την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και που περιέχει διάφορες διατάξεις (ο **Νόμος Διαφάνειας**), ο οποίος εφαρμόζει στο Βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2004/109/ΕΚ, απαιτείται κοινοποίηση στην εταιρία και στην FSMA από όλα τα φυσικά και νομικά πρόσωπα στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- απόκτησης ή διάθεσης κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου, δικαιωμάτων ψήφου ή χρηματοπιστωτικών μέσων που αντιμετωπίζονται ως κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- κατοχής κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου κατά την πρώτη εισαγωγή αυτών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά,
- παθητικής επίτευξης ενός ορίου,
- επίτευξης ενός ορίου από πρόσωπα που δρουν συντονισμένα ή αλλαγής στη φύση μιας συμφωνίας για συντονισμένη δράση,
- όταν επικαιροποιείται μια προηγούμενη κοινοποίηση αναφορικά με κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- απόκτησης ή διάθεσης του ελέγχου μιας οντότητας που κατέχει κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου, και
- όπου η εταιρία εισάγει πρόσθετα όρια ενημέρωσης στο καταστατικό της, σε κάθε περίπτωση όπου ένα ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτει από τις κινητές αξίες που κατέχονται από τα εν λόγω πρόσωπα φτάνει, υπερβαίνει ή υπολείπεται του νομίμου ορίου, που είναι καθορισμένο στο 5% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου, και στο 10%, 15%, 20% και ούτω καθεξής ανά διαστήματα ύψους 5% ή, ανάλογα με την περίπτωση, τα πρόσθετα όρια που προβλέπει το καταστατικό της εταιρίας.

Η κοινοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το γρηγορότερο δυνατόν και το αργότερο εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του ορίου. Όπου η εταιρία λαμβάνει κοινοποίηση πληροφοριών σχετικά με την επίτευξη ορίου, πρέπει να δημοσιεύσει την εν λόγω πληροφορία εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης μετά την παραλαβή της κοινοποίησης. Κανένας μέτοχος δεν μπορεί να ρίξει με-

γαλύτερο αριθμό ψήφων σε μια γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας από αυτές που προκύπτουν από τα δικαιώματα ή τις κινητές αξίες που έχει κοινοποιήσει σύμφωνα με τον Νόμο Διαφάνειας τουλάχιστον 20 ημέρες πριν από την ημερομηνία της συνέλευσης των μετόχων, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων. Η μορφή, με βάση την οποία πρέπει να πραγματοποιούνται οι εν λόγω κοινοποιήσεις, καθώς και περαιτέρω εξηγήσεις, μπορούν να βρεθούν στην ιστοσελίδα της FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)).

Με βάση τις δηλώσεις για λόγους διαφάνειας που πρέπει να κοινοποιούνται στην εταιρία και ελήφθησαν στις 28 Νοεμβρίου 2013, τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι σημαντικοί μέτοχοι της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2013 είναι τα ακόλουθα:

- (i) Ποσοστό 42,81% που κατέχει ο Ευάγγελος Στασινόπουλος άμεσα ή μέσω εταιριών ή νομικών προσώπων που ελέγχονται από αυτόν, και
- (ii) Ποσοστό 32,27% που κατέχει ο Νικόλαος Στασινόπουλος άμεσα ή μέσω εταιριών ή νομικών προσώπων που ελέγχονται από αυτόν.

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

Επιπλέον, η εταιρία έχει ενημερωθεί ότι στις 28 Νοεμβρίου 2013, ο Μιχαήλ Στασινόπουλος και ο Ιωάννης Στασινόπουλος κατείχαν αντίστοιχα 3,93% και 3,92% των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας.

### ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕ ΕΛΕΓΧΟΝΤΕΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Δεν υπάρχουν συμφωνίες γνωστές στον Όμιλο Viohalco σε σχέση με τη μεταβίβαση μετοχών ή την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτουν από τις μετοχές της εταιρίας.

### ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

#### ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΕΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανερχόταν σε 104.996.194,19 ευρώ και διαιρείτο σε 219.611.308 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αυξήσει το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, μία ή περισσότερες φορές, με την έκδοση μετοχών ή χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχουν δικαίωμα σε μετοχές, για ποσό που δεν θα υπερβαίνει το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου, υπό προϋποθέσεις που κρίνει κατάλληλες. Η εν λόγω εξουσιοδότηση έχει χορηγηθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο για περίοδο πέντε ετών από την ημερομηνία δημοσίευσης της τροποποίησης του καταστατικού της εταιρίας, η οποία αποφασίστηκε από την από 24 Οκτωβρίου 2013 έκτακτη γενική συνέλευση για ποσό ίσο προς το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου κατά την εν λόγω ημερομηνία (ήτοι 61.500 ευρώ). Θα προταθεί στη συνέλευση των μετόχων της 3ης Ιουνίου 2014 να διαγράψει αυτή την εξουσιοδότηση από το καταστατικό της εταιρίας.





### ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ

Όλες οι μετοχές της εταιρίας υπάγονται στην ίδια κατηγορία κινητών αξιών και είναι ονομαστικής ή άυλης μορφής. Οι κάτοχοι μετοχών μπορούν να επιλέξουν, ανά πάσα στιγμή, να μετατρέψουν τις ονομαστικές μετοχές τους σε άυλες και το αντίστροφο. Το καταστατικό της εταιρίας δεν θέτει περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών. Επομένως, όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου. Οι μετοχές της εταιρίας δεν παρέχουν κανένα ειδικό δικαίωμα.

### ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΣΤΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΨΗΦΟΥ

Το καταστατικό της εταιρίας δεν θέτει περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου από τους μετόχους, υπό τον όρο ότι οι σχετικοί μέτοχοι έχουν γίνει δεκτοί στη γενική συνέλευση των μετόχων και τα δικαιώματά τους δεν έχουν ανασταλεί. Οι σχετικές διατάξεις που διέπουν τις προϋποθέσεις συμμετοχής των μετόχων στη γενική συνέλευση παρατίθενται στο άρθρο 20 του καταστατικού της Viohalco. Το άρθρο 8.3 του καταστατικού ορίζει ότι οι μετοχές της εταιρίας είναι αδιαίρετες και ότι αναγνωρίζει μόνο έναν κάτοχο ανά μετοχή. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα να αναστείλει την άσκηση όλων των δικαιωμάτων που απορρέουν από κοινές μετοχές έως ότου οριστεί ένας μόνο εκπρόσωπος των συγκατόχων. Σε περίπτωση επικαρπίας, τα δικαιώματα που ενσωματώνονται στις μετοχές πρέπει να ασκούνται από τον κάτοχο ψιλής κυριότητας, πλην διαφορετικής πρόβλεψης στην πράξη σύστασης επικαρπίας.

### ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας πραγματοποιείται κάθε πρώτη Τρίτη του Ιουνίου κάθε έτους στις 12 μμ (το μεσημέρι) ή, εάν η εν λόγω ημέρα είναι επίσημη αργία στο Βέλγιο, την επόμενη πρώτη εργάσιμη ημέρα την ίδια ώρα. Πραγματοποιείται στις Βρυξέλλες στην έδρα της εταιρίας ή στον τόπο που θα υποδειχθεί στη γνωστοποίηση σύγκλησης της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Οι λοιπές γενικές συνελεύσεις των μετόχων της εταιρίας πραγματοποιούνται την ημέρα, την ώρα και στον τόπο που θα υποδειχθεί από την πρόσκληση συνέλευσης. Μπορούν να πραγματοποιούνται σε τοποθεσίες διαφορετικές από την έδρα.

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

### ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Ένας μέτοχος που επιθυμεί να παραστεί και να ασκήσει το δικαίωμα ψήφου του στη γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας πρέπει: (i) να είναι κύριος των μετοχών που είναι εγγεγραμμένες στο όνομά του, κατά τα μεσάνυχτα της δέκατης

τέταρτης ημερολογιακής ημέρας που προηγείται της ημερομηνίας της γενικής συνέλευσης (η **Ημερομηνία Εγγραφής**) και (ii) να ειδοποιεί την εταιρία (ή το πρόσωπο που έχει υποδειχθεί από την εταιρία), μέσω επιστροφής υπογεγραμμένου πρωτότυπου εντύπου ή, εφόσον επιτρέπεται από την εταιρία στη γνωστοποίηση σύγκλησης της εν λόγω γενικής συνέλευσης, με αποστολή του εντύπου ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον Βελγικό δίκαιο), το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημέρα της γενικής συνέλευσης, αναφορικά με την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη γενική συνέλευση, υποδεικνύοντας τον αριθμό μετοχών αναφορικά με τον οποίο πρόκειται να πράξει αυτό. Επιπρόσθετα, οι δικαιούχοι άυλων μετοχών πρέπει, το αργότερο την ίδια ημέρα, να παρέχουν στην εταιρία (ή στο πρόσωπο που υποδεικνύεται από την εταιρία) πρωτότυπο πιστοποιητικό εκδοθέν από εξουσιοδοτημένο κάτοχο μερίδων ή ίδρυμα διακανονισμού που να πιστοποιεί τον αριθμό των μετοχών που κατέχονται κατά την Ημερομηνία Εγγραφής από τον σχετικό μέτοχο και για τον οποίο αριθμό έχει γνωστοποιήσει την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση.

Κάθε μέτοχος με δικαίωμα ψήφου μπορεί να παραστεί στη γενική συνέλευση αυτοπροσώπως ή να διορίσει άλλο πρόσωπο, είτε είναι μέτοχος είτε όχι, ως πληρεξούσιο. Ο διορισμός ενός πληρεξουσίου μπορεί να πραγματοποιείται εγγράφως ή ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον Βελγικό δίκαιο), με έντυπο το οποίο θα διαθέτει η εταιρία. Το υπογεγραμμένο πρωτότυπο έγγραφο ή ηλεκτρονικό έντυπο πρέπει να λαμβάνεται από την εταιρία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημέρα που έχει οριστεί για τη γενική συνέλευση.

### ΨΗΦΟΣ ΔΙ' ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΥ

Οποιοσδήποτε μέτοχος της εταιρίας με δικαίωμα ψήφου μπορεί είτε να συμμετέχει αυτοπροσώπως στη συνέλευση είτε να παρέχει πληρεξουσιότητα σε άλλο πρόσωπο, το οποίο δεν απαιτείται να είναι μέτοχος, για να τον ή την εκπροσωπεί στη συνέλευση. Ένας μέτοχος μπορεί να υποδεικνύει, για μια δεδομένη συνέλευση, μόνο ένα πρόσωπο ως κάτοχο πληρεξουσιότητας, εκτός από περιστάσεις όπου το Βελγικό δίκαιο επιτρέπει τον καθορισμό πολλαπλών κατόχων πληρεξουσιότητας. Ο διορισμός ενός πληρεξουσίου μπορεί να πραγματοποιείται εγγράφως ή ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον Βελγικό δίκαιο), με έντυπο το οποίο θα διαθέτει η εταιρία. Το υπογεγραμμένο πρωτότυπο έγγραφο ή ηλεκτρονικό έντυπο πρέπει να λαμβάνεται από την εταιρία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από τη συνέλευση. Οποιοσδήποτε διορισμός πληρεξουσίου θα συμμορφώνεται με τις σχετικές απαιτήσεις του εφαρμοστέου βελγικού δικαίου όσον αφορά συγκρούσεις συμφερόντων, διατήρηση μητρώου και οποιοσδήποτε άλλες εφαρμοζόμενες απαιτήσεις.





### **ΨΗΦΟΣ ΕΞ ΑΠΟΣΤΑΣΕΩΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κάθε μέτοχος μπορεί να ψηφίζει εξ αποστάσεως στη γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, με αποστολή έγγραφου εντύπου ή, εφόσον επιτρέπεται από την εταιρία στη γνωστοποίηση σύγκλησης της γενικής συνέλευσης, με αποστολή του εντύπου ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον Βελγικό δίκαιο). Τα εν λόγω έντυπα θα διατίθενται από την εταιρία. Μόνο τα έντυπα που λαμβάνονται από την εταιρία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημερομηνία συνέλευσης θα λαμβάνονται υπ' όψιν.

Οι μέτοχοι που ψηφίζουν εξ αποστάσεως πρέπει, προκειμένου οι ψήφοι τους να λαμβάνονται υπ' όψιν για τον υπολογισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, να συμμορφώνονται με τις διατυπώσεις εισαγωγής.

### **ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΓΙΑ ΑΙΤΗΜΑ ΠΡΟΣΘΗΚΗΣ ΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΔΙΑΤΑΞΗ ΚΑΙ ΥΠΟΒΟΛΗΣ ΕΡΩΤΗΜΑΤΩΝ ΣΤΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Ένας ή περισσότεροι μέτοχοι που κατέχουν από κοινού τουλάχιστον το 3% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας μπορούν να αιτηθούν την προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη οποιασδήποτε συγκληθείσας συνέλευσης και να υποβάλουν προτάσεις για αποφάσεις όσον αφορά υφιστάμενα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή νέα θέματα προς προσθήκη στην ημερήσια διάταξη, υπό την προϋπόθεση ότι (i) αποδεικνύουν την κυριότητα της εν λόγω συμμετοχής κατά την ημερομηνία του αιτήματός τους και την εγγραφή των Μετοχών τους που αντιπροσωπεύουν την εν λόγω συμμετοχή κατά την ημερομηνία εγγραφής, και (ii) τα πρόσθετα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή/και οι προτεινόμενες αποφάσεις έχουν διατυπωθεί εγγράφως (με συστημένη επιστολή ή μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου) από τους εν λόγω μετόχους στην έδρα της εταιρίας το αργότερο έως την εικοστή δεύτερη ημέρα πριν από την ημερομηνία της σχετικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Η συμμετοχή πρέπει να τεκμηριώνεται με πιστοποιητικό που να αποδεικνύει την εγγραφή των σχετικών Μετοχών στο μητρώο μετοχών της εταιρίας ή με πιστοποιητικό που εκδίδεται από εξουσιοδοτημένο κάτοχο μερίδων ή ίδρυμα διακανονισμού που να πιστοποιεί τη λογιστική εγγραφή του σχετικού αριθμού άυλων Μετοχών στο όνομα του σχετικού μετόχου ή των σχετικών μετόχων.

Η εταιρία θα αναγνωρίζει την παραλαβή των αιτημάτων των μετόχων εντός 48 ωρών και, εφόσον απαιτείται, θα δημοσιεύει αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη της γενικής συνέλευσης των μετόχων, το αργότερο τη δέκατη πέμπτη ημέρα πριν από τη συνέλευση των μετόχων. Το δικαίωμα αίτησης προσθήκης θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ή υποβολής προτεινόμενων λύσεων σε σχέση με θέματα της υφιστάμενης ημερήσιας διάταξης δεν εφαρμόζεται σε περίπτωση που θα πρέπει να συγκληθεί δεύτερη γενική συνέλευση των μετόχων λόγω του ότι δεν επιτεύχθηκε απαρτία κατά την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων.

Εντός των ορίων του Άρθρου 540 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών, οι σύμβουλοι και οι ελεγκτές της εταιρίας απαντούν, κατά τη διάρκεια της γενικής συνέλευσης των μετόχων, στις ερωτήσεις που τίθενται από τους μετόχους. Οι μέτοχοι μπορούν να θέτουν ερωτήματα είτε κατά τη διάρκεια της συνέλευσης είτε εγγράφως, υπό την προϋπόθεση ότι η εταιρία λαμβάνει την εγγραφή ερώτησης το αργότερο έως την έκτη ημέρα πριν από τη γενική συνέλευση των μετόχων.

### **ΑΠΑΡΤΙΑ ΚΑΙ ΠΛΕΙΟΨΗΦΙΕΣ**

Η γενική συνέλευση των μετόχων απαιτεί ως απαρτία να παρίσταται ή να εκπροσωπείται τουλάχιστον το 57% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη στην οποία δεν θα απαιτείται απαρτία. Οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία 65% των ψηφισάντων, πλην των περιπτώσεων όπου ο νόμος ή το καταστατικό προβλέπει ειδική πλειοψηφία.

Κατ' εξαίρεση, σημαντικά ζητήματα απαιτούν να παρίστανται ή να εκπροσωπούνται τουλάχιστον τα δύο τρίτα του μετοχικού κεφαλαίου καθώς και η θετική ψήφος των μετόχων τουλάχιστον του 75% των ψηφισάντων. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση, στην οποία θα παρίσταται ή θα εκπροσωπείται τουλάχιστον το 60% του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, μπορεί να συγκληθεί τρίτη συνέλευση, στην οποία θα παρίσταται ή θα εκπροσωπείται τουλάχιστον το 58% του μετοχικού κεφαλαίου. Οι απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας, όμως, εξακολουθούν να εφαρμόζονται. Σημαντικά ζητήματα που απαιτούν τέτοια ειδική νόμιμη απαρτία και πλειοψηφία περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεις του καταστατικού, εκδόσεις νέων Μετοχών, μετατρέψιμα ομόλογα ή ενεχυρόγραφα, αποφάσεις σχετικά με συγχωνεύσεις, μετατροπές, εκκαθάριση ή λύση της εταιρίας και το εγκριθέν κεφάλαιο, τον διορισμό συμβούλων, τη μεταφορά της έδρας εκτός του Βελγίου, και οποιαδήποτε μετατροπή μιας κατηγορίας Μετοχών σε άλλη κατηγορία ή τη δημιουργία νέας κατηγορίας Μετοχών.

### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΠΟΥ ΜΠΟΡΕΙ ΝΑ ΕΠΗΡΕΑΣΤΟΥΝ ΑΠΟ ΑΛΛΑΓΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Δεν υφίστανται συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας.

### **ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΜΕ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Η ΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή λήξης της θητείας ή της ασχολησής τους.





Viohalco



**Οικονομικές  
Καταστάσεις 2013**



# Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

## 31 Δεκεμβρίου 2013

<b>1. Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης</b> .....	a2
<b>2. Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων</b> .....	a3
<b>3. Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος</b> .....	a4
<b>4. Ενοποιημένη Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων</b> .....	a5
<b>5. Ενοποιημένη Κατάσταση ταμειακών ροών</b> .....	a6
<b>6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων</b> .....	a8
1. Γενικές πληροφορίες .....	a8
2. Βάση σύνταξης .....	a8
3. Αλλαγή λογιστικών αρχών .....	a9
4. Σημαντικές λογιστικές αρχές .....	a10
5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	a19
6. Συνενώσεις επιχειρήσεων .....	a25
7. Λειτουργικοί τομείς .....	a28
8. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός .....	a31
9. Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	a34
10. Επενδύσεις σε ακίνητα .....	a35
11. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις .....	a37
12. Λοιπές επενδύσεις .....	a38
13. Αναβαλλόμενη φορολογία .....	a38
14. Αποθέματα .....	a39
15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις .....	a39
16. Παράγωγα .....	a40
17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	a42
18. Μετοχικό κεφάλαιο .....	a42
19. Αποθεματικά .....	a42
20. Δανεισμός .....	a43
21. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	a44
22. Επιχορηγήσεις .....	a45
23. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις .....	a46
24. Προβλέψεις .....	a46
25. Έξοδα ανά κατηγορία .....	a47
26. Παροχές σε εργαζομένους .....	a48
27. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα .....	a48
28. Φόρος εισοδήματος .....	a49
29. Λοιπά έσοδα / (έξοδα) .....	a50
30. Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία .....	a50
31. Ανειλημμένες υποχρεώσεις .....	a51
32. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	a51
33. Συμβόλαιο για έργα υπό κατασκευή .....	a51
34. Συνδεδεμένα μέρη .....	a52
35. Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή .....	a52
36. Αριθμός Προσωπικού .....	a53
37. Μεταγενέστερα γεγονότα .....	a53
38. Αμοιβές Ελεγκτή .....	a53
39. Θυγατρικές εταιρίες .....	a54



# 1. Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Στις 31 Δεκεμβρίου	
		2013	2012*
<b>Ενεργητικό</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	8	1.692.668	1.759.601
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	19.701	16.978
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	125.395	101.539
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	11	23.416	25.477
Λοιπές επενδύσεις	12	65.765	9.180
Παράγωγα	16	295	328
Λοιπές απαιτήσεις	15	7.448	7.218
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	16.583	14.122
		<b>1.951.272</b>	<b>1.934.442</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	14	773.729	835.209
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	464.333	501.008
Παράγωγα	16	2.407	6.414
Λοιπές επενδύσεις		282	16
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	17	173.401	144.251
		<b>1.414.151</b>	<b>1.486.897</b>
		<b>3.365.423</b>	<b>3.421.339</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>			
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	104.996	59.842
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	18	432.201	411.618
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών	19	-11.524	-9.176
Λοιπά αποθεματικά	19	439.411	397.276
Κέρδη εις νέον		27.858	198.141
		<b>992.944</b>	<b>1.057.702</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		347.748	442.189
		<b>1.340.692</b>	<b>1.499.891</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	20	944.135	396.332
Παράγωγα	16	285	561
Παροχές σε εργαζομένους	21	20.018	25.451
Επιχορηγήσεις	22	45.305	36.939
Προβλέψεις	24	4.063	4.127
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		11.476	43
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	162.610	140.159
		<b>1.187.893</b>	<b>603.613</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	20	477.060	973.388
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	319.841	326.823
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		9.923	7.165
Παράγωγα	16	3.094	3.956
Λοιπές χρηματοδοτήσεις		26.245	6.012
Προβλέψεις	24	675	492
		<b>836.839</b>	<b>1.317.835</b>
		<b>2.024.731</b>	<b>1.921.448</b>
		<b>3.365.423</b>	<b>3.421.339</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>			

\* Αναμορφωμένα (βλ. Σημείωση 3)

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 2. Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2013	2012*
<b>Πωλήσεις</b>		<b>2.885.071</b>	<b>3.316.7633</b>
Κόστος πωληθέντων	25	-2.710.089	-3.087.702
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>174.982</b>	<b>229.061</b>
Λοιπά έσοδα	29	32.359	41.629
Έξοδα διάθεσης	25	-118.533	-135.534
Έξοδα διοίκησης	25	-81.407	-86.451
Λοιπά έξοδα	29	-25.206	-29.863
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων</b>		<b>-17.806</b>	<b>18.842</b>
<b>Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία</b>	<b>30</b>	<b>-90.820</b>	<b>-5.039</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>-108.626</b>	<b>13.803</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	8.736	10.336
Χρηματοοικονομικά έξοδα	27	-94.896	-100.130
Έσοδα από μερίσματα	27	223	60
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος</b>	<b>27</b>	<b>-85.936</b>	<b>-89.734</b>
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις		2.525	1.170
<b>Ζημίες προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>-192.038</b>	<b>-74.761</b>
Φόρος Εισοδήματος	28	-31.893	-1.423
<b>Ζημίες χρήσης</b>		<b>-223.931</b>	<b>-76.184</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>			
Μετόχους της μητρικής		-173.336	-49.934
Δικαιώματα μειοψηφίας		-50.595	-26.250
		<b>-223.931</b>	<b>-76.184</b>
<b>(Ζημίες) / Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Βασικά και απομειωμένα	35	-0,8583	-0,2503

\* Αναμορφωμένα (βλ. Σημείωση 3)

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

### 3. Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2013	2012*
<b>Ζημία χρήσης</b>		<b>-223.931</b>	<b>-76.184</b>
<b>Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα:</b>			
Συναλλαγματικές διαφορές από ενοποίηση θυγατρικών του εξωτερικού		-4.359	675
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία - Καθαρή μεταβολή εύλογης αξίας		201	434
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών - Πραγματικό ποσοστό αλλαγών εύλογης αξίας		-1.254	3.100
<b>Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα:</b>			
Επαναξιολόγηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	21	4.827	-4.084
Φόρος εισοδήματος επί λοιπών συνολικών εισοδημάτων		-1.021	1.868
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους</b>		<b>-1.606</b>	<b>1.993</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος</b>		<b>-225.537</b>	<b>-74.190</b>
Κατανεμημένα σε:			
Μετόχους της μητρικής		-173.642	-48.076
Δικαιώματα μειοψηφείας		-51.895	-26.115
		<b>-225.537</b>	<b>-74.190</b>

\* Αναμορφωμένα (βλ. Σημείωση 3)

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

#### 4. Ενοποιημένη Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης		Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
					Κέρδη εις νέον	ενοποίησης			
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>59.842</b>	<b>0</b>	<b>411.618</b>	<b>397.276</b>	<b>198.141</b>	<b>-9.176</b>	<b>1.057.702</b>	<b>442.189</b>	<b>1.499.891</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετα από φόρους	0	0	0	-692	2.801	-2.415	-306	-1.300	-1.606
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	0	0	0	0	-173.336	0	-173.336	-50.595	-223.931
<b>Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελ. χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-692</b>	<b>-170.535</b>	<b>-2.415</b>	<b>-173.642</b>	<b>-51.895</b>	<b>-225.537</b>
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών ΔΠΧΑ 3, B21 επαναταξινόμηση	195.594	-111.189	0	5.368	19.051	67	108.891	-42.039	66.852
Ακύρωση ιδίων μετοχών	-150.440		20.583	129.856	0	0	0	0	0
Μεταφορά αποθεματικών	0	111.189	0	-111.189	0	0	0	0	0
Μέρισμα	0	0	0	18.792	-18.799	0	-7	22	15
<b>Σύνολο</b>	<b>45.154</b>	<b>0</b>	<b>20.583</b>	<b>42.827</b>	<b>252</b>	<b>67</b>	<b>108.883</b>	<b>-42.546</b>	<b>66.337</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>104.996</b>	<b>0</b>	<b>432.201</b>	<b>439.411</b>	<b>27.858</b>	<b>-11.524</b>	<b>992.944</b>	<b>347.748</b>	<b>1.340.692</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες Μετοχές	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης		Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
					Κέρδη εις νέον	ενοποίησης			
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>59.842</b>	<b>0</b>	<b>411.618</b>	<b>387.121</b>	<b>254.498</b>	<b>-9.225</b>	<b>1.103.854</b>	<b>464.132</b>	<b>1.567.985</b>
Αναπροσαρμογή λόγω ΔΛΠ 19					491		491	325	817
<b>Αναμορφωμένο υπολοιπο την 1η Ιανουαρίου 2012</b>	<b>59.842</b>	<b>0</b>	<b>411.618</b>	<b>387.121</b>	<b>254.989</b>	<b>-9.225</b>	<b>1.104.345</b>	<b>464.457</b>	<b>1.568.802</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετα από φόρους	0	0	0	3.620	-2.207	445	1.858	136	1.993
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	0	0	0	0	-49.934	0	-49.934	-26.250	-76.184
<b>Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελ. χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.620</b>	<b>-52.141</b>	<b>445</b>	<b>-48.076</b>	<b>-26.115</b>	<b>-74.190</b>
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	0	0	0	1.544	275	-396	1.422	4.442	5.864
Μεταφορά αποθεματικών	0	0	0	4.992	-4.982	0	10	-10	0
Μερίσματα	0	0	0	0	0	0	0	-584	-584
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.536</b>	<b>-4.707</b>	<b>-396</b>	<b>1.432</b>	<b>3.847</b>	<b>5.280</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>59.842</b>	<b>0</b>	<b>411.618</b>	<b>397.276</b>	<b>198.141</b>	<b>-9.176</b>	<b>1.057.702</b>	<b>442.189</b>	<b>1.499.891</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.



## 5. Ενοποιημένη Κατάσταση ταμειακών ροών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2013	2012*
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης		-223.931	-76.184
Προσαρμογές για:			
Φόρο Εισοδήματος		31.893	1.423
Αποσβέσεις ενσώματων, άυλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	8,9,10	117.106	145.843
Αγορά ευκαιρίας κατά την εξαγορά		-5.532	0
Απομειώσεις, αναλώσεις, καταστροφές παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα	8,10	76.089	2.434
(Κέρδη) / ζημιές από την πώληση παγίων στοιχείων		-754	776
Ζημιές απομείωσης από αποθέματα και απαιτήσεις		2.808	2.556
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		-1.096	-4.150
(Κέρδη) / ζημιές εύλογης αξίας επενδύσεων και παραγώγων		950	63
Κέρδη/(ζημιές) εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		2.829	-148
Έσοδα τόκων	27	-8.736	-10.336
Έξοδα τόκων	27	94.896	100.109
Έσοδα από μερίσματα		-223	-60
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	22	-4.368	-4.617
(Κέρδη) / ζημιές από συνδεδεμένες εταιρίες		-2.525	-1.170
Συναλλαγματικές διαφορές		747	722
Παραχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	21	3.197	-4.512
		<b>83.348</b>	<b>152.748</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>			
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων		56.878	29.567
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων		37.319	81.557
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		27.097	-46.097
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων		3.721	-2.843
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παραχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		-4.378	-1.959
		<b>120.637</b>	<b>60.223</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>203.986</b>	<b>212.971</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		203.986	212.971
Καταβληθέντες τόκοι		-99.175	-96.990
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		-10.699	-10.651
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>94.112</b>	<b>105.330</b>

\* Αναμορφωμένα (βλ. Σημείωση 3)

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 5. Ενοποιημένη Κατάσταση ταμειακών ροών (συνέχεια)

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2013	2012*
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Προσθήκες ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων παγίων στοιχείων	8,9,10	-154.374	-97.879
Πωλήσεις ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων παγίων στοιχείων	8,9,10	4.579	2.416
Εξαγορά θυγατρικής, καθαρά από τα αποκτηθέντα διαθέσιμα		-103	0
Μερίσματα εισπραχθέντα		2.786	1.626
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-10.215	-1.002
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		12.514	2.691
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		-25.002	-4.500
Πωλήσεις από την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		23.100	12.910
Τόκοι εισπραχθέντες		8.421	9.862
Εισπράξεις επιχορηγήσεων		12.403	5.727
Μεταβολή συμμετοχής σε επιχειρήσεις		-2.138	5.857
Εξαγορά θυγατρικής, καθαρά από τα αποκτηθέντα διαθέσιμα - Cofidin		7.198	0
Εξαγορά θυγατρικής, καθαρά από τα αποκτηθέντα διαθέσιμα - Viohalco SA		163	0
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-120.667</b>	<b>-62.291</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα		1.028.531	463.131
Αποπληρωμή δανεισμού		-971.457	-534.957
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		-784	368
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-547	-579
Λοιπά		-40	6
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>55.704</b>	<b>-72.031</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>29.149</b>	<b>-28.992</b>
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσεως		144.251	173.243
<b>Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της χρήσεως</b>		<b>173.401</b>	<b>144.251</b>

\* Αναμορφωμένα (βλ. Σημείωση 3)

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

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

Οι παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 31η Μαρτίου 2014. Ορισμένες σημειώσεις οριστικοποιήθηκαν μεταγενέστερα από τη Διοίκηση. Οι παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας στις 3 Ιουνίου 2014.

Η Viohalco SA/NV είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου Viohalco και διαθέτει συμμετοχές σε 90 εταιρείες περίπου, εκ των οποίων οι επτά είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Με παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο, οι θυγατρικές του Ομίλου ειδικεύονται στην κατασκευή προϊόντων χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου. Επιπλέον, ο Όμιλος διαθέτει σημαντικά ακίνητα στην Ελλάδα και προχώρησε στην ανάπλαση μερικών ακινήτων του στο πλαίσιο αναπτυξιακών έργων ακινήτων. Οι μετοχές του διακινούνται στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και από τον Φεβρουάριο 2014 έχει προχωρήσει σε δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών του στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο «VIO»).

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

### 2. Βάση σύνταξης

#### Σημείωση συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη Διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### Βάση επιμέτρησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού τα οποία, με βάση τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ, αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

- Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών

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

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

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

Για λογιστικούς σκοπούς, η Viohalco SA θεωρείται συνέχεια της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. Επομένως, τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2012 αποτυπώνουν την οικονομική θέση και τις δραστηριότητες της Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., ενώ τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2013 αποτυπώνουν την οικονομική θέση και τις δραστηριότητες της Βιοχάλκο - Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. από την 1η Ιανουαρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013, συμπεριλαμβανομένων των Viohalco SA/NV και Cofidin SA από τις 17 Νοεμβρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013.

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

#### Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης (το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις)

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

#### Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση να λαμβάνει αποφάσεις, να προβαίνει σε εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή λογιστικών αρχών, καθώς και των καταχωρημένων ποσών στοιχείων ενεργητικού,

παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδη επίδραση στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους δώδεκα μήνες περιγράφονται παρακάτω:

#### **(α) Αποθέματα**

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων στη μικρότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης τους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

#### **(β) Περιουσιακά στοιχεία που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες**

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρούνται σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός, Άυλα πάγια στοιχεία, Επενδύσεις σε ακίνητα), για τυχόν απομείωση. Ειδικά για τα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό, ο Όμιλος προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας τους με βάση την αξία χρήσεως (value in use) της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών («Cash Generating Unit») στην οποία εντάσσονται αυτά τα περιουσιακά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεως βασίζεται σε πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο που καταρτίζει η διοίκηση και, ως εκ τούτου, είναι ευαίσθητη στην επαλήθευση ή μη προσδοκιών που αφορούν στην επίτευξη στόχων πωλήσεων, ποσοστών μικτού περιθωρίου, λειτουργικών αποτελεσμάτων, συντελεστών ανάπτυξης και προεξόφλησης των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

#### **(γ) Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην εύλογη αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται για να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για τη χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

#### **(δ) Έλεγχος απομείωσης**

Πληροφορίες σχετικά με τις υποθέσεις που γίνονται κατά τον υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών περιλαμβάνονται στις ακόλουθες σημειώσεις:

Σημείωση 7 - Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός  
Σημείωση 8 - Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία, και  
Σημείωση 9 - Επενδύσεις σε ακίνητα.

#### **(ε) Υπολογισμός υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών**

Βασικές αναλογιστικές παραδοχές γνωστοποιούνται στη Σημείωση 21 - Παροχές σε εργαζομένους.

#### **(στ) Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων**

Η διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αντιστάθμιση μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών επανεξετάζεται συστηματικά από τη διοίκηση.

### **3. Αλλαγή λογιστικών αρχών**

Επιπρόσθετα στις αλλαγές που παρατίθενται ακολούθως, ο Όμιλος εφαρμόζει συστηματικά τις λογιστικές αρχές που αναγράφονται στη Σημείωση 2 για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται στις παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει τα νέα πρότυπα και τις τροποποιήσεις προτύπων που ακολουθούν με ημερομηνία αρχικής εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2013.

#### **(α) ΔΠΧΑ 10 “Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις”**

Ως επακόλουθο του ΔΠΧΑ 10, ο Όμιλος άλλαξε τη λογιστική πολιτική του σε σχέση με την απόφαση για τον έλεγχο οικονομικής οντότητας και, συνεπώς, κατά πόσο μπορεί να ενοποιείται η οντότητα.

#### **(β) ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχών σε οντότητες»**

Ως επακόλουθο του ΔΠΧΑ 12, ο Όμιλος έχει αυξήσει της γνωστοποιήσεις αναφορικά με της επενδύσεις σε θυγατρικές και της επενδύσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

#### **(γ) ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»**

Το πρότυπο αυτό παρέχει νέες οδηγίες για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και της απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Ο Όμιλος παρουσιάζει της γνωστοποιήσεις της εύλογης αξίας με βάση το νέο Πρότυπο.



**(δ) ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Ως επακόλουθο της τροποποίησης του ΔΛΠ 1, ο Όμιλος έχει ταξινομήσει τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων ή όχι.

**(ε) ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»**

Αυτή η τροποποίηση προβαίνει σε σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και την επιμέτρηση

του κόστους των καθορισμένων παροχών και των συνταξιοδοτικών παροχών από την προϋπηρεσία, καθώς και στις γνωστοποιήσεις για όλες τις παροχές σε εργαζομένους.

Λόγω της τροποποίησης του ΔΛΠ 19 σχετικά με την άμεση αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας, ο Όμιλος αναπροσάρμοσε τα Αποτελέσματα, τα Ίδια Κεφάλαια και την Υποχρέωση παροχών προσωπικού των προηγούμενων ετών ως εξής:

**I. Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου 2012		
	Δημοσιευμένη Οικονομική Θέση	Αναπροσαρμογές - ΔΛΠ 19 & μεταφορά αποθεματικών	Αναθεωρημένη Οικονομική Θέση
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Λοιπά αποθεματικά	396.411	865	397.276
Κέρδη εις νέον	200.562	-2.420	198.141
Δικαιώματα μειοψηφίας	442.941	-752	442.189
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22.561	2.890	25.451
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	140.742	-583	140.159

**II. Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Την 1η Ιανουαρίου 2012		
	Δημοσιευμένη Οικονομική Θέση	Αναπροσαρμογές - ΔΛΠ 19	Αναθεωρημένη Οικονομική Θέση
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Κέρδη εις νέον	254.498	491	254.989
Δικαιώματα μειοψηφίας	464.132	325	464.457
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24.520	-999	23.522
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	156.898	182	157.081

**III. Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012		
	Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Αναπροσαρμογές - ΔΛΠ 19	Αναθεωρημένη κατάσταση αποτελεσμάτων
Κόστος πωληθέντων	-3.088.007	305	-3.087.702
Έξοδα διοίκησης	-86.439	-12	-86.451
Λοιπά Έξοδα	-34.826	-76	-34.902
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-100.109	-21	-100.130
Φόρος Εισοδήματος	-1.384	-39	-1.423
<b>Κατανεμημένα σε :</b>			
Μετόχους της μητρικής	-50.105	171	-49.934
Δικαιώματα μειοψηφίας	-26.235	-15	-26.250
	<b>-76.340</b>		<b>-76.184</b>
<b>Κέρδη ανά Μετοχή</b>			
Βασικά/Απομειωμένα Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ)	-0,2512		-0,2503

#### IV. Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2012	Αναπροσαρμογές ΔΛΠ 19	31/12/2012
<b>Ζημία χρήσης</b>	<b>-76.340</b>	<b>156</b>	<b>-76.184</b>
Επαναξιολόγηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	0	-4.084	-4.084
Φόρος εισοδήματος	1.064	804	1.868
<b>Κατανεμημένα σε :</b>			
Μετόχους της μητρικής	-46.029	-2.047	-48.076
Δικαιώματα μειοψηφείας	-25.038	-1.077	-26.115
	<b>-71.067</b>	<b>-3.124</b>	<b>-74.190</b>

Στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης για τη χρήση 2012, το ποσό των 1.986 χιλιάδων Ευρώ μεταφέρθηκε από τα «Παρακρατηθέντα κέρδη» στα «Αποθεματικά».

Επιπλέον, το ποσό της προκαταβολής φόρου εισοδήματος στο κυκλοφορούν ενεργητικό (3.452 χιλιάδες Ευρώ) αντισταθμίστηκε με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.

#### 4. Σημαντικές λογιστικές αρχές

##### 4.1. Βάση ενοποίησης

###### (α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιριών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο. Έλεγχος είναι η δύναμη εξουσίας των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών πολιτικών μιας επιχείρησης ώστε να αποφέρουν οφέλη από τη δραστηριότητά της. Για να εκτιμήσει τον έλεγχο, ο Όμιλος λαμβάνει υπ' όψιν του πιθανά δικαιώματα ψήφου που επί του παρόντος μπορούν να εξασκηθούν.

Ο Όμιλος υπολογίζει την υπεραξία κατά την ημερομηνία της 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.

Αν υπάρχει αρνητική υπεραξία τότε το κέρδος καταχωρείται άμεσα στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται άμεσα στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τυχόν ενδεχόμενο κόστος αγοράς αναγνωρίζεται στην εύλογη του αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης.

Ανά εξαγορά, ο Όμιλος αναγνωρίζει τα δικαιώματα μειοψηφίας στην αποκτώμενη επιχείρηση είτε στην εύλογη αξία είτε στο αναλογικό μερίδιο των δικαιωμάτων μειοψηφίας στα καθαρά αναγνωρίσιμα στοιχεία της αποκτώμενης επιχείρησης.

###### (β) Λογιστική των αποκτήσεων δικαιωμάτων μειοψηφίας

Οι αποκτήσεις δικαιωμάτων μειοψηφίας λογίζονται ως συναλλαγές μετόχων και των ποσοστών τους και, κατά συνέπεια, δεν αναγνωρίζεται υπεραξία σε τέτοιου είδους συναλλαγές.

###### (γ) Θυγατρικές εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι εταιρίες στις οποίες ο Όμιλος, άμεσα ή έμμεσα, ελέγχει την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

###### (δ) Απώλεια ελέγχου

ΙΣε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής, ο Όμιλος παύει την αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της θυγατρικής και τα αντίστοιχα ποσοστά δικαιωμάτων μειοψηφίας σχετικά με τη θυγατρική. Τυχόν διαφορά από την απώλεια ελέγχου καταχωρείται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση που ο Όμιλος διατηρήσει κάποιο ποσοστό συμμετοχής στην προηγούμενη θυγατρική τότε η συμμετοχή αυτή απεικονίζεται στην εύλογη αξία την ημέρα απώλειας του ελέγχου. Στη συνέχεια απεικονίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης όπως μια συγγενή εταιρία ή σαν στοιχείο διαθέσιμο προς πώληση ανάλογα με την συμμετοχή μας σε αυτή.

###### (ε) Συγγενείς εταιρίες

Συγγενείς είναι οι εταιρίες, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης). Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των

ζημιών μιας συγγενούς εταιρίας υπερβεί την αξία της επένδυσης σε αυτή, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της.

#### **(στ) Συναλλαγές που απαλείφονται κατά την ενοποίηση**

Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη που προκύπτουν μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου.

### **4.2. Συναλλαγματικές διαφορές**

#### **(α) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου, βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, τα οποία προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που είναι σε ξένο νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς, αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

#### **(β) Εταιρίες του Ομίλου**

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν δραστηριοποιείται σε υπερ-πληθωριστική οικονομία), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, γίνεται ως εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις περιλαμβανομένης της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την ενοποίηση μετατρέπονται με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει κατά την ημερομηνία αναφοράς.
- Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τη μέση ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά τη διάρκεια της περιόδου.
- Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια στη γραμμή 'Αποθεματικό μετατροπής' και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των εταιριών αυτών.

### **4.3. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός**

#### **(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση**

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μείον σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. 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 το κόστος των υλικών της

άμεσης εργασίας και οποιοδήποτε άλλο κόστος απαιτείται ώστε να φτάσει το πάγιο σε κατάσταση λειτουργικής χρήσης καθώς και τα τυχόν κόστη δανεισμού.

Δαπάνες που πραγματοποιούνται μετά την αγορά στοιχείου καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό ότι τα συναφή μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται ως έξοδο στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής του.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρείται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα, στην κατηγορία 'λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης'.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής.

#### **(β) Αποσβέσεις**

Η γη δεν αποσβένεται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων παγίου ενεργητικού είναι ως εξής:

Κτίρια	10-33	έτη
Βιομηχανοστάσια	50	έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1-25	έτη
Μεταφορικά μέσα	4-15	έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1-8	έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές εμπεριέχονται στη κατηγορία 'Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός'.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων μπορούν να αναθεωρούνται και να προσαρμόζονται, αν αυτό κρίνεται αναγκαίο, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

### **4.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

#### **(α) Λογισμικό**

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Δαπάνες που σχετίζονται με την συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

#### **(β) Λοιπά άυλα στοιχεία**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω αγοράς επιχειρήσεων, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο ποσό αυτό μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους με τη σταθερή μέθοδο. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται, από την ημερομηνία κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων». Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον ετησίως σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματοροών στην οποία ανήκουν.

#### **4.5. Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν κυρίως γη και κτίρια, που κατέχονται από τον Όμιλο για την είσπραξη ενοικίου και δε χρησιμοποιούνται άμεσα από τον Όμιλο. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον αποσβέσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των επενδύσεων σε ακίνητα είναι 18-33 έτη

#### **4.6. Απομείωση**

##### **(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού του Ομίλου που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων εξετάζονται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστικές αξίες τους δεν είναι ανακτήσιμες. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού θεωρείται ότι έχει απομειωθεί με αντικειμενικές ενδείξεις εξαιτίας ενός γεγονότος που συνέβη μετά την αρχική του αναγνώριση και η ένδειξη αυτή έχει επίπτωση στις μελλοντικές ταμειακές ροές που μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης περιλαμβάνουν την πτώχευση ενός οφειλέτη ή τον χαρακτηρισμό του ως απαίτηση ανεπίδεκτη είσπραξης, την αλλαγή στο τρόπο πληρωμής, τη μεταβολή οικονομικών συνθηκών και μεγάλη

πτώση στα οικονομικά του στοιχεία. Στην περίπτωση αυτή, προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό των περιουσιακών στοιχείων ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών και αν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απ' ευθείας στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας (όπου αυτή μπορεί αξιόπιστα να εκτιμηθεί), μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν ορισμένα γεγονότα υποδεικνύουν ότι η λογιστική αξία τους ενδέχεται να μην είναι ανακτήσιμη.

Η ζημία απομείωσης αντιλογίζεται επαναφέροντας τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου στο ανακτήσιμο ποσό του στην έκταση που αυτό δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (καθαρή από αποσβέσεις) που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

##### **(β) Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία**

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ο Όμιλος εξετάζει τη λογιστική αξία των μη χρηματοοικονομικών στοιχείων του (πλην αποθεμάτων και αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων) ώστε να καθορίζει εάν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν αυτές οι ενδείξεις, τότε γίνεται εκτίμηση του ανακτώμενου ποσού του στοιχείου. Η υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή ελέγχονται ετησίως για ενδείξεις απομείωσης.

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

Το ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης. Η αξία χρήσης βασίζεται στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές που προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους με τη χρήση ενός προφύρων προεξοφλητικού επιτοκίου που αντανakλά τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς



για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο ή τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών.

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

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

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

#### **4.7. Μισθώσεις**

Ο Όμιλος μισθώνει ορισμένα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσης τους.

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

#### **4.8. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούν οι επενδύσεις σε μετοχές και λοιπά χρεόγραφα, οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τα δάνεια και οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις. Η ταξινόμηση των στοιχείων αυτών στις παρακάτω κατηγορίες εξαρτάται από το σκοπό

για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση του Ομίλου προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

#### **(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα**

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό τη μεταπώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Επίσης περιλαμβάνει παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα εκτός εάν έχουν προσδιορισθεί ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνου. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πωληθούν εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία αναφοράς.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

#### **(β) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις**

Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσπαστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα ή μέρος των ποσών που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

#### **(γ) Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την υποκατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν ως διακρατούμενες ως την λήξη ή ως στοιχείο εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Οι αγορές και οι πωλήσεις των

επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των Ιδίων Κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή να υποστούν απομείωση. Η εύλογη αξία των στοιχείων εκείνων που διακινούνται σε οργανωμένη αγορά αντιστοιχεί στην τιμή κλεισίματος. Για τα υπόλοιπα στοιχεία των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα η εύλογη αξία αντιστοιχεί στην αξία κτήσης.

Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται με τη μεταφορά της συσσωρευμένης ζημίας από το αποθεματικό στα αποτελέσματα χρήσης. Η συσσωρευμένη ζημία που μεταφέρεται είναι η διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης μετά την απόσβεση μέσω του πραγματικού επιτοκίου και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον την απομείωση που είχε ήδη καταχωρηθεί στα αποτελέσματα από προηγούμενες χρήσεις. Κατά την πώληση ή απομείωση αυτών των στοιχείων, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για αυτά τα μετοχικά χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Όσον αφορά τις μετοχές εταιριών που έχουν ταξινομηθεί ως 'Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση', τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση (η σημαντική ανέρχεται σε 30% και η παρατεταμένη αντιστοιχεί σε 12 μήνες) της εύλογης αξίας τους σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα Ίδια Κεφάλαια ζημία μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

#### **(δ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

#### **(ε) Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Τα δάνεια και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπρα-

χθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Η αναγνώριση σταματά όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις αποπληρωθούν ή λήξουν ή ακυρωθούν.

### **4.9. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμιση**

#### **(α) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας**

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που θεωρούνται αντιστάθμισης εύλογης αξίας καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων οι οποίες αποδίδονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

#### **(β) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών**

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές καταχωρείται σε αποθεματικό εύλογης αξίας των Ιδίων Κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται απευθείας στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό εύλογης αξίας στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

### **4.10. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει το κόστος παραγωγής και μετατροπής και όλα τα άμεσα έξοδα για να έλθουν τα αποθέματα στην τωρινή τους κατάσταση. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Το κόστος περιλαμβάνει και τις τυχόν μεταφορές από τα ίδια κεφάλαια για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

#### 4.11. Μετοχικό κεφάλαιο

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται από κοινές μετοχές.

Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του ποσού της αύξησης. Τα άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

#### 4.12. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος χρήσης αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο και υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που αφορά κονδύλια τα οποία καταχωρούνται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος είναι ο αναμενόμενος πληρωτέος φόρος επί του φορολογητέου εισοδήματος χρήσης, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία αναφοράς, καθώς και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή στον πληρωτέο φόρο προηγούμενων χρήσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με βάση τις προσωρινές διαφορές ανάμεσα στη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και την αντίστοιχη φορολογική βάση που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό του φορολογητέου κέρδους. Δεν λογίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος εάν δεν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί και βασίζεται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για φορολογικές ζημίες αναγνωρίζονται στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος από τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργήσε την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

#### 4.13. Παροχές σε εργαζομένους

##### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

##### (β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά τη λήξη εργασίας του υπαλλήλου σύμφωνα με το οποίο η Εταιρία πληρώνει 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 του Ομίλου 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.

Οι υποχρεώσεις των καθορισμένων παροχών υπολογίζονται ετησίως από ειδικό αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος («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. Ο Όμιλος καθορίζει τα καθαρά έξοδα τόκων επί της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών για την περίοδο εφαρμόζοντας το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στην αρχή της ετήσιας περιόδου στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών εκείνης της χρονικής στιγμής, λαμβάνοντας υπ' όψιν τυχόν μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών στη διάρκεια της περιόδου ως επακόλουθο εισφορών και καταβολών παροχών. Τα καθαρά έξοδα τόκων και τα λοιπά έξοδα που συνδέονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

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

Η δέσμευση των καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος («projected unit credit method»). Το επιτόκιο προεξόφλησης

βασίζεται στον δείκτη ευρωπαϊκών ομολόγων «Boxx AA-rated Euro corporate bond 10+year»

#### **(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν χωρίς τη θέληση τους πριν από την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελούσια αποχώρηση.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία αναφοράς προεξοφλούνται. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης στην οποία υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενης υποχρέωσης.

#### **(ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη**

Ο Όμιλος καταχωρεί υποχρέωση και αντίστοιχο έξοδο για συμμετοχή στα κέρδη. Το ποσό αυτό υπολογίζεται στα μετά από φόρους κέρδη αφαιρουμένων και των τυχόν υποχρεωτικών από τη νομοθεσία αποθεματικών.

#### **4.14. Επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

#### **4.15. Κατασκευαστικά συμβόλαια**

Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων περιλαμβάνουν το αρχικό ποσό που συμφωνείται στο συμβόλαιο πλέον των αποκλίσεων των συμβατικών εργασιών, απαιτήσεων και καταβολών απόδοσης (incentive), στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα δημιουργήσουν έσοδα και μπορούν να επιμετρηθούν με αξιοπιστία.

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

Τα συμβατικά έξοδα αναγνωρίζονται ως πραγματοποιηθέντα εκτός εάν δημιουργούν ένα περιουσιακό στοιχείο που συνδέεται με

μελλοντικές συμβατικές δραστηριότητες. Η προβλεπόμενη ζημία λόγω συμβολαίου αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα.

#### **4.16. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην εύλογη αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται για να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία αναφοράς.

Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για τη χρονική αξία του χρήματος και τις αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

#### **4.17. Έσοδα**

##### **(α) Πωλήσεις αγαθών**

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και οφέλη της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον αγοραστή, η είσπραξη του τιμήματος είναι εύλογα εξασφαλισμένη και οι σχετιζόμενες δαπάνες και πιθανές επιστροφές αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν αξιόπιστα. Σε περιπτώσεις εγγύησης επιστροφής χρημάτων για πωλήσεις αγαθών, οι επιστροφές λογίζονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς ως μείωση των εσόδων.

##### **(β) Παροχή υπηρεσιών**

Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

##### **(γ) Έσοδα από τόκους**

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

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

##### **(δ) Έσοδα από μερίσματα**

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης.

##### **(ε) Έσοδα από μισθώματα**

Τα έσοδα από μισθώματα που προέρχονται από επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται ως λοιπά εισοδήματα σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.



#### **4.18. Λειτουργικοί τομείς**

Ο λειτουργικός τομέας αποτελεί ένα τμήμα του Ομίλου που συμμετέχει στις επιχειρηματικές δραστηριότητες και παράγει έσοδα και έξοδα, συμπεριλαμβανομένων εσόδων και εξόδων που συνδέονται με συναλλαγές με άλλα τμήματα του Ομίλου. Τα αποτελέσματα όλων των τομέων εξετάζονται από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων που ορίζεται ως το Διοικητικό Συμβούλιο και είναι υπεύθυνο για την επιμέτρηση της επιχειρηματικής απόδοσης των λειτουργικών τομέων.

#### **4.19. Κέρδη ανά μετοχή**

Ο Όμιλος απεικονίζει τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή. Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους κοινούς μετόχους της Εταιρίας με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία στη διάρκεια κάθε περιόδου.

Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίζονται με την αναπροσαρμογή του κέρδους ή της ζημιάς που αντιστοιχεί στους κατόχους κοινών μετοχών και του μέσου σταθμικού 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.

#### **4.20. Νέες εκδόσεις ΔΠΧΑ**

Ορισμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και ερμηνείες είναι σε ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν μετά την 1η Ιανουαρίου 2014 και δεν έχουν εφαρμοστεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να προβεί σε πρόωρη υιοθέτηση των προτύπων αυτών. Η διοίκηση πιστεύει ότι η εφαρμογή αυτών των τροποποιήσεων δεν θα έχει ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Τα νέα πρότυπα που ενδέχεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και εξετάζονται από τον Όμιλο έχουν ως εξής:

##### **(α) ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 9, ΔΠΧΑ 7 και ΔΛΠ 39**

Το πρότυπο αυτό εισάγει έναν καινούργιο τρόπο ταξινόμησης και επιμέτρησης των χρηματοοικονομικών μέσων. Οι μεταγενέστερες τροποποιήσεις αφορούν την επανεξέταση της λογιστικής αντιστάθμισης, τη λογιστική μεταχείριση υποχρεώσεων λόγω μεταβολών του πιστωτικού κινδύνου της οικονομικής οντότητας και την κατάργηση της υποχρεωτικής εφαρμογής του προτύπου την 1η Ιανουαρίου 2015.

Αυτό το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### **(β) ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα - Παρουσίαση» (τροποποίηση)**

Αυτή η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με την εφαρμογή κριτηρίων στον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με υποχρεωτική εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2014.

##### **(γ) ΔΛΠ 36 «Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων» (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση αφορά τις αλλαγές των γνωστοποιήσεων αναφορικά με το ανακτήσιμο ποσό μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Αυτή η τροποποίηση είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2014 καθώς έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### **(δ) ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (τροποποίηση)**

Με βάση αυτή την τροποποίηση, μπορεί να συνεχιστεί η λογιστική αντιστάθμισης εάν ανανεωθεί η αντιστάθμιση παραγώγων υπό την προϋπόθεση ότι τηρούνται ορισμένοι όροι. Αυτή η τροποποίηση είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2014 καθώς έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### **(ε) ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» (τροποποίηση)**

Αυτή η τροποποίηση ισχύει για εισφορές εργαζομένων ή τρίτων μερών αναφορικά με προγράμματα καθορισμένων παροχών. Σκοπός της παρούσας τροποποίησης είναι να απλουστεύσει τον λογιστικό χειρισμό των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τα έτη υπηρεσίας των εργαζομένων. Αυτή η τροποποίηση είναι σε ισχύ από την 1η Ιουλίου 2014 καθώς έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### **(στ) Διερμηνεία 21 «Εισφορές»**

Αυτή η διερμηνεία διευκρινίζει τον τρόπο οριστικοποίησης των υποχρεώσεων που επιβάλλονται από τις κυβερνήσεις. Αυτή η τροποποίηση είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2014 καθώς έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

##### **(ζ) ΔΠΧΑ 11 «Από Κοινού Συμφωνίες»**

Το πρότυπο αυτό ισχύει για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014 με αναδρομική ισχύ. Το πρότυπο ορίζει τον λογιστικό χειρισμό των από κοινού συμφωνιών στις περιπτώσεις που ο έλεγχος ασκείται από κοινού με τρίτα μέρη. Οι από κοινού συμφωνίες ταξινομούνται ως από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες ή κοινοπραξίες. Οι συμμετοχές σε κοινοπραξία πρέπει να λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και το SIC 13 «Από κοινού Ελεγχόμενες Οικονομικές Οντότητες».

*(η) Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»: υπό το φως των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10 και ΔΠΧΑ 12, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) επανεξέδωσε το ΔΛΠ 27 και το ΔΛΠ 28 με ισχύ για τις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014 με αναδρομική ισχύ.*

Το νέο πρότυπο ΔΛΠ 27 εστιάζει πλήρως στον λογιστικό χειρισμό των επενδύσεων σε θυγατρικές, από κοινού ελεγχόμενες οντότητες και συγγενείς εταιρίες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις όταν η οντότητα επιλέγει ή πρέπει, λόγω τοπικών κανονισμών, να καταρτίζει ατομικές (μη ενοποιημένες) οικονομικές καταστάσεις. Το αναθεωρημένο πρότυπο ΔΛΠ 28 καθορίζει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες και παραθέτει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης.

**(θ) Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλοι 2010-2012 και 2011-2013**

Το IASB προχώρησε στην επόμενη έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των ΔΠΧΑ» με ισχύ για τις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιουλίου 2014. Περιλαμβάνουν κυρίως αλλαγές που πραγματοποίησαν οι συντάκτες στα υφιστάμενα πρότυπα για λόγους καθοδήγησης και διατύπωσης. Αυτές οι τροποποιήσεις αφορούν τον ορισμό των προϋποθέσεων κατοχύρωσης και άλλων (ΔΠΧΑ 2), διευκρινίζουν τον λογιστικό χειρισμό του ενδεχόμενου τιμήματος στις συνενώσεις επιχειρήσεων (ΔΠΧΑ 3) και καθορίζουν τις εξαιρέσεις αντικειμένου για τις κοινοπραξίες. Διευκρινίζουν επίσης την απαίτηση γνωστοποίησης των κρίσεων που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή των κριτηρίων συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζουν πότε απαιτείται η συμφωνία των περιουσιακών στοιχείων των τομέων (ΔΠΧΑ 8), διευκρινίζουν την επιμέτρηση των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε εύλογη αξία (ΔΠΧΑ 13), διευκρινίζουν τη μέθοδο επαναξιολόγησης για γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό και άυλα περιουσιακά στοιχεία, διευκρινίζουν ότι μια οικονομική οντότητα που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους είναι συνδεδεμένο μέρος της οντότητας (ΔΛΠ 24) και διευκρινίζουν την αλληλεξάρτηση ανάμεσα στις Συνενώσεις Επιχειρήσεων και τις Επενδύσεις σε Ακίνητα.

## **5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος από τη χρήση των χρηματοοικονομικών του μέσων αποκτά έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους του Ομίλου, τις

πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου του Ομίλου. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος και 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 του Ομίλου.

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.

### **5.1. Πιστωτικός κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας του Ομίλου σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα.

#### **(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις**

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των ενοποιημένων πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Ο Όμιλος ακολουθεί μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. 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

## Πιστωτικός Κίνδυνος

### Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που ενέχουν πιστωτικό κίνδυνο είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	31/12/2013	31/12/2012
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12	65.765	9.180
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		282	16
Απαιτήσεις από πελάτες		335.333	383.165
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	173.401	144.251
Παράγωγα	16	2.702	6.742
		<b>577.483</b>	<b>543.353</b>

Το κονδύλιο «Απαιτήσεις από πελάτες» περιλαμβάνει τις απαιτήσεις από πελάτες και τις απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

### Η ταξινόμηση των απαιτήσεων από πελάτες βάσει της λήξης είναι η ακόλουθη:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Ενήμερα	280.778	313.995
Καθυστερημένα		
Μέχρι 6 μήνες	48.756	49.564
Πάνω από 6 μήνες	5.799	19.605
<b>Σύνολο</b>	<b>335.333</b>	<b>383.165</b>

### Οι κινήσεις της πρόβλεψης για απομείωση εμπορικών και άλλων απαιτήσεων έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	45.994	46.653
Ζημιές Απομείωσης	3.074	2.913
Διαγραφή	-820	-1.639
Αντιλογισμός	-1	-2
Μεταφορά σε λοιπές προβλέψεις	0	140
Μεταφορά σε λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-415	-2.000
Μεταφορά στα αποτελέσματα	0	-37
Συναλλαγματικές διαφορές	-24	-35
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>47.807</b>	<b>45.994</b>

### Υπάρχουν οι ακόλουθες εξασφαλίσεις:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών	1.501	1.501
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	37.384	45.087

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 απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής του Ομίλου. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται. Ανάλογα με το

ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

Ο Όμιλος καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση του για ζημιές σε σχέση με τους πελάτες, τις λοιπές απαιτήσεις και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα. Η πρόβλεψη αυτή αποτελείται κυρίως από ζημιές απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει των δεδομένων συνθηκών ότι θα πραγματοποιηθούν αλλά δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί.

### (β) Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από τον Όμιλο με βάση τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά τον χρόνο απόκτησής της και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει φαινόμενο αθέτησης πληρωμών για τις επενδύσεις αυτές.

### (γ) Εγγυήσεις

Ο Όμιλος έχει ως πολιτική να μην παρέχει εγγυήσεις, παρά μόνο και κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες.

## 5.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές

λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβεύεται η φήμη του Ομίλου.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας ο Όμιλος διενεργεί πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπ' όψιν της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Ο Όμιλος παρακολουθεί κεντρικά τις ταμειακές ανάγκες των εταιριών του Ομίλου και συμφωνεί τους όρους χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Ο Όμιλος έχει ήδη επαρκή διαθέσιμα να εξυπηρετήσει τις ανάγκες του αλλά βρίσκεται σε επαφή με τις συνεργαζόμενες τράπεζες για να επιτύχει αλλαγή στη σύνθεση των δανείων με στόχο τη μείωση του χρηματοοικονομικού κόστους.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των παραγώγων παθητικού με βάση τη συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

### Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και τα παράγωγα παθητικού με βάση την συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	<b>469.915</b>	283.710	31.454	154.231	519	<b>469.915</b>
Ομολογιακά Δάνεια	<b>809.350</b>	52.545	14.493	712.998	29.314	<b>809.350</b>
Τραπεζικοί Άνοικτοι Λογαριασμοί	<b>140.428</b>	140.428	0	0	0	<b>140.428</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<b>1.502</b>	377	0	597	528	<b>1.502</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	<b>329.746</b>	318.154	1.514	4.660	5.418	<b>329.746</b>
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	<b>26.245</b>	26.245	0	0	0	<b>26.245</b>
	<b>1.777.186</b>	<b>821.459</b>	<b>47.462</b>	<b>872.485</b>	<b>35.780</b>	<b>1.777.186</b>
<b>Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>&lt;1 έτος</b>	<b>1-2 έτη</b>	<b>2-5 έτη</b>	<b>&gt; 5 έτη</b>	<b>Σύνολο</b>
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	<b>9.663</b>	1.333	1.333	6.997	0	<b>9.663</b>
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange ) (\$)	<b>-81.356</b>	-18.774	-28.062	-34.520	0	<b>-81.356</b>
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	<b>102.669</b>	102.669	0	0	0	<b>102.669</b>
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	<b>1.426</b>	1.426	0	0	0	<b>1.426</b>
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε CHF)	<b>-10</b>	-10	0	0	0	<b>-10</b>
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	<b>10.196</b>	10.196	0	0	0	<b>10.196</b>
Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού	<b>-11.358</b>	-11.358	0	0	0	<b>-11.358</b>
Ονομαστική αξία Παραγώγων Ψευδαργύρου	<b>-1.956</b>	-1.956	0	0	0	<b>-1.956</b>
Ονομαστική αξία Παραγώγων Μολύβδου	<b>321</b>	321	0	0	0	<b>321</b>
	<b>29.594</b>	<b>83.846</b>	<b>-26.729</b>	<b>-27.523</b>	<b>0</b>	<b>29.594</b>



## Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και τα παράγωγα παθητικού με βάση την συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2012	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	737.665	627.978	36.276	70.698	2.713	737.665
Ομολογιακά Δάνεια	529.857	244.682	241.677	15.954	27.545	529.857
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	99.913	99.913	0	0	0	99.913
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.285	816	542	303	625	2.285
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	326.866	326.823	43	0	0	326.866
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	6.012	6.012	0	0	0	6.012
	<b>1.702.598</b>	<b>1.306.223</b>	<b>278.538</b>	<b>86.955</b>	<b>30.883</b>	<b>1.702.598</b>
<b>Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>&lt;1 έτος</b>	<b>1-2 έτη</b>	<b>2-5 έτη</b>	<b>&gt;5 έτη</b>	<b>Σύνολο</b>
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	45.552	34.431	2.611	8.510	0	45.552
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (\$) (S)	-76.575	-47.908	-28.667	0	0	-76.575
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	61.795	56.907	4.888	0	0	61.795
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	23.616	23.616	0	0	0	23.616
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε CHF)	-66	-66	0	0	0	-66
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	3.113	5.030	-1.917	0	0	3.113
Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού	21.843	21.843	0	0	0	21.843
Ονομαστική αξία Παραγώγων Ψευδαργύρου	-1.384	-1.384	0	0	0	-1.384
Ονομαστική αξία Παραγώγων Μολύβδου	468	468	0	0	0	468
	<b>78.362</b>	<b>92.938</b>	<b>-23.085</b>	<b>8.510</b>	<b>0</b>	<b>78.362</b>

### 5.3. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των διακυμάνσεων σε τιμές αγαθών, συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια που επηρεάζουν τα αποτελέσματα του Ομίλου ή την αξία των χρηματοοικονομικών του μέσων.

#### - Κίνδυνος τιμών αγαθών (ιδίως χαλκού, ψευδαργύρου και αλουμινίου):

Πρόκειται για τον πιο σημαντικό και στρατηγικό κίνδυνο στον οποίο έχει έκθεση ο Όμιλος. Στόχος είναι η πλήρης αντιστάθμιση αυτού του κινδύνου μέσω των συναλλαγών σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME). Ειδικότερα, όλα τα συμβόλαια αγοραπωλησίας καθορισμού τιμών μετάλλων συμψηφίζονται σε ημερήσια βάση και η μεταβολή στην καθαρή αξία του ανοικτού συμβολαίου σε αγαθά αντισταθμίζεται γενικά από τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του LME προκειμένου ο Όμιλος να μην έχει έκθεση στον κίνδυνο τιμών αγαθών.

Για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του LME που κατέχει ο Όμιλος, ανατρέξτε στη σημείωση 5.2.

Για πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τις συναλλαγές αντιστάθμισης, ανατρέξτε στη Σημείωση 16 «Παράγωγα».

#### - Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Ο Όμιλος αναπτύσσει διεθνή δραστηριότητα και αναλαμβάνει συναλλαγές σε μια σειρά από νομίσματα και επιτόκια. Η έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο προκύπτει κατά κύριο λόγο από τη γεωγραφική θέση των αγορών στις

οποίες ο Όμιλος πωλεί τα προϊόντα του και αγοράζει πρώτες ύλες. Συνιστά πολιτική του Ομίλου να αντισταθμίζει όλους τους προαναφερόμενους κινδύνους χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως συμβάσεις αμοιβαίας ανταλλαγής συναλλάγματος και προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος.

Για πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τις συναλλαγές αντιστάθμισης, ανατρέξτε στη Σημείωση 16 «Παράγωγα».

#### - Κίνδυνος επιτοκίων:

Ο κίνδυνος επιτοκίων στον οποίο έχει έκθεση ο Όμιλος προκύπτει κατά κύριο λόγο σε σχέση με μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Οι υποχρεώσεις κυμαινόμενου επιτοκίου επιφέρουν την έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο ταμειακών ροών ενώ οι υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου επιφέρουν την ανάληψη του κινδύνου μεταβολής της εύλογης αξίας. Κατά την παρούσα περίοδο, ο Όμιλος κατέχει συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων οι οποίες μετατρέπουν τα κυμαινόμενα επιτόκια σε σταθερά με στόχο τη διαχείριση του κινδύνου επιτοκίων.

Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχει την έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων. Ο Όμιλος διενεργεί συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων ώστε να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων από τις συνθήκες της αγοράς.

### 5.4. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό

### Ο κίνδυνος από τη μεταβολή στις συναλλαγματικές ισοτιμίες έχει ως εξής:

31 Δεκεμβρίου 2013								
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	ΕΥΡΩ	Δολ. ΗΠΑ	Στερλίνα	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	ΡΟΝ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	231.131	37.906	44.750	5.698	126.746	20.379	7.251	<b>473.861</b>
Δανεισμός	-1.359.677	-2.486	-21.863	-34.184	0	-2.889	-96	<b>-1.421.195</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	137.063	20.380	10.756	1.755	960	1.642	846	<b>173.401</b>
	-991.483	55.800	33.642	-26.731	127.706	19.131	8.001	<b>-773.934</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου (Ονομαστική αξία)	133	-2.413	1.397	0	0	0	-10	<b>-893</b>
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-991.350</b>	<b>53.387</b>	<b>35.039</b>	<b>-26.731</b>	<b>127.706</b>	<b>19.131</b>	<b>7.990</b>	<b>-774.826</b>
31 Δεκεμβρίου 2012								
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	376.306	71.604	31.589	10.879	4.427	11.951	4.921	<b>511.677</b>
Δανεισμός	-1.283.740	-26.321	-22.593	-33.773	0	-3.294	0	<b>-1.369.720</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	107.169	10.185	19.900	2.117	491	1.470	2.920	<b>144.251</b>
	-800.265	55.468	28.897	-20.777	4.917	10.128	7.840	<b>-713.792</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου (Ονομαστική αξία)	-8.747	25.453	-12.537	0	0	0	0	<b>4.169</b>
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-809.013</b>	<b>80.921</b>	<b>16.360</b>	<b>-20.777</b>	<b>4.917</b>	<b>10.128</b>	<b>7.840</b>	<b>-709.623</b>

### Οι ισοτιμίες που εφαρμόστηκαν στην χρήση ήταν:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Μέση ισοτιμία		Τρέχουσα ισοτιμία	
	2013	2012	2013	2012
Δολ. ΗΠΑ	1,3537	1,3021	1,3791	1,3194
Στερλίνα	0,8415	0,8135	0,8337	0,8161
ΛΕΒΑ	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
ΔΗΝΑΡΙΟ	113,0924	113,0415	114,9400	112,3596
ΡΟΝ Ρουμανίας	4,4439	4,4447	4,4710	4,4445

### Αν οι ισοτιμίες αυξάνονταν κατά 10% σε σχέση με το Ευρώ, η επίπτωση στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια θα ήταν:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2013	2012	2013	2012
Δολ. ΗΠΑ	-5.239	-3.134	-3.121	238
Στερλίνα	-1.535	-1.037	1.787	-1.128
ΛΕΒΑ	-536	-479	-494	132
ΔΗΝΑΡΙΟ	57	0	-125	-75
ΡΟΝ	-311	-244	-139	-704

κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και στα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα των εταιριών του Ομίλου, 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 ο Όμιλος αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής του σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα.

Ο Όμιλος συνάπτει κυρίως προθεσμιακές

συμβάσεις με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών, οι οποίες λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία αναφοράς. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου δηλαδή το Ευρώ. Οι επενδύσεις του

Όμιλου σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται ότι είναι μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί κυρίως σε Ευρώ.

### 5.5. Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και ομολογιακών δανείων, με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα

αποτελέσματά του με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα καθώς ο Όμιλος θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού.

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού του Ομίλου είναι με σταθερά επιτόκια, με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων (Swaps επιτοκίων).

#### Ο κίνδυνος από τη μεταβολή στα επιτόκια είναι:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
<b>Σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	72.596	248.106
<b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	1.352.599	1.121.614

#### Αν τα επιτόκια αυξάνονταν κατά 0,25% κατά την ημερομηνία αναφοράς, η επίπτωση στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια θα αυξανόταν ή θα μειωνόταν κατά τα ακόλουθα ποσά:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Μεταβλητού επιτοκίου	-3.866	-3.725	-1.384	-1.329
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	0	31	0	30

### 5.6. Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Ομίλου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, των πιστωτών και της αγοράς στον Όμιλο και να επιτρέπει τη μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει ο Όμιλος ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης, εξαιρώντας τα δικαιώματα παραοψήφιας. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων στους μετόχους 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.

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών. Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

### 5.7. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διακινούνται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια) προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Για τα χρηματοοικονομικά

στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

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

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

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα οικονομικά μέσα που απεικονίζονται σε εύλογες αξίες με βάση τη μέθοδο αποτίμησης.

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

Επίπεδο 1: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για αντίστοιχα στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Επίπεδο 2: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα για στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

**Ταξινόμηση εύλογης αξίας (ΔΠΧΑ 7.727Α, Β):**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/13				31/12/12			
	Πρώτο Επίπεδο	Δεύτερο Επίπεδο	Τρίτο Επίπεδο	Σύνολο	Πρώτο Επίπεδο	Δεύτερο Επίπεδο	Τρίτο Επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	60.368	0	5.397	<b>65.765</b>	1.668	130	7.381	<b>9.180</b>
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	265	0	17	<b>282</b>	0	0	16	<b>16</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	1.685	1.017	0	<b>2.702</b>	4.795	1.947	0	<b>6.742</b>
	<b>62.318</b>	<b>1.017</b>	<b>5.414</b>	<b>68.749</b>	<b>6.464</b>	<b>2.076</b>	<b>7.397</b>	<b>15.937</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-2.403	-976	0	<b>-3.379</b>	-3.299	-1.219	0	<b>-4.517</b>
	<b>59.915</b>	<b>41</b>	<b>5.414</b>	<b>65.370</b>	<b>3.165</b>	<b>858</b>	<b>7.397</b>	<b>11.420</b>

Η κατηγορία του τρίτου επιπέδου περιλαμβάνει τους τίτλους για τους οποίους δεν υπάρχουν τιμές ενεργού αγοράς.

**Κινήσεις Επιπέδου 3:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>7.871</b>	<b>16</b>
Απομείωση αναγνωρισμένη στα αποτελέσματα	-101	0
Πωλήσεις	-389	0
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>7.381</b>	<b>16</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>7.381</b>	<b>16</b>
Προσθήκες	-	2
Απομείωση αναγνωρισμένη στα αποτελέσματα	-1.985	0
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>5.397</b>	<b>17</b>

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 οι μη παρατηρήσιμες τιμές. Η εύλογη αξία μη εισηγμένων μετοχών καθώς και μετοχών που δεν διακινούνται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις του Ομίλου όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπ' όψιν και ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του, καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης. Δεδομένου ότι όλες οι ανωτέρω παράμετροι αφορούν κατά κύριο λόγο μη παρατηρήσιμες τιμές, η αποτίμηση των εν λόγω μετοχών κατατάσσεται στο Τρίτο Επίπεδο

Ο ανώτερω πίνακας παρουσιάζει τη λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που επιμετρούνται στην εύλογη αξία, συμπεριλαμβανομένων των επιπέδων τους στην ιεράρχηση εύλογης αξίας. Δεν περιλαμβάνει στοιχεία εύλογης αξίας για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που δεν επιμετρούνται σε εύλογη αξία επειδή η λογιστική αξία είναι εύλογη προσέγγιση της εύλογης αξίας.

**6. Συνενώσεις επιχειρήσεων**

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

Η Viohalco συστάθηκε στις 31 Μαΐου 2013 στο πλαίσιο προετοιμασίας των σχεδιαζόμενων Συγχωνεύσεων με τη Βιοχάλκο Ελληνική και την Cofidin. Από την ημερομηνία της σύστασής της έως την ημερομηνία των Συγχωνεύσεων, οι δραστηριότητες της Viohalco έχουν επικεντρωθεί αποκλειστικά στην προετοιμασία των σχεδιαζόμενων Συγχωνεύσεων.

**(α) Συγχώνευση με απορρόφηση του Ομίλου Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin**

Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, η Διασυνοριακή Συγχώνευση πρέπει να λογίζεται ως ανάστροφη απόκτηση και η Εθνική Συγχώνευση ως συνένωση επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα σχετικά μεγέθη του καθαρού ενεργητικού και των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων που συνεισφέρουν αντιστοίχως η Βιοχάλκο Ελληνική και η Cofidin στη Viohalco, η Βιοχάλκο Ελληνική έχει αναγνωρισθεί ως ο αποκτών για λογιστικούς σκοπούς, ενώ η Viohalco και η Cofidin θεωρούνται ως οι απορροφώμενες εταιρείες για λογιστικούς σκοπούς. Επομένως, το ενεργητικό και το



παθητικό της Βιοχάλκο Ελληνική έχουν υπολογισθεί με βάση τις λογιστικές αξίες που ίσχυαν προ συνένωσης, οι οποίες συμφωνούν με τις λογιστικές πολιτικές της Viohalco, ενώ το ενεργητικό και το παθητικό της Viohalco και της Cofidin έχουν εγγραφεί στις εύλογες αξίες τους.

**(β) Συναλλαγή αντιστροφής εξαγοράς (reverse acquisition) όταν ο απορροφώμενος δεν είναι επιχείρηση**

Κατά τη χρονική στιγμή των Συγχωνεύσεων, η Viohalco ήταν μια νεοσυσταθείσα εταιρία που δεν είχε αρχίσει ακόμα τις δραστηριότητές της. Η Viohalco έχει συσταθεί ως εταιρία συμμετοχών. Αρχισε τις δραστηριότητές της μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης Belux και των Συγχωνεύσεων. Επομένως, η Viohalco δεν

εμπίπτει στην έννοια της επιχείρησης όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3.

Παρότι το ΔΠΧΑ δεν παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό των συνενώσεων επιχειρήσεων όταν μία οντότητα δεν εμπίπτει στην έννοια της επιχείρησης, η συναλλαγή αυτή έχει χαρακτηριστικά αντίστροφης εξαγοράς. Συνεπώς, ήταν επιτρεπτό να εφαρμοστούν αναλογικά και σύμφωνα με τις παραγράφους 10-12 του ΔΛΠ 8 «Λογιστικές Πολιτικές, Αλλαγές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη» οι οδηγίες στις παραγράφους B19-B27 του ΔΠΧΑ 3 για αντίστροφες εξαγορές.

Η αντίστροφη εξαγορά της Viohalco από τη Βιοχάλκο Ελληνική (δηλαδή η Διασυννοριακή Συγχώνευση) είχε την ακόλουθη προσωρινή επίπτωση στο ενεργητικό και το παθητικό του Ομίλου στις 16 Νοεμβρίου 2013:

σε χιλιάδες Ευρώ	Λογιστική αξία προ απόκτησης (ΓΠΑ Βελγίου)	Προσαρμογή βάσει ΔΠΧΑ	Προσαρμογή Εύλογης Αξίας	ΔΠΧΑ/Εύλογες αξίες κατά την απόκτηση
Λοιπά άυλα στοιχεία	739	-739		0
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός				0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση				0
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	153			153
Ίδιες Μετοχές				0
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος				0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	163			163
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-1,118			-1.118
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις				0
Καθαρά αναγνωρίσιμα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	-63	-739		-802
Μη ελέγχουσες συμμετοχές				
Αποκτηθέντα καθαρά στοιχεία ενεργητικού				-802
Υπεραξία κατά την απόκτηση				848
Εύλογη αξία του μεταβιβαζόμενου τιμήματος				46
<b>Καθαρή ταμειακή εκροή</b>				<b>0</b>

Σε μια αντίστροφη εξαγορά, το τίμημα που μεταβιβάζεται αντιστοιχεί στην εύλογη αξία του θεωρητικού αριθμού των μετοχικών τίτλων που η νόμιμη θυγατρική θα είχε υποχρεωθεί να εκδώσει για να παράσχει στους ιδιοκτήτες της νόμιμης μητρικής το ίδιο ποσοστό μετοχικών μεριδίων στη συνενωμένη οικονομική οντότητα.

Η εύλογη αξία του τιμήματος που μεταβιβάζεται και ανέρχεται σε 45.524 Ευρώ είναι ίση με την εύλογη αξία των μετοχών που ο λογιστικά αποκτών (δηλαδή η Βιοχάλκο Ελληνική) θα έπρεπε να εκδώσει για να αποκτήσει τη Viohalco στην αντίστροφη εξαγορά. Ο αριθμός των μετοχών που θα είχαν εκδοθεί ως αντίτιμο για τους μετόχους της Viohalco ανέρχεται σε 10.865 Ευρώ και η εύλογη αξία των μετοχών ήταν 4,19 Ευρώ/μετοχή (δημοσιευμένη τιμή στο χρηματιστήριο της Βιοχάλκο Ελληνική στις 16 Νοεμβρίου 2013).

Η επακόλουθη υπεραξία από την απόκτηση ανέρχεται σε 848.441 Ευρώ και μπορεί κυρίως

να αποδοθεί στα έξοδα αναδιάρθρωσης του ομίλου (έξοδα συμβολαιογράφου, αμοιβές ελεγκτών, κ.λπ.) που πραγματοποιήθηκαν μετά τις 30 Ιουνίου 2013, ημερομηνία κατά την οποία καθορίστηκε η σχέση ανταλλαγής σε αυτή τη Διασυννοριακή Συγχώνευση.

Η εξαγορά της Cofidin από τη Viohalco (μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση) (δηλαδή η Εθνική Συγχώνευση) είχε την προσωρινή επίπτωση στο ενεργητικό και το παθητικό του Ομίλου στις 16 Νοεμβρίου 2013, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Η Cofidin έχει προσδιοριστεί ως αποκτώμενη εταιρία στο πλαίσιο αυτής της συνένωσης επιχειρήσεων. Σε αυτή τη βάση, το ενεργητικό και το παθητικό που συνεισέφερε η Cofidin έχουν αναπροσαρμοστεί στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 «Συνένωση Επιχειρήσεων» με το ακόλουθο αποτέλεσμα:

– Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοι-

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

οικονομικά στοιχεία ενεργητικού έχουν αναγνωρισθεί στην εύλογη αξία τους. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διακινούνται σε ενεργές αγορές. Επομένως, οι εύλογες αξίες αυτών των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού καθορίζονται σύμφωνα με τις δημοσιευμένες τιμές που ισχύουν την ημερομηνία αναφοράς. Σύμφωνα με τις βελγικές γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται σύμφωνα με το χαμηλότερο ποσό ανάμεσα στο κόστος ή την αρχή της αγοράς βάσει της οποίας αναγνωρίζονται μόνο οι ζημιές απομείωσης. Συνεπώς, οι αναπροσαρμογές εύλογης αξίας αποτυπώνουν τα κέρδη που προκύπτουν από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και

- Δεν έχει αναγνωρισθεί αναβαλλόμενη φορολογική επίπτωση στις αναπροσαρμογές εύλογης αξίας επειδή η Viohalco έχει αρκετές φορολογικές ζημιές, για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκαν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, ώστε να αντισταθμιστούν οι φορολογικές συνέπειες κατά τη ρευστοποίηση των στοιχείων ενεργητικού που παρουσιάζονται στους λογαριασμούς 'Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός' και 'Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού'.

Οι δεδουλευμένοι τόκοι επί χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (ύψους 775.953 Ευρώ) έχουν επαναταξινομηθεί από τον λογαριασμό 'Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις' στον λογαριασμό 'Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού'.

Τα Δικαιώματα μειοψηφίας ανέρχονται σε 254 χιλιάδες Ευρώ και έχουν υπολογιστεί ως το αναλογικό μερίδιο του καθαρού ενεργητικού του Αποκτώμενου.

Η εύλογη αξία του τιμήματος που μεταβιβά-

ζεται και ανέρχεται σε 195.548.084 Ευρώ περιλαμβάνει την εύλογη αξία των μετοχών που εξέδωσε η Viohalco (μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση) ως λογιστικά αποκτών. Σύμφωνα με την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής (που βασίστηκε σε μια μέθοδο αποτίμησης για τη Viohalco και την Cofidin δίνοντας βαρύτητα 60% στην αξία προεξόφλησης ταμειακών ροών και 40% στις δημοσιευμένες τιμές στο χρηματιστήριο), η Viohalco έπρεπε να εκδώσει 46.670.187 μετοχές προς τους ιδιοκτήτες της Cofidin με εύλογη αξία 4,19 Ευρώ σύμφωνα με την τιμή μετοχής που ίσχυε στις 16 Νοεμβρίου 2013. Επομένως, η εύλογη αξία των μετοχικών τίτλων που εξέδωσε η Viohalco ανέρχεται σε 195.548.084 Ευρώ.

Το επακόλουθο κέρδος ανέρχεται σε 5.532.218 Ευρώ και αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι η σχέση ανταλλαγής στην Εθνική Συγχώνευση καθορίστηκε με βάση τον μέσο σταθμισμένο όρο μίας μετοχής της Viohalco ύψους 5,49 Ευρώ (βαρύτητα 60% στην αξία προεξόφλησης ταμειακών ροών και 40% στις δημοσιευμένες τιμές στο χρηματιστήριο).

Αυτός ο μέσος σταθμισμένος όρος είναι υψηλότερος από τη δημοσιευμένη τιμή στο χρηματιστήριο των 4,19 Ευρώ στις 16 Νοεμβρίου 2013 προκειμένου ο αριθμός των μετοχών που εκδίδονται για τη Διασυνοριακή Συγχώνευση να είναι χαμηλότερος από την εποχή στην οποία χρησιμοποιήθηκε η δημοσιευμένη τιμή. Κατά συνέπεια, η εύλογη αξία του μεταβιβαζόμενου τιμήματος είναι κατώτερη από το αποκτηθέν καθαρό ενεργητικό. Αυτή η αγορά ευκαιρίας αντισταθμίστηκε ελαφρώς από τα έξοδα αναδιάρθρωσης ομίλου που πραγματοποιήθηκαν από τον Ιούλιο έως την ημερομηνία της Συγχώνευσης και ανέρχονται περίπου σε 250.000 Ευρώ.

Το κέρδος από την αγορά ευκαιρίας που προέκυψε από την Εθνική Συγχώνευση και ανέρχεται σε 5.532.218 Ευρώ αναγνωρίστηκε

στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στα «Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία».

Η υπεραξία που προέκυψε από τη Διασυντοριακή Συγχώνευση και ανέρχεται σε 848.441 Ευρώ διαγράφηκε επειδή συνδέεται κυρίως με τα έξοδα αναδιάρθρωσης ομίλου. Η διαγραφή συμπεριλήφθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στα «Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία».

Η Cofidin και η Viohalco δεν συνεισέφεραν έσοδα για την περίοδο από τις 17 Νοεμβρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013 και συνεισέφεραν κέρδη ύψους 4.005.104 Ευρώ για την περίοδο από τις 17 Νοεμβρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Εάν η απόκτηση της Cofidin είχε πραγματοποιηθεί την 1η Ιανουαρίου 2013, τα ενοποιημένα έσοδα για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 θα ήταν αμετάβλητα και οι ενοποιημένες ζημίες για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 θα ήταν υψηλότερες κατά 83 χιλιάδες Ευρώ.

Εάν η απόκτηση της Viohalco είχε πραγματοποιηθεί την 1η Ιανουαρίου 2013, τα ενοποιημένα έσοδα για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 θα ήταν αμετάβλητα και οι ενοποιημένες ζημίες για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 θα ήταν υψηλότερες κατά 126 χιλιάδες Ευρώ.

Αυτά τα 'pro-forma' ποσά εκφράζουν έναν κατά προσέγγιση υπολογισμό της απόδοσης αυτών των αποκτώμενων εταιριών και παρέχουν ένα σημείο αναφοράς για λόγους σύγκρισης σε μελλοντικές περιόδους. Προκειμένου να καθορίσει αυτά τα 'pro-forma' έσοδα και κέρδη σε περίπτωση που η Cofidin και η Viohalco είχαν αποκτηθεί στην αρχή της τρέχουσας χρήσης, η Διοίκηση έχει εξαιρέσει τα άπαξ έξοδα συναλλαγής προ απόκτησης.

## 7. Λειτουργικοί τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε 4 κύριους επιχειρηματικούς τομείς:

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

Για λόγους διαχείρισης, ο Όμιλος χωρίζεται σε τέσσερις βασικές στρατηγικές μονάδες που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους και υπόκεινται σε ξεχωριστή διαχείριση.

Αυτή η διαρθρωτική οργάνωση καθορίζεται από το είδος των κινδύνων και των αποδόσεων που συνδέονται με κάθε επιχειρηματικό τομέα και προσδιορίζει τη διοικητική δομή καθώς και το σύστημα εσωτερικής πληροφόρησης. Αποτελεί τη βάση επί της οποίας ο Όμιλος αναφέρει τα στοιχεία για τους τομείς δραστηριοποίησής του.

Η ανάλυση τομέων που παρουσιάζεται σε αυτές τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

αποτυπώνει τις λειτουργίες που αναλύονται ανά τομέα. Αυτή η ανάλυση περιγράφει καλύτερα τη μέθοδο διαχείρισης του Ομίλου και παρέχει ουσιώδη στοιχεία για τις επιχειρηματικές δραστηριότητές του.

Κλάδος Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα: Μέσω της ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. και των θυγατρικών της, η Viohalco δραστηριοποιείται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα καθώς και στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.

Η Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε., θυγατρική της Σιδενόρ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων διατομών που χρησιμοποιούνται αποκλειστικά στον κατασκευαστικό κλάδο.

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

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

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

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

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

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

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν τις πληροφορίες για τα αποτελέσματα, το ενεργητικό και το παθητικό των αναφερόμενων τομέων στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2012 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

## Λειτουργικοί τομείς

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Χαλκός και Καλώδια	Αλουμίνιο	Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες		Σύνολο
				Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες	Σύνολο	
<b>Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.140.376</b>	<b>1.529.498</b>	<b>1.053.432</b>	<b>53.141</b>		<b>3.776.449</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-335.286	-473.458	-49.639	-32.995		-891.377
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>805.091</b>	<b>1.056.041</b>	<b>1.003.793</b>	<b>20.147</b>		<b>2.885.071</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων</b>	<b>-36.969</b>	<b>-12.719</b>	<b>33.872</b>	<b>-1.990</b>		<b>-17.806</b>
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-22.315	-5.651	-8.124	-54.731		-90.820
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>-59.284</b>	<b>-18.370</b>	<b>25.748</b>	<b>-56.720</b>		<b>-108.626</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.474	248	6.317	697		8.736
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-37.303	-38.455	-17.315	-1.824		-94.896
Έσοδα από μερίσματα	0	0	0	223		223
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	2.369	-96	181	70		2.525
<b>Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-92.743</b>	<b>-56.672</b>	<b>14.931</b>	<b>-57.554</b>		<b>-192.038</b>
Φόρος Εισοδήματος	-11.038	-9.462	-18.948	7.556		-31.893
<b>Ζημία χρήσης</b>	<b>-103.781</b>	<b>-66.134</b>	<b>-4.017</b>	<b>-49.998</b>		<b>-223.931</b>

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων στις 31 Δεκεμβρίου 2013 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Χαλκός και Καλώδια	Αλουμίνιο	Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες		Σύνολο
				Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες	Σύνολο	
Ενεργητικό	1.179.874	822.842	1.003.332	359.375		3.365.423
Σύνολο υποχρεώσεων	808.601	739.038	434.140	42.953		2.024.731
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα στοιχεία και επενδύσεις σε ακίνητα	28.773	62.347	62.538	716		154.374

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για το 2013 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Χαλκός και Καλώδια	Αλουμίνιο	Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες		Σύνολο
				Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες	Σύνολο	
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	-43.246	-22.504	-45.865	-454		-112.069
Αποσβέσεις άυλων παγίων	-103	-923	-1.338	-44		-2.407
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	0	0	-103	-2.527		-2.630
Απομείωση ενσώματων παγίων και επενδύσεων σε ακίνητα	-10.957	-5.651	-8.124	-49.627		-74.358
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>-54.305</b>	<b>-29.077</b>	<b>-55.430</b>	<b>-52.651</b>		<b>-191.464</b>

Τα έσοδα και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το 2012 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Χαλκός και Καλώδια	Αλουμίνιο	Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες		Σύνολο
				Ακίνητα και Άλλες Υπηρεσίες	Σύνολο	
<b>Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.412.291</b>	<b>1.809.116</b>	<b>1.116.470</b>	<b>29.696</b>		<b>4.367.573</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-368.109	-615.920	-52.358	-14.424		-1.050.810
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>1.044.182</b>	<b>1.193.197</b>	<b>1.064.112</b>	<b>15.273</b>		<b>3.316.763</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανομένων στοιχείων</b>	<b>-28.850</b>	<b>16.067</b>	<b>40.690</b>	<b>-9.065</b>		<b>18.842</b>
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-4.560	0	-480	0		-5.039
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>-33.409</b>	<b>16.067</b>	<b>40.210</b>	<b>-9.065</b>		<b>13.803</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.407	390	7.773	766		10.336
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-39.450	-41.381	-18.624	-676		-100.130
Έσοδα από μερίσματα	0	0	32	28		60
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1.066	2	102	0		1.170
<b>Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-70.386</b>	<b>-24.921</b>	<b>29.493</b>	<b>-8.946</b>		<b>-74.761</b>
Φόρος Εισοδήματος	77	3	-1.733	230		-1.423
<b>Ζημία χρήσης</b>	<b>-70.309</b>	<b>-24.918</b>	<b>27.759</b>	<b>-8.716</b>		<b>-76.184</b>



**Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων στις 31 Δεκεμβρίου 2012 έχουν ως εξής:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Χαλκός και Καλώδια	Αλουμίνιο	Ακίνητα και		Σύνολο
				Άλλες Υπηρεσίες		
Ενεργητικό	1.242.235	813.083	1.018.733	347.288		<b>3.421.339</b>
Σύνολο υποχρεώσεων	774.419	660.719	443.269	43.041		<b>1.921.448</b>
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα στοιχεία και επενδύσεις σε ακίνητα	25.405	25.855	46.034	585		<b>97.879</b>

**Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για το 2012 ήταν τα ακόλουθα:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Χαλκός και Καλώδια	Αλουμίνιο	Ακίνητα και		Σύνολο
				Άλλες Υπηρεσίες		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	-66.428	-23.536	-48.550	-1.664		<b>-140.178</b>
Αποσβέσεις άυλων παγίων	-101	-566	-1.483	-24		<b>-2.174</b>
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	0	0	-309	-3.182		<b>-3.491</b>
Απομείωση ενσώματων παγίων και επενδύσεων σε ακίνητα	0	0	-3.478	0		<b>-3.478</b>
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>-66.529</b>	<b>-24.102</b>	<b>-53.820</b>	<b>-4.870</b>		<b>-149.320</b>

Οι ακόλουθες πληροφορίες για τους τομείς βασίζονται στα έσοδα των τομέων από εξωτερικούς πελάτες ανά χώρα διαμονής των πελατών. Οι λειτουργίες του Ομίλου σε

παγκόσμια κλίμακα χωρίζονται σε επτά κύριες γεωγραφικές περιοχές. Στην Ευρώπη, οι πληροφορίες για την Ελλάδα αναφέρονται ξεχωριστά.

**Γεωγραφικές πληροφορίες**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012*
<b>Πωλήσεις</b>		
Ελλάδα	381.413	469.629
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	1.727.150	1.964.031
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	307.960	352.300
Ασία	172.350	177.628
ΗΠΑ	200.659	278.257
Αφρική	91.216	69.488
Ωκεανία	4.323	5.429
<b>Σύνολο</b>	<b>2.885.071</b>	<b>3.316.763</b>
<b>Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία</b>		
<b>Πωλήσεις εμπορευμάτων &amp; προϊόντων</b>	<b>2.864.925</b>	<b>3.195.419</b>
Έσοδα από υπηρεσίες	16.671	109.643
Ακίνητα και Άλλα	3.476	11.701
<b>Σύνολο</b>	<b>2.885.071</b>	<b>3.316.763</b>
Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	2013	2012
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		
Ελλάδα	2.644.300	2.702.952
Εξωτερικό	721.123	718.387
<b>Σύνολο</b>	<b>3.365.423</b>	<b>3.421.339</b>
<b>Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα &amp; επενδυτικά ακίνητα</b>		
Ελλάδα	108.339	67.212
Εξωτερικό	46.034	30.667
<b>Σύνολο</b>	<b>154.374</b>	<b>97.879</b>

## 8. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός (α) Συμφωνία λογιστικής αξίας

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

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Οικόπεδα & Κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>871.150</b>	<b>1.779.184</b>	<b>55.438</b>	<b>137.445</b>	<b>2.843.217</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-400	343	-109	-55	-222
Προσθήκες	6.603	19.619	2.953	67.538	96.713
Πωλήσεις	-306	-12.249	-422	-9	-12.986
Αναπροσαρμογές λόγω συγχώνευσης	10	15	0	0	25
Επαναταξινόμηση από επενδύσεις σε ακίνητα	1.707	0	0	0	1.707
Λοιπές επαναταξινομήσεις	16.846	77.469	1.266	-96.259	-679
Αναλώσεις ανταλλακτικών παγίων	0	-1.131	0	0	-1.131
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>895.609</b>	<b>1.863.250</b>	<b>59.127</b>	<b>108.660</b>	<b>2.926.646</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>-178.065</b>	<b>-807.895</b>	<b>-46.276</b>	<b>0</b>	<b>-1.032.235</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	280	-562	97	0	-186
Αποσβέσεις χρήσης	-23.593	-114.725	-3.261	0	-141.579
Πωλήσεις	132	9.455	260	0	9.847
Αναπροσαρμογές	0	16	3	0	19
Επαναταξινόμησης	0	-25	25	0	0
Ζημιές Απομείωσης	-998	-480	0	-2.000	-3.478
Αναλώσεις ανταλλακτικών παγίων	0	567	0	0	567
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>-202.244</b>	<b>-913.649</b>	<b>-49.151</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.167.045</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>693.365</b>	<b>949.601</b>	<b>9.975</b>	<b>106.660</b>	<b>1.759.601</b>

**(β) Μισθωμένα κτίρια και εξοπλισμός**  
Ο Όμιλος μισθώνει παραγωγικό εξοπλισμό στο πλαίσιο διαφόρων χρηματοδοτικών μισθώσεων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, η καθαρή λογιστική αξία του μισθωμένου εξοπλισμού ανερχόταν σε 2,4 εκ. Ευρώ (2012: 2,7 εκ. Ευρώ).

<b>Μισθωμένος μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα που περιλαμβάνονται στα παραπάνω βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης:</b>		
<b>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Μηχανολογικός εξοπλισμός</b>		
Κόστος	9.116	9.116
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-6.760	-6.454
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>2.356</b>	<b>2.662</b>
<b>Μέσα μεταφοράς</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Κόστος	377	377
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-377	-370
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>0</b>	<b>7</b>

**(γ) Υποθήκες και προσημειώσεις**

Επί των ακινήτων των θυγατρικών υπάρχουν προσημειώσεις υπέρ τραπεζών, οι οποίες ανέρχονται συνολικά σε 1.007 εκ. Ευρώ (βλ. σημείωση 19).

**(δ) Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση**

Οι πιο σημαντικές προσθήκες στις ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση στη διάρκεια του 2013 ήταν οι εξής:

- η επένδυση σε εξέλιξη στο εργοστάσιο έλασης αλουμινίου στα Οινόφυτα,
- οι επενδύσεις στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη θυγατρική Fulgor (μέρος του κλάδου χαλκού),
- η υλοποίηση επενδύσεων στο εργοστάσιο της Sonel (μέρος του κλάδου χάλυβα) που περιλαμβάνουν την εγκατάσταση νέου επαγωγικού φούρνου στις παραγωγικές εγκαταστάσεις του Αλμυρού στο Βόλο.

Σημαντικό μέρος των προαναφερόμενων επενδύσεων αναμένεται να ολοκληρωθεί στη διάρκεια του 2014.

**(ε) Μεταφορά σε Επενδύσεις σε Ακίνητα**

Στη διάρκεια του 2013, ορισμένα ακίνητα του ομίλου μεταφέρθηκαν στις επενδύσεις σε ακίνητα (βλ. Σημείωση 9) επειδή δεν χρησιμοποιούνταν πλέον από τον Όμιλο και τα οικόπεδα και τα κτίρια θα μισθώνονταν σε τρίτο μέρος στο μέλλον. Ως επακόλουθο, έγινε επαναταξινόμηση ακινήτων αξίας 71,5 εκ. Ευρώ από τα πάγια στοιχεία στις επενδύσεις σε ακίνητα.

**(στ) Αλλαγή εκτιμήσεων**

Στο πλαίσιο της επανεξέτασης των υπολειμματικών αξιών και της ωφέλιμης ζωής των πάγιων στοιχείων, η διοίκηση του Ομίλου τροποποίησε την ωφέλιμη ζωή κτιρίων και μηχανημάτων των θυγατρικών.

Η αλλαγή των λογιστικών εκτιμήσεων

επέφερε τη μείωση αποσβέσεων, οι οποίες για την τρέχουσα περίοδο ανέρχονταν σε 29,6 εκ. Ευρώ για τον Όμιλο. Η επίπτωση στις μελλοντικές περιόδους δεν μπορεί να εκτιμηθεί.

Η ωφέλιμη ζωή επαναξιολογήθηκε στις θυγατρικές του Ομίλου Σιδενόρ και του Ομίλου Χαλκόρ.

**(ζ) Απομείωση της αξίας ενσώματων πάγιων στοιχείων**

*ι. Ζημίες απομείωσης από οικόπεδα και κτίρια που χρησιμοποιούνται για διοικητικούς σκοπούς:*

Λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής ύφεσης στην Ελλάδα και της επακόλουθης πτώσης στις αποτιμήσεις ακινήτων, πραγματοποιήθηκε έλεγχος απομείωσης στα οικόπεδα και κτίρια του Ομίλου που χρησιμοποιούνται για διοικητικούς σκοπούς.

Το ανακτήσιμο ποσό των οικόπεδων και κτιρίων που ελέγχθηκαν για απομείωση βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον τα έξοδα πώλησης. Η συγκεκριμένη τεχνική αποτίμησης διαφέρει, ανάλογα με την επιδιωκόμενη χρήση του περιουσιακού στοιχείου και άλλους παράγοντες.

Η εύλογη αξία αυτών των ακινήτων καθορίστηκε από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων που διαθέτουν τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων.

Η τεχνική αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκε κατά κύριο λόγο ήταν η μέθοδος σύγκρισης (προσέγγιση της αγοράς) όπου τα ακίνητα αξιολογούνται με βάση πρόσφατες συναλλαγές της αγοράς. Εναλλακτικά, όποτε δεν ήταν διαθέσιμες αυτές οι πληροφορίες ή δεν ήταν κατάλληλες για τις περιστάσεις, εφαρμόστηκε η προσέγγιση του εισοδήματος ή η προσέγγιση του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης (DRC).

Ως επακόλουθο των παραπάνω,

καταγράφηκαν ζημίες απομείωσης ύψους 20 εκ. Ευρώ, οι οποίες συμπεριλήφθηκαν στον λογαριασμό «Μη περιοδικά στοιχεία» της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων.

*ii. Ζημίες απομείωσης από γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή:*

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, πραγματοποιήθηκε έλεγχος απομείωσης σε επίπεδο Ομίλου χρησιμοποιώντας τη μέθοδο αποτίμησης ανά μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών (CGU). Ειδικότερα, ο έλεγχος κάλυπτε όλες τις μονάδες για τις οποίες υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Για τον υπολογισμό αυτό, χρησιμοποιήθηκαν προβλέψεις ταμειακών ροών με βάση ένα πενταετές διάστημα.

Τα αποτελέσματα αυτής της μεθόδου έδειξαν ότι δεν υπήρχε λόγος απομείωσης των πάγιων στοιχείων που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2013, εφόσον το ανακτήσιμο ποσό κάθε τέτοιας μονάδας υπερέβαινε την αντίστοιχη λογιστική αξία, πλην της ακόλουθης μονάδας:

Λόγω της πτώσης ζήτησης και των πωλήσεων προϊόντων διέλασης αλουμινίου στην ελληνική αγορά και λόγω της αυξημένης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, η διοίκηση της θυγατρικής Ετέμ Α.Ε. αποφάσισε, σύμφωνα με το ΔΛΠ 36 «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων», να προχωρήσει σε έλεγχο απομείωσης σε σχέση με τα πάγια στοιχεία της. Ο έλεγχος απομείωσης σχετικά με τα οικόπεδα και τα κτίρια ανατέθηκε σε έναν ανεξάρτητο εκτιμητή που

πραγματοποίησε την αποτίμηση σύμφωνα με τα Επαγγελματικά Πρότυπα Αποτίμησης RICS εφαρμόζοντας τη συγκριτική μέθοδο. Ο έλεγχος απομείωσης σχετικά με τα μηχανήματα καθορίστηκε με βάση την αξία χρήσης. Αυτή η αξία χρήσης υπολογίστηκε χρησιμοποιώντας προβλέψεις για ταμειακές ροές, οι οποίες βασίστηκαν στο πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο που έχει εγκρίνει η διοίκηση, προβλέφθηκαν αρχικά για διάστημα πενταετίας και, εν συνεχεία, για την υπολειμματική ωφέλιμη ζωή των μηχανημάτων. Ο προεξοφλητικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για το πενταετές διάστημα ήταν 9,95% και 12,95% για την υπολειμματική ωφέλιμη ζωή των μηχανημάτων.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και των κτιρίων που προέκυψε από την παραπάνω μελέτη αποτίμησης ανήλθε σε 11,1 εκ. Ευρώ και είναι μικρότερη από τη λογιστική αξία των στοιχείων κατά 2,5 εκ. Ευρώ. Με βάση τα αποτελέσματα του ελέγχου απομείωσης μηχανημάτων, διαπιστώθηκε ότι το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών μηχανημάτων είναι μικρότερο από τη λογιστική αξία κατά 5 εκ. Ευρώ. Επομένως, η απομείωση των πάγιων στοιχείων που επιβάρυνε τα αποτελέσματα υπολογίστηκε σε 7,5 εκ. Ευρώ και καταχωρίστηκε στον λογαριασμό «Μη περιοδικά στοιχεία» της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων.

Τέλος, η απομείωση στην αναπόσβεστη αξία συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου κατά 1,5 εκ. Ευρώ καταγράφηκε λόγω απαξίωσης αυτών των στοιχείων.



## 9.Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία (α) Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>3.211</b>	<b>534</b>	<b>12.462</b>	<b>27.134</b>	<b>1.574</b>	<b>44.915</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-1	0	-19	-2	-21
Προσθήκες	0	0	74	488	803	1.364
Πωλήσεις	0	0	0	-20	-107	-127
Επαναταξινομήσεις	0	2	2.968	904	-2	3.872
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>3.211</b>	<b>535</b>	<b>15.503</b>	<b>28.487</b>	<b>2.266</b>	<b>50.002</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>-1.500</b>	<b>-526</b>	<b>-2.121</b>	<b>-22.982</b>	<b>-807</b>	<b>-27.937</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	16	2	19
Αποσβέσεις χρήσης	0	-8	-477	-1.792	-134	-2.411
Πωλήσεις	0	0	0	5	23	28
Εξαγορά θυγατρικών	0	-1	0	0	1	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>-1.500</b>	<b>-534</b>	<b>-2.598</b>	<b>-24.753</b>	<b>-916</b>	<b>-30.301</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>1.711</b>	<b>1</b>	<b>12.905</b>	<b>3.734</b>	<b>1.350</b>	<b>19.701</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>3.211</b>	<b>535</b>	<b>12.074</b>	<b>26.182</b>	<b>1.313</b>	<b>43.315</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-1	0	-31	2	-30
Προσθήκες	0	0	251	548	259	1.057
Πωλήσεις	0	0	0	-94	0	-94
Επαναταξινομήσεις	0	0	138	529	0	667
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>3.211</b>	<b>534</b>	<b>12.462</b>	<b>27.134</b>	<b>1.574</b>	<b>44.915</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις</b>						
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>-1.500</b>	<b>-519</b>	<b>-1.904</b>	<b>-21.284</b>	<b>-673</b>	<b>-25.880</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	28	-2	26
Αποσβέσεις χρήσης	0	-8	-217	-1.819	-132	-2.176
Πωλήσεις	0	0	0	93	0	93
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>-1.500</b>	<b>-526</b>	<b>-2.121</b>	<b>-22.982</b>	<b>-807</b>	<b>-27.937</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>1.711</b>	<b>8</b>	<b>10.341</b>	<b>4.152</b>	<b>767</b>	<b>16.978</b>

### (β) Έλεγχος απομείωσης

Στο τελευταίο τρίμηνο κάθε έτους, ο Όμιλος προβαίνει σε έλεγχο απομείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή.

Το 2011, η θυγατρική εταιρία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. απέκτησε το 100% των μετοχών της εταιρίας FULGOR Α.Ε. που δραστηριοποιείται στον κλάδο χαλκού και καλωδίων. Δεν αναγνωρίστηκε υπεραξία από την εξαγορά ενώ

με βάση την αποτίμηση όλων των περιουσιακών στοιχείων της Fulgor σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς, δύο άυλα περιουσιακά στοιχεία πληρούσαν τις προϋποθέσεις που παρατίθενται στο ΔΛΠ 38 για την αναγνώριση αυτών των άυλων περιουσιακών στοιχείων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Ως άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίστηκαν τα ακόλουθα:

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

Αυτά τα δύο άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή, αρχικά αναγνωρίστηκαν με αξία 9,68 εκ. Ευρώ και έχουν συμπεριληφθεί στη λογιστική αξία εμπορικών σημάτων και αδειών.

**i) Εμπορική επωνυμία «Fulgor»**

Αφορά τον κλάδο των υποβρύχιων καλωδίων μέσης τάσης και χερσαίων καλωδίων υψηλής τάσης που η εταιρία διηύθυνε στο παρελθόν και παρέχει σημαντικά οικονομικά οφέλη. Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (γνώσεις, απουσία μακροπρόθεσμης δέσμευσης έναντι ευρέος φάσματος πελατών, μελλοντική ανάπτυξη του κλάδου), δεν υπάρχει προγραμματισμένος τερματισμός της περιόδου στην οποία το περιουσιακό στοιχείο προβλέπεται να παράγει καθαρές ταμειακές εισροές. Η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε απροσδιόριστη. Για το λόγο αυτό, η αξία του εν λόγω άυλου περιουσιακού στοιχείου προσδιορίστηκε στο διηνεκές.

**ii) Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας**

Η Fulgor διαθέτει άδεια για τη διαρκή και αποκλειστική χρήση του λιμένα που βρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του εργοστασίου στο Σουσάκι Κορινθίας. Ο λιμένας είναι απαραίτητος για την παραγωγική δραστηριότητα των υποβρύχιων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης. Η εταιρία επένδυσε το ποσό των 55 εκ. Ευρώ στον εκσυγχρονισμό και την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη διάρκεια της περιόδου 2012-2013.

Επειδή αυτά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν δημιουργούν ανεξάρτητες ταμειακές

εισροές από τη συνεχιζόμενη χρήση τους που θα μπορούσε να είναι ευρέως ανεξάρτητη από τα περιουσιακά στοιχεία που παράγουν υποβρύχια καλώδια μέσης και υψηλής τάσης και χερσαία καλώδια υψηλής τάσης, επιλέχθηκε να βασιστεί ο έλεγχος απομείωσης στο εργοστάσιο παραγωγής της Fulgor S.A. ως μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (CGU). Κατά τον υπολογισμό της αξίας χρήσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων, χρησιμοποιήθηκαν προβλέψεις ταμειακών ροών που βασίστηκαν στις εκτιμήσεις της διοίκησης για πενταετές διάστημα.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές προβλέφθηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό αύξησης 2,5% που αντανakλά κυρίως τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης.

Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση των ταμειακών ροών που προκύπτουν από την εφαρμογή αυτής της μεθόδου είναι 11% (στρογγυλοποιημένος).

Τα αποτελέσματα αυτής της μεθόδου έδειξαν ότι το συνολικό ανακτήσιμο ποσό των περιουσιακών στοιχείων υπερβαίνει κατά πολύ τη λογιστική αξία τους. Το ποσό κατά το οποίο το συνολικό ανακτήσιμο ποσό της ομάδας στοιχείων υπερβαίνει τη λογιστική αξία ανέρχεται σε 53 εκ. Ευρώ.

Επίσης, πραγματοποιήθηκε μια ανάλυση ευαισθησίας με βάση τις κύριες παραδοχές του μοντέλου (προεξοφλητικά επιτόκια και αύξηση στο διηνεκές) ώστε να εξεταστεί η επάρκεια της αξίας περιθωρίου. Σύμφωνα με το αποτέλεσμα της ανάλυσης ευαισθησίας, το ανακτήσιμο ποσό υπερβαίνει κατά πολύ τη λογιστική αξία των μονάδων της ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Επιπλέον, ακόμα και αν αλλάξει η κύρια παραδοχή στην οποία η διοίκηση βάσισε τον καθορισμό του προεξοφλητικού συντελεστή σε 3% (εφόσον οι λοιποί όροι παραμείνουν αμετάβλητοι), η επίπτωση θα είναι επουσιώδης.

**10.Επενδύσεις σε ακίνητα  
 (α) Συμφωνία λογιστικής αξίας**

<b>Επενδύσεις σε ακίνητα</b>		
<b>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>101.539</b>	<b>105.665</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-24
Προσθήκες	329	109
Μεταφορές από διακρατούμενα προς πώληση	0	33
Πωλήσεις	0	-265
Λοιπά	0	-180
Μεταφορές σε ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	71.524	-1.707
Ζημιές Απομείωσης	-45.367	0
Αποσβέσεις χρήσης	-2.630	-2.092
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>125.395</b>	<b>101.539</b>

Η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου ακινήτων ανέρχεται σε 125 εκ. Ευρώ. Ο πίνακας παρακάτω συνοψίζει τα πιο σημαντικά ακίνητα:

ΑΚΙΝΗΤΟ	ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ	τ.μ. (m2)
Κατάστημα IKEA & Εμπορικό Κέντρο RIVER WEST	Λεωφ. Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123.459
Ξενοδοχείο	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23.215
Βιομηχανικά κτίρια & γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9.314
Παλιές εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου	Κόρινθος, Ελλάδα	22.404
Κτίρια γραφείων	Λεωφ. Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	34.435
Κτίρια γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	4.423
Κτίρια γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10.006
Συγκρότημα γραφείων	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Σόφια, Βουλγαρία	4.968

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ορισμένα εμπορικά ακίνητα που είτε έχουν μισθωθεί σε τρίτα μέρη είτε ο Όμιλος σκοπεύει να τα μισθώσει στο εγγύς μέλλον.

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

#### **(β) Επιμέτρηση εύλογης αξίας – Έλεγχος απομείωσης**

Τα οικόπεδα και τα κτίρια που κατέχει ο Όμιλος και ταξινομεί ως επενδύσεις σε ακίνητα ελέγχθηκαν για απομείωση σύμφωνα με το ΔΛΠ 36 «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων».

Ο έλεγχος απομείωσης διεξάχθηκε λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής ύφεσης στην Ελλάδα και της επακόλουθης πτώσης της αξίας των ακινήτων.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα καθορίστηκε από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων που διαθέτουν τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων.

Το ανακτήσιμο ποσό των επενδύσεων σε ακίνητα βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον τα έξοδα πώλησης, η οποία καθορίστηκε εφαρμόζοντας αρκετές τεχνικές αποτίμησης.

Ως επακόλουθο των παραπάνω, καταγράφηκαν ζημιές απομείωσης ύψους 45,4 εκ. Ευρώ, οι οποίες συμπεριλήφθηκαν στον λογαριασμό «Μη περιοδικά στοιχεία» της ενοποιημένης κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου είναι 128,6 εκ. Ευρώ.

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

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

Οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιούνται στον καθορισμό της εύλογης αξίας των ακινήτων του Ομίλου αντανάκλυσαν την υψηλότερη και

καλύτερη χρήση αυτών των ακινήτων όπως καθορίζεται από τη διοίκηση του Ομίλου.

Όσον αφορά τα κτίρια που είναι ήδη μισθωμένα ή αναμένεται να μισθωθούν στο εγγύς μέλλον και για τα οποία δεν υπήρχαν διαθέσιμες παρατηρήσιμες τιμές, χρησιμοποιήσαμε τη μέθοδο της προσέγγισης εισοδήματος. Αυτή η μέθοδος εξετάζει την παρούσα αξία καθαρών ταμειακών ροών που θα δημιουργηθούν από κάθε ακίνητο, λαμβάνοντας υπ' όψιν τον αναμενόμενο ρυθμό αύξησης μισθώσεων, τις περιόδους αχρησίας, το ποσοστό πληρότητας, τα έξοδα παρότρυνσης μίσθωσης όπως οι περίοδοι χωρίς μίσθωμα και άλλα έξοδα που δεν καταβάλλουν οι μισθωτές. Οι αναμενόμενες καθαρές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας προσαρμοσμένους στον κίνδυνο προεξοφλητικούς συντελεστές που κυμαίνονται από 8% έως 12%. Μεταξύ άλλων παραγόντων, η εκτίμηση του προεξοφλητικού συντελεστή εξετάζει την ποιότητα κάθε κτιρίου, την τοποθεσία του, την πιστοληπτική αξιολόγηση των μισθωτών, τους όρους μίσθωσης και την προβλεπόμενη απόδοση της αγοράς.

Όσον αφορά τα κτίρια, που είτε ήταν άδεια είτε υπό κατασκευή και ο Όμιλος προτίθεται να τα χρησιμοποιήσει στο μέλλον ως επενδύσεις σε ακίνητα, χρησιμοποιήθηκε κατά κύριο λόγο η μέθοδος του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης. Η εύλογη αξία που καθορίστηκε με βάση αυτή τη μέθοδο αντανάκλα το ποσό που θα ήταν απαραίτητο την παρούσα περίοδο για την αντικατάσταση ή την ανακατασκευή αυτών των περιουσιακών στοιχείων.

Για τα οικόπεδα που ανήκουν στον Όμιλο, χρησιμοποιήθηκε η προσέγγιση της αγοράς. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό της εύλογης αξίας των οικοπέδων βασίστηκαν σε παρατηρήσιμες τιμές παρόμοιων ακινήτων. Αυτά τα παρατηρήσιμα στοιχεία προσαρμόστηκαν ελαφρώς λαμβάνοντας υπ' όψιν την κατάσταση του ακινήτου και τον όγκο των συναλλαγών ή/και διερευνώντας τις τιμές στην κτηματομεσιτική αγορά για παρόμοια ακίνητα.

#### **(γ) Μελλοντικές πληρωμές ελάχιστων μισθωμάτων**

Στις 31 Δεκεμβρίου 2013 τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είναι εισηκτικά ως εξής:

## Μελλοντικές πληρωμές ελάχιστων μισθωμάτων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Λιγότερο από 1 έτος	3.894	3.876
Μεταξύ 1 και 5 ετών	19.862	19.680
Πάνω από 5 έτη	55.091	59.166
<b>Σύνολο</b>	<b>78.846</b>	<b>82.722</b>

## 11. Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>25.477</b>	<b>25.326</b>
Ποσοστό κερδών/ (ζημιών) μετά από φόρους	2.525	1.170
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.056	446
Μερίσματα εισπραχθέντα	-2.540	-1.465
Προσθήκες	164	0
Λοιπές μεταβολές	-154	-1
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>23.416</b>	<b>25.477</b>

Εταιρία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Ποσοστό συμμετοχής
<b>2012</b>						
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάδα	682	187	0	294	34,25%
ΣΙΔΜΑ ΑΕ	Ελλάδα	145.099	138.210	100.167	-11.852	26,72%
BIODIESEL Α.Ε.	Ελλάδα	1.259	36	0	-193	11,93%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	8.222	4.704	4.989	-732	33,55%
AWM SPA	Ιταλία	13.022	8.620	10.874	236	25,35%
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	52.211	16.079	78.785	10.818	28,69%
		<b>220.494</b>	<b>167.837</b>	<b>194.815</b>	<b>-1.428</b>	
<b>2013</b>						
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάδα	830	252	838	363	36,55%
ΣΙΔΜΑ Α.Ε.	Ελλάδα	132.338	136.698	98.788	-11.249	26,95%
BIODIESEL Α.Ε.	Ελλάδα	1.334	96	1.631	16	12,07%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	6.913	4.201	3.256	-806	33,95%
SMARTREO	Αυστραλία	1.592	210	0	-5	36,97%
AWM SPA	Ιταλία	17.257	11.879	12.841	897	25,65%
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	47.340	8.212	70.900	9.200	29,04%
		<b>207.604</b>	<b>161.549</b>	<b>188.254</b>	<b>-1.585</b>	



## 12. Λοιπές επενδύσεις

### Οι λοιπές επενδύσεις συνίστανται σε χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>9.180</b>	<b>8.705</b>
Προσθήκες	10.160	1.002
Πωλήσεις	-9.918	-1.107
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Αποτελέσματα	-2.144	248
Αλλαγές μετοχικών μεριδίων	58.626	0
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια	-191	433
Απομείωση	0	-101
Αναταξινόμηση σε εμπορικό χαρτοφυλάκιο	53	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>65.765</b>	<b>9.180</b>

### Οι λοιπές επενδύσεις είναι ουσιωδώς διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Εισηγμένοι τίτλοι</b>		
- Ελληνικοί μετοχικοί τίτλοι	562	783
- Χρεωστικοί τίτλοι εξωτερικού	37.106	0
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	21.520	0
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>		
- Ελληνικοί μετοχικοί τίτλοι	4.899	7.064
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	484	452
- Αμοιβαία Κεφάλαια	1.180	871
- Λοιπά	14	9
	<b>65.765</b>	<b>9.180</b>

Το μέρος των χρηματοοικονομικών στοιχείων που αφορά μη εισηγμένους τίτλους αποτιμήθηκε στην αξία κτήσης μείον τυχόν απομείωση αφού δεν είναι εφικτό να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία τους.

## 13. Αναβαλλόμενη φορολογία

### Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>	<b>16.583</b>	<b>14.122</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>	<b>-162.610</b>	<b>-140.159</b>
<b>Καθαρό ποσό αναβαλλόμενης φορολογίας</b>	<b>-146.027</b>	<b>-126.037</b>

### Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ	2013	2012
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>-126.037</b>	<b>-138.411</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-3	-50
Ποσά αναγνωρισμένα απευθείας στα λοιπα συνολικά εισοδήματα	-1.021	1.868
Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα	-18.966	10.556
Επαναταξινόμηση	0	-1
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>-146.027</b>	<b>-126.037</b>

**Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων στη διάρκεια του οικονομικού έτους έχουν ως εξής:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Ενσώματα πάγια		Άυλα περιουσιακά		Φορολογικές	Αλλαγή φορολογικού	Λοιπά	Σύνολο
	στοιχεία	Προβλέψεις	στοιχεία	ζημιές	συντελεστή			
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>-163.242</b>	<b>6.869</b>	<b>-112</b>	<b>14.106</b>	<b>10.286</b>	<b>-6.317</b>	<b>-138.411</b>	
Συναλλαγματικές διαφορές	-17	-2	0	0	0	-31	-50	
(Χρέωση) / πίστωση στα αποτελέσματα	8.760	-151	-595	-1.257	0	3.800	10.556	
Αναταξινομήσεις	0	564	0	-584	0	20	-1	
(Χρέωση) / πίστωση στα Ίδια Κεφάλαια	1.647	727	0	0	0	-505	1.868	
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>-152.853</b>	<b>8.007</b>	<b>-707</b>	<b>12.265</b>	<b>10.286</b>	<b>-3.034</b>	<b>-126.037</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>-152.853</b>	<b>8.007</b>	<b>-707</b>	<b>12.265</b>	<b>10.286</b>	<b>-3.034</b>	<b>-126.037</b>	
Συναλλαγματικές διαφορές	-13	-2	0	0	0	11	-3	
(Χρέωση) / πίστωση στα αποτελέσματα	-20.128	1.796	3.709	-1.360	0	-2.983	-18.966	
Επαναταξινομήσεις	7.398	-657	475	555	-10.286	2.515	0	
(Χρέωση) / πίστωση στα Ίδια Κεφάλαια	0	-1.257	0	0	0	235	-1.021	
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>-165.597</b>	<b>7.888</b>	<b>3.478</b>	<b>11.460</b>	<b>0</b>	<b>-3.256</b>	<b>-146.027</b>	

#### 14. Αποθέματα

Αποθέματα		
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/12
Εμπορεύματα	70.125	76.896
Έτοιμα προϊόντα	250.882	254.438
Ημιτελή προϊόντα	127.563	145.831
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	12.919	17.562
Παραγωγή σε εξέλιξη	42.908	47.447
A' & B' ύλες-ανάλωσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	265.202	285.970
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	12.833	13.973
<b>Σύνολο</b>	<b>782.430</b>	<b>842.116</b>
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:	<b>-8.701</b>	<b>-6.907</b>
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>773.729</b>	<b>835.209</b>

#### 15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/12
Απαιτήσεις από πελάτες	<b>360.050</b>	<b>407.166</b>
Μείον: Ζημιές Απομείωσης	-39.864	-38.981
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>320.187</b>	<b>368.185</b>
Λοιπές προκαταβολές	7.739	1.493
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα & ληξιπρόθεσμες επιταγές	24.441	29.135
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (Σημ. 35)	15.146	14.980
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	2.508	8.382
Τρέχουσες Φορολογικές Απαιτήσεις	38.978	34.555
Λοιποί χρεώστες	62.635	49.767
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων	579	683
Απαιτήσεις από συμβάσεις factoring	63	840
Μείον: Προβλέψεις	-7.943	-7.013
<b>Σύνολο</b>	<b>464.333</b>	<b>501.008</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.448	7.218
<b>Σύνολο</b>	<b>7.448</b>	<b>7.218</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>471.781</b>	<b>508.225</b>

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών.

Στη διάρκεια του 2010, η θυγατρική Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. πρόβη σε απομείωση απαίτησης ύψους 18,6 εκ. Ευρώ (ή 24,9 εκ. δολαρίων ΗΠΑ) επειδή κατέστη ληξιπρόθεσμη. Στις 31 Δεκεμβρίου 2013, το ίδιο ποσό αποτιμάται σε 18 εκ. Ευρώ. Ενώ οι δικαστικές διαδικασίες της θυγατρικής, στην Ελλάδα και σε άλλες δικαιοδοσίες, για την είσπραξη του προαναφερόμενου χρέους βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν έχουν εκδοθεί οριστικές αποφάσεις, η θυγατρική εταιρία θεωρεί ότι επί του παρόντος δεν συντρέχει λόγος να αναθεωρήσει τις προβλέψεις που ανέρχονται σε 9 εκ. Ευρώ (2012: 9,4 εκ. Ευρώ) οι οποίες έχουν σχηματιστεί στις οικονομικές καταστάσεις της. Η διοίκηση εκτιμά ότι η δυνητική ζημία δεν θα υπερβεί το ποσό της απομείωσης.

Μια πρόσφατη δικαστική απόφαση που διατάσσει τον συμψηφισμό ανάμεσα στην τελεσιδίκως αναγνωρισθείσα απαίτηση της θυγατρικής εταιρίας με ανταπαίτηση του πελάτη την οποία προέβαλε ο τελευταίος στο πλαίσιο

της αγωγής που ασκήθηκε εις βάρος του από τη θυγατρική εταιρία και την οποία η θυγατρική εταιρία αρνείται ως πλασματική, βάσει εκτιμήσεων των δικηγόρων που χειρίζονται την ένδικη υπόθεση στα αστικά δικαστήρια στο Ντουμπάι, θεωρείται εξαιρετικά πιθανό να ανατραπεί, μετά την εξέταση από το αρμόδιο δικαστήριο της αίτησης αναίρεσης που άσκησε η θυγατρική εταιρία κατά της απόφασης αυτής στις 26 Σεπτεμβρίου 2013. Επομένως, η θυγατρική πιστεύει ότι η πιθανότητα εκροής πόρων λόγω της έκβασης της ανταπαίτησης του εν λόγω πελάτη εναντίον της θυγατρικής είναι ελάχιστη.

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

Στη διάρκεια του οικονομικού έτους 2013, δεν σημειώθηκαν αλλαγές όσον αφορά την είσπραξη του οφειλόμενου ποσού.

## 16. Παράγωγα

Παράγωγα	31/12/2013	31/12/2012
<b>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	295	328
<b>Σύνολο</b>	<b>295</b>	<b>328</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	587	1,802
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	188	708
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	0	464
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	1.632	3.441
<b>Σύνολο</b>	<b>2.407</b>	<b>6.414</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	155	444
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	131	34
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	0	19
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	0	64
<b>Σύνολο</b>	<b>285</b>	<b>561</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	214	406
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	0	2
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	686	823
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	0	137
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	2.194	2.588
<b>Σύνολο</b>	<b>3.094</b>	<b>3.956</b>

### Λογιστική αντιστάθμιση

Ο Όμιλος κατέχει παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και εύλογης αξίας.

Τα παραπάνω παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα καλύπτουν κίνδυνο από:

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

Η ληκτότητα και η ονομαστική αξία των παραγώγων που κατέχει ο όμιλος αντιστοιχούν στη ληκτότητα και την ονομαστική αξία των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού/ παθητικού (αντισταθμισμένα στοιχεία).

Τα παράγωγα που κατέχει ο όμιλος 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 σημαντικών μονάδων του Ομίλου (δηλαδή κυρίως χαλκός, αλουμίνιο και ψευδάργυρος),
- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης 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 έχει κυρίως έκθεση ο Όμιλος) και
- συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων για την αντιστάθμιση του κινδύνου μελλοντικών ταμειακών ροών του Ομίλου λόγω της μεταβολής των επιτοκίων.

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

Τα παράγωγα αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος συνάπτει συναλλαγές προκειμένου να αντισταθμίσει την εύλογη αξία απαιτήσεων, υποχρεώσεων ή δεσμεύσεων (αντισταθμίσεις εύλογης αξίας) ή εξαιρετικά πιθανές συναλλαγές (αντισταθμίσεις ταμειακών ροών).

### Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές καταχωρείται σε «Αποθεματικό ε-

λογης αξίας». Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

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

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται ή όταν μια σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημίες παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ο Όμιλος εξετάζει την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών στην αρχή (διερευνητικά) συγκρίνοντας τους κρίσιμους όρους του μέσου αντιστάθμισης με τους κρίσιμους όρους του αντισταθμισμένου στοιχείου, και ύστερα σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (αναδρομικά) εξετάζει την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών εφαρμόζοντας τη μέθοδο συμψηφισμού σε δολάρια σε σωρευτική βάση.

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

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

Ακολουθούν τα αποτελέσματα του Ομίλου από τις δραστηριότητες αντιστάθμισης που καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων για το οικονομικό έτος 2013 και 2012 και παρουσιάζονται για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μετάλλων και τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος στους λογαριασμούς «Πωλήσεις» και «Κόστος πωληθέντων» ενώ για τις συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων παρουσιάζονται στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)»:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κέρδη / (Ζημίες) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	3.139	5.064
Κέρδη / (Ζημίες) από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	2.141	-2.867
Κέρδη / (Ζημίες) από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-111	-238
Κέρδη / (Ζημία) από συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος	251	0
<b>Ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα ως έσοδο ή (έξοδο)</b>	<b>5.419</b>	<b>1.959</b>

Τα κέρδη ή οι ζημίες που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα

(Αποθεματικό εύλογης αξίας) στις 31 Δεκεμβρίου 2013 θα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο επόμενο οικονομικό έτος.



## 17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	4.182	340
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	169.218	143.912
<b>Σύνολο</b>	<b>173.401</b>	<b>144.251</b>

Τα ανωτέρω ταμειακά διαθέσιμα αποτελούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών.

### 18. Μετοχικό κεφάλαιο

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

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις περί αναστροφής απόκτησης στο ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» εκδίδονται υπό την επωνυμία του νόμιμου αποκτώντος (που είναι η Viohalco) και καταρτίζονται (όπως παρατίθεται στις Σημειώσεις) με βάση τις λογιστικές αρχές της νόμιμης θυγατρικής ή του λογιστικά αποκτώντος (που είναι η Βιοχάλκο Ελληνική) διά

των οποίων μόνο το νομικό κεφάλαιο του λογιστικά αποκτώντος αναπροσαρμόζεται ώστε να αποτυπώνεται η κεφαλαιακή δομή του νόμιμου αποκτώντος.

Προκειμένου να είναι σύμφωνο με τον Βελγικό Κώδικα Εταιριών, το μετοχικό κεφάλαιο μετά τις Συγχωνεύσεις θα πρέπει να είναι το άθροισμα του μετοχικού κεφαλαίου κάθε εταιρίας που συμμετείχε στη συναλλαγή των συγχωνεύσεων. Επομένως, το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco μετά τις Συγχωνεύσεις ανέρχεται σε 104.996.194 Ευρώ που είναι το άθροισμα των μετοχικών κεφαλαίων προ συγχώνευσης της Βιοχάλκο Ελληνική (59.842.227 Ευρώ), της Viohalco (61.500 Ευρώ) και της Cofidin (45.092.467 Ευρώ).

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

### 19. Αποθεματικά

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	
							ξένων θυγατρικών	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>57.315</b>	<b>-1.299</b>	<b>14.146</b>	<b>311.506</b>	<b>5.453</b>	<b>387.121</b>	<b>-9.225</b>	<b>377.895</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετα από φόρους	0	1.986	1.634	0	0	3.620	445	4.065
Μεταφορά αποθεματικών	912	3.480	-1.177	1.766	11	4.992	0	4.992
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	269	136	130	866	144	1.544	-396	1.147
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>58.495</b>	<b>4.302</b>	<b>14.733</b>	<b>314.138</b>	<b>5.608</b>	<b>397.276</b>	<b>-9.176</b>	<b>388.100</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	
							ξένων θυγατρικών	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>58.495</b>	<b>4.302</b>	<b>14.733</b>	<b>314.138</b>	<b>5.608</b>	<b>397.276</b>	<b>-9.176</b>	<b>388.100</b>
Επαναταξινόμηση	-38.247	0	0	0	190.855	152.609	0	152.609
Ακύρωση των ιδίων μετοχών	0	0	0	0	-111.189	-111.189	0	-111.189
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετα από φόρους	0	-692	0	0	0	-692	-2.415	-3.106
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	611	121	387	360	-72	1.407	67	1.475
Μεταφορά αποθεματικών	866	0	2.353	10.463	-13.682	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>21.725</b>	<b>3.732</b>	<b>17.473</b>	<b>324.961</b>	<b>71.521</b>	<b>439.411</b>	<b>-11.524</b>	<b>427.888</b>

## 20. Δανεισμός

Δανεισμός		
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
<b>Μακροπρόθεσμα</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	186.205	109.687
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.125	1.470
Ομολογιακά Δάνεια	756.806	285.175
<b>Σύνολο</b>	<b>944.135</b>	<b>396.332</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	140.428	99.913
Τραπεζικός δανεισμός	336.255	872.660
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	377	816
<b>Σύνολο</b>	<b>477.060</b>	<b>973.388</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>1.421.195</b>	<b>1.369.720</b>

### Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Μεταξύ 1 και 2 ετών	45.948	277.953
Μεταξύ 2 και 5 ετών	867.826	87.496
Πάνω από 5 έτη	30.361	30.883
	<b>944.135</b>	<b>396.332</b>

### Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	5,34%	5,30%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,40%	5,83%
Ομολογιακά Δάνεια	5,27%	4,77%
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	3,21%	3,08%

Η λογιστική αξία των δανείων αποτελεί εύλογη προσέγγιση των εύλογων αξιών τους. Ο Όμιλος έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει μελλοντικές ανάγκες.

Τον Δεκέμβριο 2013, η Βιοχάλκο ολοκλήρωσε την αναδιάρθρωση του 78% των ανεξόφλητων χρεών της, εκδίδοντας μια σειρά από μακροπρόθεσμα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια. Η συνολική έκδοση υπερβαίνει το ολικό ποσό των 727 εκ. Ευρώ και απαρτίζεται από δέκα ξεχωριστά ομολογιακά δάνεια, ένα για κάθε σημαντική θυγατρική του Ομίλου Viohalco στην Ελλάδα. Ειδικότερα, τα ομολογιακά δάνεια ανά επιχειρηματικό κλάδο είναι:

- Κλάδος Χάλυβα και Σωλήνων Χάλυβα: 298 εκ. Ευρώ· 179,8 εκ. Ευρώ κατανέμονται στη Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα Α.Ε., 47,3 εκ. Ευρώ στη Σωληνοουργία Κορίνθου Α.Ε. και 71,4 εκ. Ευρώ στη Sovel Α.Ε.

- Κλάδος Χαλκού & Καλωδίων: 270 εκ. Ευρώ· 180,5 εκ. κατανέμονται στη Χαλκόρ Α.Ε., 13 εκ. Ευρώ στη Fitco Α.Ε. και 76,5 εκ. Ευρώ στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.
- Κλάδος Αλουμινίου: 159 εκ. Ευρώ· 100,5 εκ. κατανέμονται στην Ελβάλ Α.Ε., 38,2 εκ. Ευρώ στην Ετέμ Α.Ε., 11,2 εκ. Ευρώ στη Συμετάλ και 9 εκ. Ευρώ στην Elval Colour Α.Ε.

Τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια έχουν πενταετή διάρκεια και οι τράπεζες έχουν τη δυνατότητα να εγκρίνουν έως και διετή παράταση, κατόπιν αιτήματος των εκδοτριών εταιριών, τρεις μήνες πριν από τις ημερομηνίες αρχικής λήξης. Επίσης, τα ομολογιακά δάνεια περιλαμβάνουν μια διετή περίοδο χάριτος για τις αποπληρωμές κεφαλαίου και περιθώριο (spread) σταδιακά μειούμενου ετήσιου επιτοκίου. Τα νέα ομολογιακά δάνεια εξασφαλίζονται μέσω ενεχύρων επί πάγιου ενεργητικού ενώ περιέχουν

## Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα</b>		
Μέχρι 1 έτος	416	849
Από 1 έως 5 έτη	705	971
Πάνω από 5 έτη	555	756
<b>Σύνολο</b>	<b>1.676</b>	<b>2.577</b>
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-174	-292
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>1.502</b>	<b>2.285</b>
Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:		
Μέχρι 1 έτος	377	816
Από 1 έως 5 έτη	597	845
Πάνω από 5 έτη	528	625
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>1.502</b>	<b>2.285</b>

τις συνήθεις εγγυήσεις, αρνητικές ρήτρες, δεσμεύσεις και συμβάντα αθέτησης.

Καθ' όλη τη διάρκεια ισχύος των εν λόγω δανείων, οι ανωτέρω εταιρείες θα πρέπει να τηρούν ορισμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Η πρώτη εξέταση των συγκεκριμένων δεικτών θα γίνει στις 30 Ιουνίου 2014 για τις εισηγμένες εταιρείες και στις 31 Δεκεμβρίου 2014 για τις μη εισηγμένες.

Επίσης κατά το 2013, η θυγατρική εταιρία Σωληνοουργία Κορίνθου Α.Ε. προχώρησε στη σύναψη σύμβασης δανείου ύψους 47,7 εκ. Ευρώ με τη γερμανική τράπεζα Commerzbank, για τη χρηματοδότηση της επένδυσης στη νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων. Το δάνειο τελεί υπό την εγγύηση του φορέα ασφάλισης εξαγωγικών πιστώσεων του γερμανικού κράτους με την επωνυμία «Euler Hermes Deutschland AG». Έχει διάρκεια ισχύος 8,5 έτη που αρχίζουν από την ολοκλήρωση της επένδυσης και επιτόκιο 1,95% πλέον του εξαμηνιαίου Euribor. Η εν λόγω επένδυση αναμένεται να ολοκληρωθεί περίπου σε 2 έτη. Ο όμιλος Σιδενόρ έχει δώσει εξασφαλίσεις για τα ομολογιακά δάνεια.

Στη διάρκεια του 2013, η θυγατρική Sofia Med S.A. έλαβε πενταετές δάνειο από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης, με δυνατότητα επέκτασης κατά δύο έτη, ύψους 40 εκ. Ευρώ. Επίσης, η εταιρία μετέτρεψε μέρος του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της σε μακροπρόθεσμο κοινοπρακτικό δάνειο πενταετίας ύψους 60 εκ. Ευρώ.

Για τη λήψη των τραπεζικών δανείων του Ομίλου έχουν συσταθεί υποθήκες σε ακίνητα συνολικής αξίας 1.007 εκ. Ευρώ.

Συγκεκριμένα, 379 εκ. Ευρώ συστάθηκαν για

λογαριασμό της Χαλκόρ Α.Ε. και των θυγατρικών της, 438 εκ. Ευρώ για λογαριασμό της Σιδενόρ Α.Ε. και των θυγατρικών της και 190 εκ. Ευρώ συστάθηκαν για λογαριασμό της Ελβάλ Α.Ε. και των θυγατρικών της.

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

#### Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Όλοι οι υπάλληλοι του Ομίλου είναι ασφαλισμένοι για την κύρια σύνταξή τους από τα αντίστοιχα ταμεία κοινωνικής ασφάλισης σύμφωνα με την τοπική νομοθεσία. Αφού καταβληθούν οι εισφορές, ο Όμιλος δεν έχει 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

Στην Ελλάδα, οι υπάλληλοι δικαιούνται ένα εφάπαξ ποσό κατά τη συνταξιοδότησή τους. Το εφάπαξ καθορίζεται σύμφωνα με τα έτη προϋπηρεσίας και τον μισθό κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Ο Όμιλος θεωρεί ότι αυτό είναι πρόγραμμα καθορισμένων παροχών και χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η εμφανιζόμενη υποχρέωση παροχών προσωπικού του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 και 2012 αναλύεται ως ακολούθως:

**Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012*
<b>Παροχές σε εργαζομένους</b>	<b>20.018</b>	<b>25.451</b>

**Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	1.523	1.586
Έξοδα τόκων	637	978
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	524	603
Ζημίες/(κέρδη) διακανονισμού/ περικοπών/ τερματισμού	514	1.345
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>	<b>3.197</b>	<b>4.512</b>

**Κινήσεις καθαρής υποχρέωσης στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
<b>Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη της χρήσης</b>	<b>25.451</b>	<b>23.522</b>
Παροχές καταβληθείσες	-3.803	-6.667
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	3.197	4.512
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	-4.827	4.084
<b>Υποχρέωση στον Ισολογισμό</b>	<b>20.018</b>	<b>25.451</b>

**Επαναυπολογισμός:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Αναλογιστικά (κέρδη)/(ζημίες)	-4.827	4.084
<b>Συνολικό ποσό αναγνωρισμένο στα λοιπά συνολικά εισοδήματα στη διάρκεια της χρήσης</b>	<b>-4.827</b>	<b>4.084</b>

**Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Προεξοφλητικό επιτόκιο	3,20%	3,18%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,96%	3,20%

\* Αναμορφωμένα (βλέπε σημείωση 3)

**22. Επιχορηγήσεις****Επιχορηγήσεις**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>36.939</b>	<b>36.482</b>
Είσπραξη Επιχορηγήσεων	12.403	5.727
Μεταφορά επιχορήγησης σε απαιτήσεις/ υποχρεώσεις	331	-653
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-4.368	-4.617
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>45.305</b>	<b>36.939</b>

Οι κρατικές επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί λόγω επένδυσης σε ενσώματα πάγια.



## 23. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Προμηθευτές	216.714	220.197
Γραμμάτια πληρωτέα	30.371	23.435
Επιταγές πληρωτέες	143	201
Προκαταβολές πελατών	17.079	15.673
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	8.655	9.635
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	11.565	15.914
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (Σημ. 35)	4.925	6.178
Πιστωτές διάφοροι	6.389	11.448
Έσοδα επόμενων χρήσεων	2.571	67
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	16.568	21.267
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	4.751	2.720
Αναλογία τρίτων στα πληρωτέα μερίσματα	59	88
Λοιπές Υποχρεώσεις	52	0
<b>Σύνολο</b>	<b>319.841</b>	<b>326.823</b>

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» περιλαμβάνει υποχρέωση προς τη Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. στην Ελλάδα (εφεξής «ΔΕΗ») που ανέρχεται συνολικά σε 23 εκ. Ευρώ των θυγατρικών εταιριών Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε. και Sovel Α.Ε. Στις 21 Ιανουαρίου 2014, αυτές οι δύο εταιρείες απέστειλαν εξώδικα στη ΔΕΗ και απορρίπτουν την εφαρμοζόμενη και προτεινόμενη από τη ΔΕΗ τιμολόγηση ηλεκτρικής ενέργειας τονίζοντας ότι με εμπειριστατωμένη, τεχνική και

οικονομική τεκμηρίωση το κόστος της ΔΕΗ για το προφίλ κατανάλωσης των δύο αυτών εταιριών είναι 34 Ευρώ/μεγαβατώρα. Σημειώνεται ότι από το 2010 μέχρι το 2013 η συνολική χρέωση στα τιμολόγια της ΔΕΗ ανήλθε σε 123,2 εκ. Ευρώ ενώ θα έπρεπε να έχουν τιμολογηθεί 96,9 εκ. Ευρώ. Η διεκδικούμενη από αυτές τις δύο εταιρείες διαφορά ύψους 26,3 εκ. Ευρώ, βάσει της αρχής της συντηρητικότητας, έχει ενσωματωθεί (κοστολογηθεί) κανονικά στα αποτελέσματα των ανωτέρω εταιριών.

## 24. Προβλέψεις

Μακροπρόθεσμα				
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>160</b>	<b>1.000</b>	<b>3.313</b>	<b>4.473</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	25	25
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	4	0	18	23
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-105	-13	-276	-394
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>60</b>	<b>987</b>	<b>3.081</b>	<b>4.127</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>60</b>	<b>987</b>	<b>3.081</b>	<b>4.127</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	-23	-23
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	46	0	-38	8
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-41	0	-8	-49
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>65</b>	<b>987</b>	<b>3.012</b>	<b>4.063</b>

## Βραχυπρόθεσμα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>144</b>	<b>689</b>	<b>232</b>	<b>1.065</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	3	3
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0	0	170	170
Αναδιάρθρωση	0	-140	0	-140
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0	-549	-57	-607
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>348</b>	<b>492</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>348</b>	<b>492</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	-3	-3
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0	0	356	356
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0	0	-170	-170
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>531</b>	<b>675</b>

## 25. Έξοδα ανά κατηγορία

### 2013

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε εργαζομένους	26	-149.030	-31.038	-33.463	-213.531
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		-2.005.105	-1.435	-153	-2.006.692
Ενέργεια		-70.623	-210	-126	-70.959
Αποσβέσεις		-98.157	-4.728	-7.845	-110.729
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		0	0	-11	-11
Ασφάλιστρα		-6.030	-4.889	-955	-11.873
Ενοίκια		-4.653	-2.396	-2.780	-9.829
Μεταφορές		-33.880	-45.243	-1.339	-80.463
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης		-4	-1.100	-216	-1.321
Αμοιβές και παροχές τρίτων		-113.050	-17.784	-19.122	-149.957
Προβλέψεις		-2.424	-3.007	-1.251	-6.682
Τόκοι		-4	-1	0	-4
Λοιπά Έξοδα		-227.129	-6.704	-14.146	-247.979
<b>Σύνολο</b>		<b>-2.710.089</b>	<b>-118.533</b>	<b>-81.407</b>	<b>-2.910.030</b>

### 2012

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε εργαζομένους	26	-159.749	-31.534	-37.448	-228.731
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		-2.314.663	-1.453	-537	-2.316.653
Ενέργεια		-81.801	-169	-114	-82.084
Αποσβέσεις		-127.466	-5.076	-7.861	-140.403
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		0	0	-15	-15
Ασφάλιστρα		-6.347	-5.832	-909	-13.089
Ενοίκια		-5.182	-2.365	-2.024	-9.570
Μεταφορές		-39.744	-51.950	-1.242	-92.935
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης		-5	-1.294	-139	-1.438
Αμοιβές και παροχές τρίτων		-122.443	-13.865	-18.415	-154.723
Προβλέψεις		-663	-2.275	-126	-3.064
Τόκοι		0	-23	0	-24
Λοιπά Έξοδα		-229.640	-19.699	-17.620	-266.959
<b>Σύνολο</b>		<b>-3.087.702</b>	<b>-135.534</b>	<b>-86.451</b>	<b>-3.309.687</b>

## 26. Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	171.263	181.595
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	39.761	44.076
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	362	354
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (Σημείωση 22)	3.197	4.512
Λοιπές παροχές εργαζομένων	3.803	4.345
<b>Σύνολο</b>	<b>218.386</b>	<b>234.882</b>
<b>Λοιπές παροχές εργαζομένων</b>		
Κέρδη διανεμόμενα σε προσωπικό	320	667
Παρεπόμενες παροχές	2.030	2.169
Μετακίνηση & διατροφή	276	288
Bonus	894	692
Λοιπά	283	529
<b>Σύνολο</b>	<b>3.803</b>	<b>4.345</b>

### Οι παροχές σε εργαζομένους αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Κόστος πωληθέντων	149.030	159.749
Έξοδα διάθεσης	31.038	31.534
Έξοδα διοίκησης	33.463	37.448
Λοιπά Έξοδα	4.855	6.151
	<b>218.386</b>	<b>234.882</b>

## 27. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

### Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Έσοδα</b>		
Έσοδα τόκων	7.399	8.963
Συναλλαγματικές διαφορές	1.015	1.042
Λοιπά	322	331
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>8.736</b>	<b>10.336</b>
<b>Έξοδα</b>		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-91.197	-94.560
Υποσχετικές	0	-3
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	-1	-1
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.556	-2.511
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων, αντιστάθμιση εύλογης αξίας	0	-1.032
Λοιπά	-2.142	-2.023
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-94.896</b>	<b>-100.130</b>
<b>Έσοδα από μερίσματα</b>	<b>223</b>	<b>60</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>-85.936</b>	<b>-89.734</b>

## 28. Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
Φόρος χρήσης	-12.927	-11.979
Αναβαλλόμενος φόρος	-18.966	10.556
<b>Σύνολο</b>	<b>-31.893</b>	<b>-1.423</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ		2013	2012
<b>Ζημίες προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>-192.038</b>	<b>-74.761</b>
Φόρος βάσει φορολογικού συντελεστή Ελλάδα	-26,0%	49.921	14.952
Επίπτωση μόνιμων διαφορών	6,4%	-12.907	-4.005
Απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	-0,7%	3.252	1.135
Επίπτωση φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-0,4%	426	-13.157
Επίπτωση στο φόρο χρήσης λόγω διαφορετικών συντελεστών εξωτερικού	0,8%	-1.474	-3.727
Ζημίες στις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος	14,8%	-29.341	-3.191
Αναπροσαρμογή φορολογικών αξιών παγίων στοιχείων	0,0%	0	2.780
Αναγνώριση αφορολόγητων αποθεματικών	-2,7%	5.200	2.773
Μερικός αντιλογισμός ή χρήση προβλέψεων για φόρους	-0,5%	888	1.887
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,2%	-468	-467
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων εξωτερικού	0,0%	66	0
Επίπτωση αλλαγής συντελεστή	20,4%	-39.931	0
Λοιποί φόροι	0,2%	-412	-387
Αντιλογισμός αναβαλλόμενων απαιτήσεων	2,2%	-4.307	0
Πρόβλεψη για εισφορά αφορολόγητων αποθεματικών	1,4%	-2.807	-15
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>		<b>-31.893</b>	<b>-1.423</b>

Από 1/1/2013, σύμφωνα με το άρθρο 9 του νόμου 4110/2013 μεταβλήθηκε ο φορολογικός συντελεστής στην Ελλάδα από 20% σε 26%.

Λόγω της αλλαγής του φορολογικού συντελεστή έγινε επαναυπολογισμός της αναβαλλόμενης φορολογίας των προηγούμενων

χρήσεων, από τον οποίο προέκυψε πρόσθετη αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ύψους 36,3 εκ. Ευρώ για τον Όμιλο. Το αναφερόμενο ποσό διαμόρφωσε τον αναβαλλόμενο φόρο και επηρέασε τα αποτελέσματα της χρήσεως.



## 29. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Λοιπά έσοδα</b>		
Επιδότησεις Χρήσεων	386	1.628
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	11.013	22.125
Αποζημιώσεις	166	387
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	372	793
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	1.016	775
Έσοδα τόκων (λειτουργικής δραστηριότητας)	0	0
Αποσβέσεις ληφθεισών επιχορηγήσεων	4.368	4.617
Αποτίμηση συμμετοχών και λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων	895	249
Συναλλαγματικές διαφορές	10.979	4.857
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	558	1.211
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	754	773
Λοιπά έσοδα	1.850	4.213
<b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>	<b>32.359</b>	<b>41.629</b>
<b>Λοιπά Έξοδα</b>		
<b>Έξοδα Λειτουργίας - Παραγωγής μη Κοστολογηθέντα</b>	<b>-255</b>	<b>-470</b>
Έξοδα Λειτουργίας - Ανάπτυξης	-271	-324
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	0	0
Αποτίμηση συμμετοχών και λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων	-1.945	-176
Συναλλαγματικές διαφορές	-11.726	-5.579
Ζημιές απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις	-700	-2.020
Αποσβέσεις	-1.149	-3.161
Λοιπά Έξοδα	-9.160	-18.131
<b>Σύνολο άλλων εξόδων</b>	<b>-25.206</b>	<b>-29.863</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)</b>	<b>7.153</b>	<b>11.766</b>

## 30. Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2013	2012
Απομείωση επενδύσεων σε ακίνητα	10	-45.367	0
Απομείωση ενσώματων παγίων στοιχείων	8	-28.992	-3.478
Κόστος αδρανούς παραγωγικής ικανότητας		-11.358	-1.561
Έξοδα μετεγκατάστασης		-10.636	0
Αγορά ευκαιρίας κατά την εξαγορά	6	5.532	0
		<b>-90.820</b>	<b>-5.039</b>

### Κόστος αδρανούς παραγωγικής ικανότητας

Στις 21 Φεβρουαρίου 2013 λόγω της δύσκολης εγχώριας οικονομικής συγκυρίας που πλήττει κατεξοχήν την οικοδομική δραστηριότητα και με στόχο την προσαρμογή της παραγωγής στη χαμηλή ζήτηση προϊόντων οικοδομικού χάλυβα, η θυγατρική ΣΟΒΕΛ Α.Ε., σε συνεννόηση με τους εργαζομένους της, προέβη σε προσωρινή αναστολή της παραγωγικής λειτουργίας του εργοστασίου στον Αλμυρό Μαγνησίας για το μήνα Μάρτιο. Τα έξοδα που προέκυψαν από αυτή την αναστολή έχουν χρεωθεί στα μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία.

### Έξοδα μετεγκατάστασης

Το 2013, η εταιρία συμμετοχών Viohalco SA του Ομίλου μετέφερε τη νόμιμη έδρα της από την Αθήνα Ελλάδα στις Βρυξέλλες Βελγίου και εισήγαγε τις μετοχές της χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών. Οι δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν σε σχέση με τη μετεγκατάσταση αφορούν αμοιβές δικηγόρων, έξοδα μεταφοράς ακινήτων και άλλα συναφή στοιχεία.

### 31. Ανειλημμένες υποχρεώσεις

#### (α) Συμβατικές δεσμεύσεις

Οι κάτωθι αναφερόμενες δεσμεύσεις αναφέρονται σε συμβόλαια που έχουν συνάψει οι θυγατρικές του Ομίλου σύμφωνα με τα επενδυτικά προγράμματά τους.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Ενσώματα πάγια στοιχεία	64.585	39.179
	<b>64.585</b>	<b>39.179</b>

#### (β) Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις ως μισθωτής

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Μέχρι 1 έτος	3.970	3.925
Από 1 έως 5 έτη	7.563	8.720
Περισσότερα από 5 έτη	803	1.237
	<b>12.336</b>	<b>13.882</b>
Έξοδα στα αποτελέσματα	<b>4.517</b>	<b>5.428</b>

Δεν υπάρχουν συμβατικές υποχρεώσεις για μελλοντικές επισκευές και συντηρήσεις των επενδυτικών ακινήτων.

#### (γ) Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	72.349	54.035
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	19.332	17.040
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτές	133	19

### 32. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ανατρέξτε στη Σημείωση 15 που παραθέτει την απαίτηση σε εξέλιξη. Ο Όμιλος δεν έχει άλλες ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

### 33. Συμβόλαιο για έργα υπό κατασκευή

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια (μέρος του κλάδου χαλκού και καλωδίων) ασχολείται με συμβόλαια έργων που καλύπτουν κυρίως την κατασκευή και την εγκατάσταση χερσαίων και υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Τιμολογημένα έσοδα χρήσης	7.054	12.629
Οφειλόμενες προκαταβολές	448	736
Ποσό παρακρατήσεων για καλή εκτέλεση	543	556

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

### 34. Συνδεδεμένα μέρη

Οι ακόλουθες συναλλαγές, μαζί με τα ποσά που οφείλονται από και προς στο τέλος της χρήσης, έχουν πραγματοποιηθεί με συγγενείς εταιρείες που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και άλλα συνδεδεμένα μέρη.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη		
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2013	2012
<b>Πωλήσεις αγαθών / υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς εταιρείες	19.242	11.218
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	10.066	12.815
	<b>29.309</b>	<b>24.033</b>
<b>Αγορές αγαθών / υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς εταιρείες	4.973	5.407
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.085	19.779
	<b>18.058</b>	<b>25.186</b>
<b>Αγορές παγίων</b>		
Συγγενείς εταιρείες	988	283
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	85
	<b>988</b>	<b>368</b>
<b>Υπόλοιπα τέλους περιόδου που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κ.λπ.</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Συγγενείς εταιρείες	15.108	13.921
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	38	1.059
	<b>15.146</b>	<b>14.980</b>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Συγγενείς εταιρείες	1.929	2.914
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.996	3.264
	<b>4.925</b>	<b>6.178</b>

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, πραγματοποιούνται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

#### Αμοιβή Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντικών Στελεχών

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει την επισκόπηση των αμοιβών που καταβλήθηκαν στα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη για την εκτέλεση της εντολής τους το 2013.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	31/12/2012
Αμοιβές στο Διοικητικό Συμβούλιο και Διευθυντικά Στελέχη	1.671	1.327

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη στον παραπάνω πίνακα αποτελούν σταθερή αποζημίωση. Στη διάρκεια του 2013 δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αποζημιώσεις, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βασισμένες στις μετοχές.

### 35. Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	2013	2012
Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-173.335.760	-49.933.519
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	201.956.762	199.474.091
Βασικά και Απομειωμένα (σε Ευρώ ανά μετοχή)	-0,8583	-0,2503

Ο υπολογισμός των βασικών και απομειωμένων κερδών ανά μετοχή έχει βασιστεί στα ακόλουθα κέρδη που είναι αποδοτέα στους κοινούς μετόχους και στον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία:

<b>Βασικά και Απομειωμένα Κέρδη ανά Μετοχή</b>		
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-173.336	-49.934

Ο αριθμητής που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή και των απομειωμένων κερδών ανά μετοχή είναι ίδιος.

<b>Μέσος σταθμισμένος όρος αριθμού κοινών μετοχών σε κυκλοφορία</b>		
σε χιλιάδες μετοχών	2013	2012
Εκδοθείσες κοινές μετοχές την 1η Ιανουαρίου	199.474	199.474
Επίπτωση μετοχών που εκδόθηκαν λόγω συνένωσης επιχειρήσεων	2.483	0
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου	201.957	199.474

Ο μέσος σταθμισμένος όρος των μετοχικών τίτλων αναφέρεται σε μετοχές σε κυκλοφορία στη διάρκεια της περιόδου.

Ο παρονομαστής που χρησιμοποιείται στον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή και των απομειωμένων κερδών ανά μετοχή είναι ίδιος.

### 36. Αριθμός Προσωπικού

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού από τον Όμιλο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν: 7.857 άτομα (2012: 7.754).

### 37. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 13 Ιανουαρίου 2014, η Viohalco υπέβαλε αίτηση για τη δευτερογενή εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην Ελλάδα. Στη συνέχεια, η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ξεκίνησε στις 14 Φεβρουαρίου 2014.

Σε συνέχεια της απόφασης της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού Α.Ε. στην Ελλάδα περί μείωσης της τιμής της ηλεκτρικής ενέργειας για τη βιομηχανία, η Σιδενόρ Α.Ε. ανακοίνωσε ότι προχωρά σε νέα επένδυση ύψους 10 εκ. Ευρώ στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης προκειμένου να ενισχύσει την ανταγωνιστικότητά της. Στόχος αυτής της νέας επένδυσης είναι η αποφυγή υπερθέρμανσης των μπιγιετών με φυσικό αέριο, όπως συμβαίνει στους κλασικούς κλιβάνους αναθέρμανσης. Για το σκοπό αυτό, θα τοποθετηθεί ηλεκτρικός φούρνος (επαγωγικός), σε σειρά με τις γραμμές χύτευσης, που θα ανεβάζει τη θερμοκρασία των ήδη ζεστών

μπιγιετών σε θερμοκρασία έλασης πριν αυτές κρυσώσουν. Με την επένδυση αυτή, θα εξοικονομείται σημαντική ποσότητα ενέργειας, ενώ ταυτόχρονα θα επιτευχθεί μείωση του συνολικού αποτυπώματος άνθρακα της εγκατάστασης, δεδομένου ότι πλέον η έλαση χάλυβα θα έχει μηδενικό άμεσο αποτύπωμα άνθρακα (λόγω της μη χρήσης φυσικού αερίου).

Τέλος, η Ελληνικά Καλώδια ανακοίνωσε ότι της ανατέθηκε από τον ΑΔΜΗΕ (Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας) το έργο της Ομάδας Β του Διαγωνισμού Διασύνδεσης των Κυκλάδων, του οποίου η αξία ανέρχεται σε 93 εκ. Ευρώ. Το έργο αφορά υπόγειες και υποβρύχιες καλωδιακές διασυνδέσεις 150 kV Σύρου - Τήνου, Σύρου - Μυκόνου, Σύρου - Πάρου και τερματικό καλωδίων 150 kV στην Τήνο. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ αναλαμβάνει, πέραν της προμήθειας των καλωδίων, την πόντιση, την προστασία των καλωδίων στα παράκτια τμήματα, καθώς και την υλοποίηση των απαραίτητων συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο του ΑΔΜΗΕ. Η υπογραφή της σύμβασης θα πραγματοποιηθεί μετά τον προσυμβατικό έλεγχο που απαιτείται από το Ελεγκτικό Συμβούλιο.

### 38. Αμοιβές Ελεγκτή

Οι νόμιμοι ελεγκτές, KPMG Réviseurs d'Entreprises και Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, και ορισμένες εταιρείες - μέλη του δικτύου KPMG έλαβαν αμοιβές ύψους 659.800 Ευρώ και 592.400 Ευρώ για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 31 Δεκεμβρίου 2012 αντίστοιχα για τις ακόλουθες υπηρεσίες:



Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2013	2012
<b>KPMG Réviseurs d'Entreprises</b>		
Έλεγχος	80	0
Ελεγκτικές υπηρεσίες	5	0
	<b>85</b>	<b>0</b>
<b>Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises</b>		
Έλεγχος	10	0
Ελεγκτικές υπηρεσίες	44	0
	<b>54</b>	<b>0</b>
<b>Δίκτυο KPMG</b>		
Έλεγχος	409	470
Ελεγκτικές υπηρεσίες	9	0
Φορολογικές υπηρεσίες	151	123
Λοιπές υπηρεσίες	37	0
	<b>606</b>	<b>592</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>746</b>	<b>592</b>

### 39. θυγατρικές εταιρίες

Η σύνθεση του ομίλου στο τέλος της περιόδου αναφοράς ήταν ως εξής:

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής 2013	Ποσοστό Συμμετοχής 2012
ΑΕΙΦΟΡΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	67,89%	67,08%
ΑΕΙΦΟΡΟΣ BULGARIA S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	67,89%	67,08%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	36,55%	34,25%
ΑΚΡΟΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	64,10%	59,14%
ALCOMET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	99,36%	99,36%
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	53,56%	50,30%
ALURAME SPA	ΙΤΑΛΙΑ	71,92%	67,00%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	73,11%	68,50%
ΑΡΓΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	52,28%	51,65%
ATHENS ART CENTRE A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	73,12%	68,51%
AUTOMATIC WIRE MACHINES SA	ΙΤΑΛΙΑ	30,24%	39,58%
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	88,75%	87,37%
ΑΝΤΙΜΕΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	75,00%
ΑWM SPA	ΙΤΑΛΙΑ	25,65%	25,35%
BEAT A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	50,09%	49,70%
BELANTEL HOLDINGS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	66,36%	60,05%
ΒΕΜΕΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	75,45%	74,55%
BET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	77,02%	76,43%
ΒΙΞΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	71,29%	66,23%
BIODIESEL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	12,07%	11,93%
BLYTHE LTD	ΚΥΠΡΟΣ	73,11%	68,50%
BOZETTI LTD	ΚΥΠΡΟΣ	75,45%	74,55%
BRIDGNORTH LTD	ΑΓΓΛΙΑ	73,11%	68,50%
ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
CONSUTANT & CONSTRUCTION SOLUTION A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	70,95%	66,20%
COPPERPROM ΕΠΕ	ΕΛΛΑΔΑ	57,25%	52,24%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	66,54%	64,64%
CPW AMERICA Co	ΗΠΑ	66,54%	64,64%
DE LAIRE LTD	ΚΥΠΡΟΣ	49,98%	45,40%

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής 2013	Ποσοστό Συμμετοχής 2012
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	71,40%	69,23%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	71,65%	67,72%
ΔΙΑΤΟΥΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	98,62%	98,62%
DOJAN STEEL LLCOP	Π.Γ.Δ.Μ.	75,45%	74,55%
DOMORPLEX LTD	ΚΥΠΡΟΣ	33,95%	33,55%
ΕΔΕ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	49,98%	45,40%
EIVAL COLOUR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	73,11%	68,27%
ΕΒΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	73,11%	68,50%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	68,21%	64,49%
ENERGY SOLUTIONS SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	91,61%	91,61%
ΕΡΓΟ ΣΤΗΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	38,07%	35,19%
ERGORAMA A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	22,83%	21,10%
ΕΡΛΙΚΟΝ ΑΒΕ	ΕΛΛΑΔΑ	75,68%	74,79%
ΕΤΕΜ ALBANIA SA	ΑΛΒΑΝΙΑ	53,56%	50,30%
ΕΤΕΜ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	53,56%	50,30%
ΕΤΕΜ BULGARIA SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	53,56%	50,30%
ΕΒΙΚΕ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,98%	99,98%
ΕΤΗΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	52,80%	52,17%
ΕΤΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	53,56%	50,30%
ΕΤΕΜ SYSTEMS LLC	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	53,56%	50,30%
ΕΤΕΜ SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	53,56%	50,30%
FITCO A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	66,36%	60,05%
ΦΛΟΚΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	83,12%	-
FULGOR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	49,98%	45,40%
GENECOS S.A.	ΓΑΛΛΙΑ	46,60%	42,26%
ΧΑΜΠΑΚΗΣ Ε.Π.Ε. ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΙ	ΕΛΛΑΔΑ	66,36%	60,05%
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	66,36%	60,05%
HALKORAL SH.PK	ΑΛΒΑΝΙΑ	66,36%	60,05%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	49,98%	45,40%
HUMBEL LTD	ΚΥΠΡΟΣ	66,54%	64,64%
ICME ECAB S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	49,29%	44,77%
JOSTDEX LIMITED	ΚΥΠΡΟΣ	70,92%	70,08%
KIFISSOS MALL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	54,43%	54,43%
LESCO ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	32,49%	29,50%
LESCO OOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	49,98%	45,40%
METAL AGENCIES LTD	ΑΓΓΛΙΑ	66,13%	60,92%
METAL GLOBE DOO	ΣΕΡΒΙΑ	64,14%	59,04%
METAL VALIUS LTD	ΣΕΡΒΙΑ	88,75%	87,37%
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	37,73%	37,28%
MKC GMBH	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	68,66%	64,11%
MORPETS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	53,56%	50,30%
NOBAL AE	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
NOVOMETAL DOO	Π.Γ.Δ.Μ.	88,75%	87,37%
PORT SVISHTOV WEST S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	55,14%	54,48%
ΠΡΑΚΣΥΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	46,03%	38,00%
PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	55,14%	54,48%
ΠΡΟΣΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	75,45%	74,55%
PROSAL TUBES S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	75,45%	74,55%
SANIPARK A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SANITAS ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
SANITAS Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΑΛΥΒΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	75,45%	74,55%
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	75,45%	74,55%
SIDERAL SHRK	ΑΛΒΑΝΙΑ	75,45%	74,55%
SIDEROM STEEL SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	75,45%	74,55%
ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	18,55%	18,33%

<b>ΟΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>Χώρα</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής 2013</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής 2012</b>
SIGMA IS SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	52,28%	51,65%
SMARTREO PTY LTD	ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	36,97%	-
SOFIA MED AD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	66,36%	60,05%
SOVEL A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	77,02%	76,43%
STEELMET BULGARIA SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	53,56%	50,30%
STEELMET CYPRUS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	63,38%	59,56%
STEELMET EXPORTS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	64,34%	59,56%
STEELMET ROMANIA SA	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	66,50%	61,48%
STEELMET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	63,38%	58,59%
STOMANA IDUSTRY SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	75,45%	74,35%
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	73,11%	68,50%
TECHOR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	76,81%	70,37%
TEPRO METAL AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	68,66%	64,11%
TEPROMETAL SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
TEPROSTEEL SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	75,45%	74,55%
ΘΕΡΜΟΛΙΘ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	47,54%	46,97%
TEKA SYSTEMS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	50,01%
ΒΕΠΕΜ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	74,29%	71,54%
ΒΙΑΝΑΤΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	88,75%	87,37%
ΒΙΕΝΕΡ ΑΓΙΟΙ ΑΝΑΡΓΥΡΟΙ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΒΙΕΝΕΡ ΑΓΙΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΒΙΕΝΕΡ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	36,55%	34,25%
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΞΕΝΚΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	ΡΩΣΙΑ	29,04%	28,69%





# Πιστοποιητικό Ορκωτών Ελεγκτών για τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

## Έκθεση ελέγχου προς τη Γενική Συνέλευση της Viohalco SA για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013

Στα πλαίσια της εντολής ανάθεσης έργου συντάξαμε την παρούσα έκθεση σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές διατάξεις. Αυτή η έκθεση περιλαμβάνει την έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013, όπως φαίνεται παρακάτω, καθώς επίσης και την αναφορά μας επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

## Έκθεση επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων – Με σύμφωνη γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco SA (η «Εταιρία»), που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο.

Αυτές οι ενοποιημένες οικονομικές απαιτήσεις αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2013, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις που αποτελούνται από περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάσταση οικονομικής θέσης ανέρχεται σε Ευρώ 3.365.423.000 και της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως σε Ευρώ 223.931.000.

### Ευθύνη της Διοίκησης για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση από τον Όμιλο και εύλογη παρουσίαση των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων του Ομίλου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Έχουμε συγκεντρώσει από τα στελέχη της Εταιρίας και τη διοίκηση όλες τις επεξηγήσεις και πληροφορίες απαραίτητες για να διενεργήσουμε τον έλεγχό μας.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### Με σύμφωνη Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, την ενοποιημένη οικονομική θέση κατά

την 31 Δεκεμβρίου 2013 και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τις νομικές και τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και το περιεχόμενο της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Στα πλαίσια της εντολής ανάθεσης έργου και σύμφωνα

με το Βελγικά Ελεγκτικά πρότυπα τα οποία συμπληρώνουν τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα που εφαρμόζονται στο Βέλγιο, η ευθύνη μας είναι να επιβεβαιώσουμε, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη συμμόρφωση με τις βασικές νομικές και κανονιστικές διατάξεις. Σε αυτή τη βάση, σας παρέχουμε τις ακόλουθη διατύπωση η οποία δεν τροποποιεί την έκθεσή μας επί των ενοποιημένων καταστάσεων:

- Η ετήσια έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων περιέχει πληροφορίες που απαιτούνται από τη νομοθεσία, και είναι σύμφωνη, από κάθε ουσιώδη άποψη, με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και δεν παρουσιάζει κάποια σημαντική ασυνέπεια με τις πληροφορίες που συγκεντρώσαμε κατά τη διενέργεια της εργασίας μας.

Βρυξέλλες, 30 Απριλίου 2014

KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Ορκωτός Ελεγκτής  
εκπροσωπούμενη από  
Benoit Van Roost  
Réviseurs d'Entreprises

# Συνοπτικός Νόμιμος Ισολογισμός & Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με το άρθρο 105 του Κώδικα Εταιριών, οι μη ενοποιημένοι λογαριασμοί παρουσιάζονται ακολούθως σε συνοπτική μορφή των ετήσιων λογαριασμών, η οποία δεν περιλαμβάνει όλα τα προσαρτήματα που απαιτούνται από τον νόμο ή την έκθεση του Νόμιμου Ελεγκτή. Η πλήρης έκδοση των ετήσιων λογαριασμών,

όπως έχει κατατεθεί στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου (National Bank of Belgium), θα διατίθεται κατόπιν αιτήματος από την έδρα της εταιρίας. Επίσης, θα διατίθενται στην ιστοσελίδα ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)). Η έκθεση του νόμιμου ελεγκτή για τους ετήσιους λογαριασμούς ήταν χωρίς επιφυλάξεις.

## Συνοπτική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου 2013
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>950.911</b>
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	3.196
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	866
Ενσώματα πάγια στοιχεία	56.689
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	890.161
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>50.567</b>
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	5.630
Επενδύσεις	40.040
Διαθέσιμα σε τράπεζες και ταμείο	4.089
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	808
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.001.478</b>

Σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου 2013
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά</b>	<b>998.511</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	104.996
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	432.201
Αναπροσαρμογή αξίας	17.119
Λοιπά Αποθεματικά	368.792
Κέρδη εις νέον	75.402
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>2.967</b>
Ποσά πληρωτέα εντός ενός έτους	2.694
Πραγματοποιηθέντα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	272
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>1.001.478</b>

## Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων

Σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013
<b>Πωλήσεις και υπηρεσίες</b>	<b>2.300</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>	<b>4.167</b>
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	2.271
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	216
Αποσβέσεις και διαγραφή ποσών από έξοδα εκκίνησης, αύλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	1.145
Διαγραφέντα ποσά από αποθέματα, συμβάσεις σε εξέλιξη και χρεώστες	9
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	526
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>-1.867</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>1.181</b>
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	728
Έσοδα από κυκλοφορούν ενεργητικό	453
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>259</b>
Έξοδα δανείων	7
Διαγραφή ποσών από κυκλοφορούν ενεργητικό	-511
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	763
<b>Μερικά αποτελέσματα</b>	<b>-946</b>
<b>Έκτακτα έσοδα</b>	<b>31.899</b>
Αναπροσαρμογές διαγραφέντων ποσών από χρηματοοικονομικά πάγια στοιχεία	31.899
<b>Έκτακτα έξοδα</b>	<b>118.304</b>
Έκτακτες αποσβέσεις και έκτακτα διαγραφέντα ποσά από έξοδα ίδρυσης, αύλα και ενσώματα πάγια στοιχεία	16.410
Διαγραφέντα ποσά από χρημ/κα πάγια στοιχεία	92.029
Ζημιές από τη διάθεση πάγιων στοιχείων ενεργητικού	1.990
Λοιπά έκτακτα έξοδα	7.875
<b>Ζημιές προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-87.351</b>
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>0</b>
<b>Ζημιές χρήσης</b>	<b>-87.351</b>



# Δήλωση Υπεύθυνων Προσώπων

## **ΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΚΡΙΒΟΔΙΚΑΙΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΚΑΙΑ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής επιτροπής, (δηλαδή οι Ευάγγελος Μουστάκας, Jacques Moulart, 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 2013, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, παρέχουν ακριβοδίκαιη εικόνα για τα στοιχεία της καθαρής θέσης, της οικονομικής θέσης και των οικονομικών επιδόσεων της εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,
- β) η έκθεση διαχείρισης επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων παρέχει ακριβοδίκαιη εικόνα για την εξέλιξη και τις επιδόσεις των δραστηριοτήτων και τη θέση της εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Οι ακόλουθες εξηγήσεις έχουν σκοπό να βοηθήσουν τον γενικό αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Ετήσια Έκθεση. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω ισχύουν για όλη την ετήσια έκθεση, εκτός εάν απαιτείται διαφορετική ερμηνεία από τα συμφραζόμενα.

<b>Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</b>	Εισπρακτέοι λογαριασμοί/ Έσοδα * 365
<b>Δείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων BCC</b>	Πληρωτέοι λογαριασμοί/ Κόστος πωληθέντων * 365
<b>Βελγικά GAAP</b>	Ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών
<b>Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ:</b>	Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο
<b>Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων Διασυνοριακή Συγχώνευση</b>	Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα Η διασυνοριακή συγχώνευση διαποροφήσεως της Viohalco Ελληνική από την εταιρία σύμφωνα με τα άρθρα 772/1 επόμενα του ΒΚΕ και τον Ελληνικό Νόμο 3777/2009 σε συνδυασμό με τα άρθρα 68 §2 και 69 έως 77α του ελληνικού ΚΝ 2190/1920
<b>Δάνεια/ Ίδια κεφάλαια</b>	Σύνολο υποχρεώσεων/ ίδια κεφάλαια ή (Σύνολο ενεργητικού-ίδια κεφάλαια)/ ίδια κεφάλαια
<b>Εθνική Συγχώνευση</b>	Η συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Sofidin από την εταιρία σύμφωνα με τα άρθρα 693 επόμενα του ΒΚΕ
<b>EBIT</b>	Αποτελέσματα εκμετάλλευσης όπως αναφέρονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων)
<b>EBITDA</b>	EBIT + σύνολο αποσβέσεων (Κέρδη/ Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων)
<b>EOX</b>	Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
<b>FSMA</b>	Η Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών, η οποία διαδέχτηκε την Επιτροπή Τραπεζών, Οικονομικών και Ασφαλειών του Βελγίου ως χρηματοοικονομικό ρυθμιστικό φορέα για το Βέλγιο την 1η Απριλίου 2011
<b>FYROM</b>	Η Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
<b>Μικτή ετήσια απόδοση</b>	Η μικτή ετήσια απόδοση υπολογίζεται επί της τιμής της μετοχής που αντιστοιχεί στην (αλλαγή τιμής από την 1η Ιανουαρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου/ τιμή μετοχής τον Ιανουάριο)
<b>Όμιλος</b>	Η εταιρία και οι θυγατρικές της
<b>ΔΛΠ</b>	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
<b>ΔΠΧΠ</b>	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ
<b>Δείκτης εσόδων / αποθεμάτων</b>	Αποθέματα/ Κόστος Πωληθέντων * 365
<b>Ειδική Ρευστότητα</b>	(Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
<b>Νόμος Διαφάνειας</b>	Ο από 2 Μαΐου 2007 νόμος σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά

Η ετήσια έκθεση, οι πλήρεις εκδόσεις των νόμιμων και ενοποιημένων ετήσιων λογαριασμών, καθώς και οι εκθέσεις ελέγχου σχετικά με τους εν λόγω ετήσιους λογαριασμούς διατίθενται στην ιστοσελίδα ([www.Viohalco.com](http://www.Viohalco.com))

