

VIOHALCO

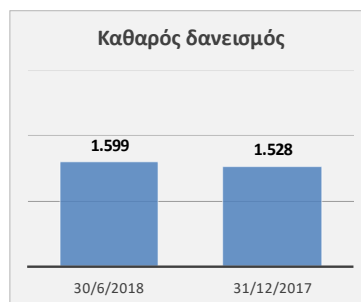
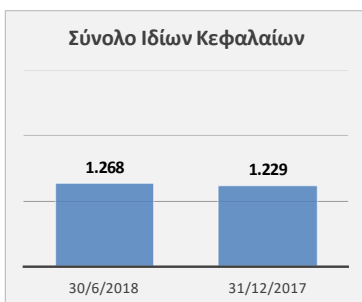
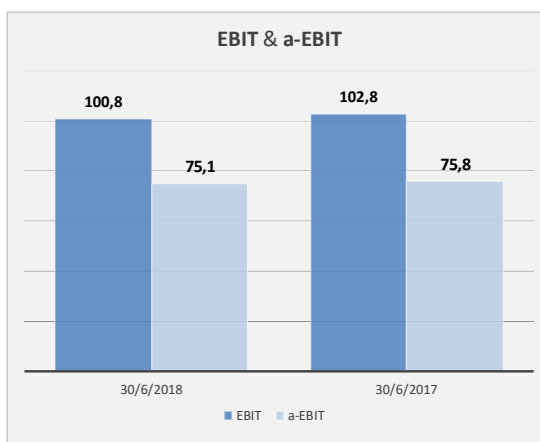
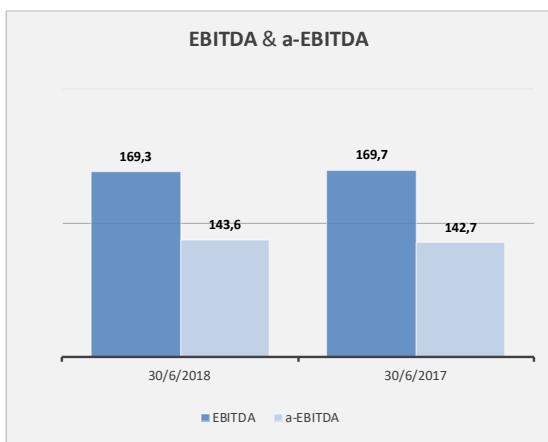
ΕΝΔΙΑΜΕΣΗ ΕΚΘΕΣΗ  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ  
**30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2018**



## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

---

Βασικά και Ενοποιημένα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία.....	3
Έκθεση Διαχείρισης .....	4
Δήλωση Διοίκησης.....	17
Πληροφορίες για Μετόχους .....	18
Συνοπτικές Ενοποιημένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις .....	19
Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	20
Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	21
Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων	22
Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	23
Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	24
Σημειώσεις επί των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων	25
Έκθεση τακτικού ελεγκτή επί των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων	52
Παράρτημα – Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (EMA) .....	53



\*Ποσά σε εκ. ευρώ

Η παρούσα ενότητα επικεντρώνεται στις επιχειρηματικές επιδόσεις της Viohalco για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 34, παρουσιάζονται στις σελίδες 19 έως 51.

### Βασικά σημεία πρώτου εξαμήνου 2018

- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 19% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2017 και ανήλθε σε 2.186 εκ. ευρώ.
- Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) παρέμειναν σταθερά σε 169 εκ. ευρώ. Το a-EBITDA αυξήθηκε σε 143,6 εκ. ευρώ έναντι 142,7 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο 2017.
- Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρου εισοδήματος παρέμειναν σε γενικές γραμμές αμετάβλητα στα 46 εκ. ευρώ.
- Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους της περιόδου αυξήθηκαν κατά 35% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2017 και διαμορφώθηκαν στα 40 εκ. ευρώ.
- Ο καθαρός δανεισμός ανήλθε σε 1.599 εκ. ευρώ έναντι 1.528 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των νέων δανείων που εξασφαλίστηκαν για τη χρηματοδότηση έργων στους κλάδους των καλωδίων και των σωλήνων χάλυβα, καθώς και λόγω αυξημένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης.

### Επισκόπηση

Το πρώτο εξάμηνο του 2018 χαρακτηρίστηκε από θετικές εξελίξεις στους βασικούς κλάδους της Viohalco. Οι όγκοι πωλήσεων και ο κύκλος εργασιών αυξήθηκαν στους κλάδους αλουμινίου και χαλκού, χάρη κυρίως στην ενισχυμένη ζήτηση, αλλά και στις τιμές μετάλλων. Στον κλάδο χάλυβα καταγράφηκαν βελτιωμένοι όγκοι πωλήσεων και αύξηση τιμών, ενώ αυξήθηκε το ποσοστό αξιοποίησης της δυναμικότητας των εργοστασίων και η παραγωγικότητα, μετά την ολοκλήρωση της στρατηγικής επένδυσης στο έλαστρο της Dojran Steel το 2017. Στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε, καθώς η Σωληνοουργεία Κορίνθου εκτέλεσε μια σειρά από σημαντικά έργα κατά τη διάρκεια της περιόδου, κυρίως για την αγορά των υποθαλάσσιων αγωγών. Οι επιδόσεις του κλάδου καλωδίων παρέμειναν σταθερές έναντι του πρώτου εξαμήνου 2017, καθώς οι καθυστερήσεις στην υλοποίηση έργων επηρέασαν αρνητικά τα επίπεδα αξιοποίησης της δυναμικότητας των εργοστασίων. Το πρώτο εξάμηνο του 2018 ήταν μια δυναμική περίοδος για τον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων, με το σύνολο των σημαντικών έργων σε εξέλιξη να προχωρούν ικανοποιητικά.

Καθ' όλη τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, η ElvalHalcor συνέχισε την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματός της ύψους 150 εκ. ευρώ σε εξοπλισμό, τεχνολογία και υποδομή, με στόχο την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του τομέα έλασης αλουμινίου.

### Οικονομική ανασκόπηση

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco ανήλθε σε 2.186 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, αυξημένος κατά 19% από 1.836 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στους αυξημένους όγκους πωλήσεων, αλλά και στις τιμές μετάλλων.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) παρέμειναν σταθερά και ανήλθαν σε 169 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018. Το ενοποιημένο a-EBITDA αυξήθηκε σε 143,6 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2018 από 142,7 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2017.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα μειώθηκαν κατά 2% σε 55 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018.

Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους της περιόδου διαμορφώθηκαν σε 40 εκ. ευρώ, αυξημένα κατά 35% έναντι του πρώτου εξαμήνου του 2017 (30 εκ. ευρώ). Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, αναγνωρίστηκαν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που προέκυψαν από τις φορολογικές ζημιές εις νέον και τους κανόνες περί υποκεφαλαιοδότησης (ίσες με 5 εκ. ευρώ), ενώ οι φορολογικές υποχρεώσεις του πρώτου εξαμήνου του 2017 περιλάμβαναν μια έκτακτη χρέωση 7 εκ. ευρώ.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	<b>2.185.828</b>	<b>1.835.629</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>191.439</b>	<b>191.041</b>
Μικτό κέρδος (%)	8,8%	10,4%
<b>α-Μικτό κέρδος</b>	<b>173.538</b>	<b>165.684</b>
α-Μικτό κέρδος (%)	7,9%	9,0%
<b>EBITDA</b>	<b>169.297</b>	<b>169.735</b>
EBITDA (%)	7,7%	9,2%
<b>α-EBITDA</b>	<b>143.560</b>	<b>142.684</b>
α-EBITDA (%)	6,6%	7,8%
<b>EBIT</b>	<b>100.815</b>	<b>102.843</b>
EBIT (%)	4,6%	5,6%
<b>α-EBIT</b>	<b>75.078</b>	<b>75.792</b>
α-EBIT (%)	3,4%	4,1%
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-54.742</b>	<b>-55.616</b>
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>45.947</b>	<b>46.565</b>
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	2,1%	2,5%
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>	<b>40.214</b>	<b>29.764</b>
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται στους μετόχους της μητρικής	37.688	24.070

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες της περιόδου ανήλθαν σε 77 εκ. ευρώ, ενώ οι αποσβέσεις διαμορφώθηκαν σε 70 εκ. ευρώ.

Τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ανέρχονται σε 2.061 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, αυξημένα κατά 21% από τις 31 Δεκεμβρίου 2017 (1.698 εκ. ευρώ). Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στην άνοδο του υπολοίπου απαιτήσεων λόγω των υψηλότερων πωλήσεων που καταγράφηκαν στους κλάδους αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα, καθώς και λόγω των υψηλότερων τιμών στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME).

Οι υποχρεώσεις αυξήθηκαν από 2.455 εκ. ευρώ στο τέλος του 2017 σε 2.800 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, κατά κύριο λόγο εξαιτίας της αύξησης των αγορών πρώτων υλών και της ανόδου των τιμών στο LME.

Ο δανεισμός των εταιριών της Viohalco ανήλθε σε 1.798 εκ. ευρώ και αποτελείται από μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, ύψους 41% και 59% αντίστοιχα. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια περιλαμβάνουν

κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις, οι οποίες αναθεωρούνται σε ετήσια βάση με τις επετείους τους να είναι διασκορπισμένες σε όλο το έτος. Επί του παρόντος, οι θυγατρικές της Viohalco σε συνεργασία με τα κύρια χρηματοδοτικά τραπεζικά ιδρύματα, ολοκληρώνουν τη μετατροπή ενός σημαντικού μέρους του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού από βραχυπρόθεσμο σε μακροπρόθεσμο.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις	
	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>Ενεργητικό</b>		
Ενσώματα πάγια	1.747.599	1.743.632
Επενδύσεις σε ακίνητα	166.809	165.247
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	92.295	76.830
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>2.006.703</b>	<b>1.985.709</b>
Αποθέματα	1.108.652	1.005.867
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (συμπ. Συμβατικών περ.στοιχείων)	736.838	509.740
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	198.356	168.239
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17.345	14.534
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>2.061.191</b>	<b>1.698.380</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>4.067.894</b>	<b>3.684.089</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>1.267.621</b>	<b>1.229.218</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	744.598	718.716
Αναβαλλόμενη φορολογία	104.020	98.312
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	88.867	96.801
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>937.485</b>	<b>913.829</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.053.054	977.071
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις (συμπ. συμβατικών υποχρεώσεων)	787.439	544.414
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.296	19.557
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>1.862.788</b>	<b>1.541.041</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>2.800.273</b>	<b>2.454.871</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>4.067.894</b>	<b>3.684.089</b>

### Επιδόσεις ανά επιχειρηματικό κλάδο

#### Αλουμίνιο

Οι εταιρίες στον κλάδο αλουμινίου παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικές βιομηχανικές εφαρμογές και foil αλουμινίου για οικιακή χρήση έως μια σειρά ειδικών προϊόντων, όπως προϊόντα έλασης και διέλασης αλουμινίου για χρήση σε τρόφιμα και αναψυκτικά, συσκευασίες, τη ναυπήγηση πλοίων, την αυτοκινητοβιομηχανία και τον κατασκευαστικό κλάδο, ταινίες λιθογραφίας και μια ολοκληρωμένη σειρά προϊόντων βαμμένου αλουμινίου για το κέλυφος κτιρίων, όπως σύνθετα πάνελ αλουμινίου, βαμμένες ταινίες για υδρορροές και οροφές.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, ο **κύκλος εργασιών** για τον κλάδο αλουμινίου αυξήθηκε κατά 13% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2017 και ανήλθε σε 685 εκ. ευρώ. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των όγκων πωλήσεων και, σε μικρότερο βαθμό, στην άνοδο των τιμών μετάλλων. Το αποτέλεσμα που αποδίδεται στην τιμή μετάλλων ανήλθε σε κέρδος 8,8 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018 έναντι 19,0 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017, επηρεάζοντας τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** το πρώτο εξάμηνο του 2018, τα οποία ανήλθαν σε 26 εκ. ευρώ, μειωμένα έναντι των 35 εκ. ευρώ του πρώτου εξαμήνου του 2017.

- Το επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 150 εκ. ευρώ του τομέα έλασης αλουμινίου της InvalHalcor εξελίσσεται με βάση το πρόγραμμα και έχουν υπογραφεί συμφωνίες με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και την Commerzbank για να εξασφαλιστεί η απαραίτητη χρηματοδότηση. Όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, η InvalHalcor μέσω της επένδυσης αυτής θα ενισχύσει τη θέση της στις αγορές προϊόντων αλουμινίου για συσκευασίες, μεταφορικά μέσα, βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, θέτοντας τις βάσεις για μελλοντική επέκταση στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και της αεροναυπηγικής. Όσον αφορά στην εξέλιξη της ζήτησης για προϊόντα αλουμινίου, η θετική τάση αναμένεται να συνεχιστεί.
- Η Etem πέτυχε αύξηση 13% στους όγκους πωλήσεων έναντι του περασμένου έτους, ενώ ο κύκλος εργασιών της αυξήθηκε κατά 21%, έχοντας ενισχυθεί και από τις υψηλότερες τιμές στο LME. Τρία νέα έργα από τον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας ανατέθηκαν στην εταιρία κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, ενδυναμώνοντας περισσότερο το χαρτοφυλάκιο προϊόντων και τη στοχευμένη διεύρυνση των μελλοντικών πωλήσεων.
- Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, οι όγκοι πωλήσεων των προϊόντων έλασης αλουμινίου της Bridgnorth Aluminium αυξήθηκαν κατά 16% συγκριτικά με την ίδια περίοδο του 2017, κυρίως λόγω των αυξημένων πωλήσεων στον κλάδο της λιθογραφίας.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη για τον κλάδο αλουμινίου <i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	685.304	604.567
<b>Μικτό κέρδος</b>	68.040	69.566
Μικτό κέρδος (%)	9,9%	11,5%
<b>a-Μικτό κέρδος</b>	58.242	51.420
a-Μικτό κέρδος (%)	8,5%	8,5%
<b>EBITDA</b>	66.122	71.602
EBITDA (%)	9,6%	11,8%
<b>a-EBITDA</b>	56.423	52.666
a-EBITDA (%)	8,2%	8,7%
<b>EBIT</b>	37.214	43.907
EBIT (%)	5,4%	7,3%
<b>a-EBIT</b>	27.515	24.971
a-EBIT (%)	4,0%	4,1%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	26.431	35.269

*-Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων*

Η θετική τάση της ζήτησης για προϊόντα αλουμινίου αναμένεται να συνεχιστεί και το δεύτερο εξάμηνο του 2018, ενώ η εμπορική πολιτική των ΗΠΑ δεν προβλέπεται να επηρεάσει αρνητικά τις επιχειρηματικές επιδόσεις του τομέα έλασης αλουμινίου. Για την Etem, προβλέπεται ισχυρή ζήτηση για τα προϊόντα

διέλευσης για το δεύτερο εξάμηνο του 2018 και αναμένεται ότι η παραγωγική δυναμικότητα θα αξιοποιηθεί πλήρως και στα δύο εργοστάσια (Μαρούλα Ελλάδας και Σόφια Βουλγαρίας). Τέλος, για την Bridgnorth Aluminium, υπάρχει συνεχής ροή παραγγελιών για το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

### Χαλκός

Οι εταιρίες στον κλάδο χαλκού παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού, από σωλήνες χαλκού, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού, ράβδους κραμάτων χαλκού και σύρματα.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, καταγράφηκε σημαντική αύξηση των όγκων πωλήσεων στον κλάδο χαλκού η οποία, παράλληλα με την άνοδο 7,6% της τιμής μετάλλου, επηρέασε θετικά τον κύκλο εργασιών του κλάδου κατά τη διάρκεια της περιόδου. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, ο **κύκλος εργασιών** για τον κλάδο χαλκού ανήλθε σε 545 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 14% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2017, ενώ τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 16 εκ. ευρώ (1ο εξάμηνο 2017: 15 εκ. ευρώ).

- Μετά την ολοκλήρωση της φάσης εγκρίσεων για την κοινοπραξία στην Nedzink S.A. στην Ολλανδία, καταβλήθηκε η πρώτη δόση κεφαλαίου και το επενδυτικό πρόγραμμα αναμένεται να συνεχιστεί σύμφωνα με το πρόγραμμα.
- Κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, η συνεχιζόμενη ισχυρή παγκόσμια ζήτηση για προϊόντα έλασης χαλκού και λάμες χαλκού έδωσε τη δυνατότητα στη Sofia Med, η οποία παράγει και τις δύο κατηγορίες προϊόντων, να επιτύχει διψήφια αύξηση του κύκλου εργασιών της.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη για τον κλάδο χαλκού Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	544.860	476.838
<b>Μικτό κέρδος</b>	44.193	44.913
Μικτό κέρδος (%)	8,1%	9,4%
<b>a-Μικτό κέρδος</b>	38.014	36.294
a-Μικτό κέρδος (%)	7,0%	7,6%
<b>EBITDA</b>	31.322	33.256
EBITDA (%)	5,7%	7,0%
<b>a-EBITDA</b>	24.957	24.697
a-EBITDA (%)	4,6%	5,2%
<b>EBIT</b>	25.462	27.587
EBIT (%)	4,7%	5,8%
<b>a-EBIT</b>	19.097	19.028
a-EBIT (%)	3,5%	4,0%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	15.711	15.327

-Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων

Αναφορικά με το δεύτερο εξάμηνο του 2018, η επίδοση του κλάδου χαλκού θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τη διατήρηση των θετικών τάσεων που παρατηρήθηκαν στις διεθνείς αγορές. Οι πρωταρχικοί στρατηγικοί στόχοι του κλάδου συνεχίζουν να είναι:

- Η επέκταση μέσω της αύξησης των εξαγωγών στην Ευρώπη, καθώς και σε αγορές εκτός Ευρώπης,

- Το αυξημένο μερίδιο αγοράς των βιομηχανικών προϊόντων του κλάδου,
- Η ενίσχυση της δραστηριότητας σε νέες αγορές,
- Η ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος για την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, η οποία παραμένει σημαντική προτεραιότητα.

### Χάλυβας

Η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε. (Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα) και οι θυγατρικές της (εξαιρουμένου του υπο-ομίλου Αειφόρος), η Stomana Industry S.A. (Stomana Industry) και οι θυγατρικές της είναι παραγωγοί επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, ενώ δραστηριοποιούνται επίσης στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, ο κύκλος εργασιών του κλάδου διαμορφώθηκε σε 470 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 23%, έναντι 381 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017. Η θετική μεταβολή του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως στην αύξηση του όγκου πωλήσεων και των τιμών, με την άνοδο των τιμών να αποδίδεται στην αύξηση της διεθνούς τιμής σκραπ μετάλλων και της τιμής των ηλεκτροδίων γραφίτη. Επιπλέον, τα υψηλότερα ποσοστά αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας (υψηλότερη παραγωγικότητα), σε συνδυασμό με τη μείωση του κόστους και την αποδοτικότητα της εφοδιαστικής αλυσίδας, είχαν ως αποτέλεσμα υψηλότερη κερδοφορία του κλάδου. Τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος διαμορφώθηκαν σε 12 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018 έναντι 0,4 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2017.

- Η ολοκλήρωση της επένδυσης στο έλαστρο της Dojran Steel κατά το τρίτο τρίμηνο του 2017 έδωσε τη δυνατότητα μεταφοράς της παραγωγής μεγαλύτερης γκάμας προϊόντων μορφοσίδηρου από το εργοστάσιο της Σιδενόρ σε αυτό της Dojran Steel, με αποτέλεσμα την αποδέσμευση παραγωγικών πόρων στο εργοστάσιο της Σιδενόρ. Ως επακόλουθο, αυξήθηκε η παραγωγή χονδρούρματος και επήλθε σημαντική άνοδος των ποσοστών αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας των δύο εργοστασίων, συντελώντας σε χαμηλότερο κόστος παραγωγής και στην ενίσχυση των περιθωρίων κέρδους έναντι του πρώτου εξαμήνου του 2017.
- Η συνεχιζόμενη ανάπτυξη ειδικών χαλύβων (SBQ) από τη Stomana Industry έχει ενισχύσει τη θέση του κλάδου χάλυβα της Viohalco στην αγορά των βιομηχανικών εξαρτημάτων και των ειδικών χαλύβων για μηχανολογικά έργα.
- Η ελληνική αγορά χάλυβα παρέμεινε σταθερή, καθώς η άνοδος των δραστηριοτήτων για ανοικοδόμηση κτιρίων και κατασκευές σχετικές με τον τουρισμό αντιστάθμισε την αρνητική επίδραση που είχε η καθυστέρηση στην ολοκλήρωση μεγάλων έργων υποδομής. Η αυξημένη ζήτηση σε Βουλγαρία, Ρουμανία και Κύπρο οδήγησε σε αυξημένους όγκους πωλήσεων σε αυτές τις αγορές, δίνοντας τη δυνατότητα στον κλάδο χάλυβα να εδραιώσει ισχυρότερη παρουσία στα Βαλκάνια και να ενισχύσει το μερίδιο αγοράς του στη Ρουμανία.

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

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη για τον κλάδο χάλυβα Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	469.815	381.148
<b>Μικτό κέρδος</b>	36.883	36.774
Μικτό κέρδος (%)	7,9%	9,6%
<b>α-Μικτό κέρδος</b>	34.739	39.700
α-Μικτό κέρδος (%)	7,4%	10,4%
<b>EBITDA</b>	46.436	36.170
EBITDA (%)	9,9%	9,5%

a-EBITDA	34.027	38.075
a-EBITDA (%)	7,2%	10,0%
EBIT	28.069	17.623
EBIT (%)	6,0%	4,6%
a-EBIT	15.660	19.528
a-EBIT (%)	3,3%	5,1%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>11.930</b>	<b>401</b>

-Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων

Οι θετικές τάσεις στον κλάδο αναμένεται να συνεχιστούν και το δεύτερο εξάμηνο του 2018, λόγω των υψηλότερων τιμών και της συνεχούς εστίασης στη λειτουργική αποδοτικότητα και την υψηλότερη αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας. Ο κλάδος θα συνεχίσει τις προσπάθειές του να ενισχύσει την παρουσία του στα Βαλκάνια, δίνοντας παράλληλα έμφαση στην αύξηση των ποσοστών αξιοποίησης και στοχεύοντας στην εμπορική και λειτουργική αριστεία. Η αναδιάρθρωση των επιχειρηματικών διαδικασιών στην παραγωγή και την εφοδιαστική αλυσίδα θα κατευθύνει κυρίως τις ενέργειες του κλάδου κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2018.

### Σωλήνες χάλυβα

Η Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (Σωληνουργία Κορίνθου) δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων διατομών χάλυβα που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 221 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, καταγράφοντας αύξηση 73% (1ο εξάμηνο 2017: 128 εκ. ευρώ). Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, η Σωληνουργία Κορίνθου εκτέλεσε μια σειρά από σημαντικά έργα, κυρίως για την αγορά των υποθαλάσσιων έργων, παρέχοντας σωλήνες για τις κατασκευές υποθαλάσσιων αγωγών στην περιοχή της ανατολικής Μεσογείου, καθώς και για τη σύνδεση της Εσθονίας με τη Φινλανδία. Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** διαμορφώθηκαν σε 5 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018 έναντι 2,5 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017.

- Οι σωλήνες της Σωληνουργία Κορίνθου συνδέσαν την Ασία με την Ευρώπη μέσω του αγωγού Trans Anatolia Natural Gas Pipeline (‘TANAP’), ενώ παράλληλα ξεκίνησε η παράδοση σωλήνων χάλυβα ΗFW 26” για τον αγωγό Cactus II. Πρόκειται για έργο συνολικού μήκους περίπου 750 χλμ., το οποίο ανατέθηκε στην Εταιρία από μια θυγατρική της Plains All American Pipeline LP.
- Η Σωληνουργία Κορίνθου υπέγραψε συμβάσεις με την TechnipFMC για την παραγωγή και προμήθεια σωλήνων χάλυβα για την ανάπτυξη του κοιτάσματος φυσικού αερίου Karish της Energean στη Νοτιοανατολική Μεσόγειο.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη για τον κλάδο σωλήνων χάλυβα <sup>(1)</sup>	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	220.968	127.732
<b>Μικτό κέρδος</b>	16.546	13.311
Μικτό κέρδος (%)	7,5%	10,4%
<b>a-Μικτό κέρδος</b>	16.546	13.358
a-Μικτό κέρδος (%)	7,5%	10,5%
<b>EBITDA</b>	13.908	12.299
EBITDA (%)	6,3%	9,6%

a-EBITDA	14.106	12.239
a-EBITDA (%)	6,4%	9,6%
EBIT	9.283	7.764
EBIT (%)	4,2%	6,1%
a-EBIT	9.480	7.703
a-EBIT (%)	4,3%	6,0%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>4.946</b>	<b>2.501</b>

-Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων

-(1): Τα ποσά που παρουσιάζονται για τους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco δεν είναι ίδια με τα ποσά των αντίστοιχων κλάδων στην ενδιάμεση έκθεση της Cenergy Holdings, θυγατρικής της Viohalco, κυρίως για τους ακόλουθους λόγους:

- ο Λογιστικές εγγραφές ενοποίησης ή διεταιρικές απαλοιφές.
- ο Οι κλάδοι καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco περιλαμβάνουν επίσης αποτελέσματα που προέρχονται από τις εμπορικές θυγατρικές, στις οποίες δεν συμμετέχει η Cenergy Holdings.

Η αβεβαιότητα στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα πηγάζει από την σε εξέλιξη έρευνα από το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping duty investigation) σε σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος εναντίον της Ελλάδος και πέντε ακόμη χωρών, καθώς και λόγω των δασμών που επιβλήθηκαν σε προϊόντα χάλυβα και αλουμινίου στο πλαίσιο της διαδικασίας «Section 232». Τα μέτρα και οι πρωτοβουλίες που έχει αναλάβει η Εταιρία προκειμένου να εξασφαλίσει την ανταγωνιστική και οικονομική θέση της αναμένεται να μετριάσουν τυχόν αρνητικές επιδράσεις.

Η σταθεροποίηση των τιμών πετρελαίου και αερίου σε υψηλότερα επίπεδα σε σύγκριση με τις τιμές που παρατηρήθηκαν στο παρελθόν αναμένεται επίσης να ενισχύσει τις επενδύσεις στον ενεργειακό τομέα, αυξάνοντας την πιθανότητα υλοποίησης πολλών από τους προγραμματισμένους αγωγούς πετρελαίου και αερίου. Χάρη στη σημαντική παραγωγική δυναμικότητα και τη διαφοροποίηση των προϊόντων της, η Σωληνουργία Κορίνθου, η οποία έχει ήδη εξασφαλίσει σημαντικό χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων έργων, βρίσκεται στην κατάλληλη θέση να αξιοποιήσει αυτές τις ευκαιρίες στην αγορά ενέργειας.

## Καλώδια

Η Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε. (Ελληνικά Καλώδια), οι θυγατρικές της και η *Icme Ecab S.A. (Icme Ecab)* συγκαταλέγονται στους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και παράγουν χερσαία και υποβρύχια καλώδια ισχύος και τηλεπικοινωνιών, σύρματα περιελίξεων και μείγματα.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, σημειώθηκαν πολλές καθυστερήσεις στην ανάθεση μιας σειράς ήδη προγραμματισμένων έργων, τα οποία παρέμειναν στο στάδιο της δημοπράτησης. Λόγω του γεγονότος αυτού, το εργοστάσιο της Fulgor συνέχισε να λειτουργεί με μειωμένη αξιοποίηση της δυναμικότητάς του κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, γεγονός που επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα της περιόδου. Ο **κύκλος εργασιών** στον κλάδο καλωδίων ανήλθε σε 222 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, αυξημένος κατά 12% (1ο εξάμηνο 2017: 198 εκ. ευρώ). Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 8 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 4 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017

- Η Fulgor ξεκίνησε την εκτέλεση σύμβασης με την Dredging International NV, μέλος του Ομίλου DEME, για την προμήθεια συστημάτων υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης, τα οποία προορίζονται για τη σύνδεση υποθαλάσσιων αιολικών πάρκων στο κομμάτι της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο με το χερσαίο δίκτυο υψηλής τάσης στην ηπειρωτική χώρα στο Zeebrugge (το έργο «MOG»). Η αξία της σύμβασης ανέρχεται περίπου σε 70 εκ. ευρώ.
- Συνεχίστηκε η εγκατάσταση σημαντικών υποθαλάσσιων καλωδιακών συνδέσεων στη Βόρεια Ευρώπη και ολοκληρώθηκε η παράδοση καλωδίων για τη διασύνδεση ενός υποθαλάσσιου αιολικού πάρκου στο Ηνωμένο Βασίλειο.

- Η ένωση οικονομικών φορέων Ελληνικά Καλώδια - Fulgor ανέλαβε ένα έργο «με το κλειδί στο χέρι» για τη δεύτερη φάση της διασύνδεσης των Κυκλάδων, αξίας περίπου 40 εκ. ευρώ. Πέραν αυτού του έργου, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, δεν υπήρξαν αναθέσεις σημαντικών έργων στις σχετικές αγορές υψηλής τάσης, δεδομένου ότι ορισμένα έργα αναβλήθηκαν για το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη για τον κλάδο καλωδίων <sup>(1)</sup>	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	222.202	197.577
<b>Μικτό κέρδος</b>	16.027	15.078
Μικτό κέρδος (%)	7,2%	7,6%
<b>a-Μικτό κέρδος</b>	16.247	13.517
a-Μικτό κέρδος (%)	7,3%	6,8%
<b>EBITDA</b>	10.709	12.995
EBITDA (%)	4,8%	6,6%
<b>a-EBITDA</b>	12.931	11.657
a-EBITDA (%)	5,8%	5,9%
<b>EBIT</b>	3.894	6.618
EBIT (%)	1,8%	3,3%
<b>a-EBIT</b>	6.116	5.280
a-EBIT (%)	2,8%	2,7%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	-8.140	-4.412

*Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων*

*-(1): Τα ποσά που παρουσιάζονται για τους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco δεν είναι ίδια με τα ποσά των αντίστοιχων κλάδων στην ενδιάμεση έκθεση της Cenergy Holdings, θυγατρικής της Viohalco, κυρίως για τους ακόλουθους λόγους:*

- ο Λογιστικές εγγραφές ενοποίησης ή διεταιρικές απαλοιφές.
- ο Οι κλάδοι καλωδίων και σωλήνων χάλυβα της Viohalco περιλαμβάνουν επίσης αποτελέσματα που προέρχονται από τις εμπορικές θυγατρικές, στις οποίες δεν συμμετέχει η Cenergy Holdings.

Στο μέλλον, η μεγάλη ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα στην Ευρώπη, κυρίως στη Βόρεια Θάλασσα και τη Νότια Ευρώπη, αναμένεται να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη του κλάδου καλωδίων. Αυτή την πρόβλεψη υποστηρίζει η πρόσφατη ανάθεση αρκετών έργων, όπως το έργο Hollandse Kust (South) Alpha και Beta, συνολικής αξίας περίπου 105 εκ. ευρώ.

Επιπλέον, η εκτέλεση νέων έργων, συμπεριλαμβανομένης της δεύτερης φάσης της διασύνδεσης των Κυκλάδων και του υπό εκτέλεση έργου MOG, σε συνδυασμό με τις βελτιωμένες προοπτικές στον τομέα των εμπορευμάτων, αναμένεται να δώσει νέα ώθηση κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2018. Σημαντικό ορόσημο της περιόδου θα αποτελέσει η ολοκλήρωση του νέου επενδυτικού προγράμματος στη Fulgor, το οποίο είναι απαραίτητο για να στηριχθεί η μελλοντική ανάπτυξη.

Παράλληλα, τον Σεπτέμβριο του 2018, ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε στη Fulgor σύμβαση αξίας περίπου 140 εκ. ευρώ για την προμήθεια και την εγκατάσταση ενός εκ των δύο υποβρύχιων καλωδίων για τη σύνδεση της Κρήτης με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας στην Πελοπόννησο, καθώς και όλων των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων για τη σύνδεση των υποβρύχιων καλωδίων με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας από την πλευρά της Πελοποννήσου. Ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε επίσης στην Ελληνικά Καλώδια σύμβαση αξίας περίπου 41 εκ. ευρώ για την προμήθεια και εγκατάσταση των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων για τη σύνδεση των δύο υποβρύχιων καλωδίων με το δίκτυο μεταφοράς ενέργειας της Κρήτης.

## Ανάπτυξη ακινήτων

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

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, ο κύκλος εργασιών για τον κλάδο αυξήθηκε κατά 10% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2017 και ανήλθε σε 3,8 εκ. ευρώ. Οι ζημιές προ φόρου εισοδήματος διαμορφώθηκαν σε 0,6 εκ. ευρώ (1ο εξάμηνο 2017: 0,8 εκ. ευρώ).

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων έλαβαν χώρα σημαντικές εξελίξεις και αποτυπώθηκαν θετικές τάσεις:

- Το Εμπορικό Κέντρο River West|IKEA συνέχισε να καταγράφει υψηλές επιδόσεις, σημειώνοντας 15% αύξηση στην επισκεψιμότητα και 25% αύξηση πωλήσεων. Αξιοποιώντας αυτές τις θετικές τάσεις, βρίσκεται σε εξέλιξη ο σχεδιασμός και οι απαραίτητες μελέτες αναφορικά με την επέκταση του Εμπορικού Κέντρου, ενώ παράλληλα έχουν ξεκινήσει οι κατασκευαστικές εργασίες σε σχέση με τη μισθωτήρια σύμβαση με τη Zara, για ένα κατάστημα επιφάνειας 2.500 τ.μ.
- Το Εμπορικό Πάρκο Mare West κατέγραψε 10% αύξηση επισκεψιμότητας και 6% αύξηση των πωλήσεων κατά τη διάρκεια της περιόδου. Προκειμένου να ενισχυθούν περαιτέρω οι θετικές αυτές προοπτικές, ολοκληρώθηκε το έργο διαμόρφωσης και αναβάθμισης του παραλιακού μετώπου, παράλληλα με τις κατασκευαστικές εργασίες του πάρκου εσωτερικής και εξωτερικής ψυχαγωγίας «Volta Fun Park». Επιπλέον, υπογράφηκε μισθωτήρια σύμβαση με τη γαλλική εταιρία λιανεμπορίου Decathlon για ένα κατάστημα επιφάνειας 1.760 τ.μ.
- Οι επιδόσεις του ξενοδοχείου «Wyndham Grand Athens» κρίνονται ικανοποιητικές, με τον κύκλο εργασιών να καταγράφεται περίπου 25% υψηλότερος των προβλέψεων και 47% υψηλότερος σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.
- Οι εργασίες ανακαίνισης ολοκληρώθηκαν στο (πρώην) κτίριο γραφείων στην οδό Αγίου Κωνσταντίνου και ξεκίνησε η λειτουργία του ως κτίριο ενοικιαζόμενων επιπλωμένων δωματίων – διαμερισμάτων, με την επωνυμία «K 29». Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, ο κύκλος εργασιών του «K29» ήταν περίπου 35% υψηλότερος των προβλέψεων.
- Ξεκίνησαν οι κατασκευαστικές εργασίες στα δύο συγκροτήματα γραφείων στην οδό Αποστολοπούλου και στη Λεωφόρο Κηφισίας, με εκτιμώμενες ημερομηνίες ολοκλήρωσης τον Νοέμβριο του 2018 και τον Μάρτιο του 2019, αντίστοιχα. Υπογράφηκε μισθωτήρια σύμβαση με την TAXIBEAT για χώρο γραφείων επιφάνειας περίπου 4.500 τ.μ. Παράλληλα, οι διαπραγματεύσεις με αρκετούς άλλους ενδιαφερόμενους μισθωτές βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο και για τα δύο ακίνητα και αναμένεται ικανοποιητικό επίπεδο πληρότητας κατά τη χρονική στιγμή ολοκλήρωσης των εργασιών αποπεράτωσης αυτών.
- Το χαρτοφυλάκιο ακινήτων εμπλουτίστηκε με ένα επιπλέον κτίριο γραφείων, μέσω της υπογραφής σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης. Το νέο αυτό ακίνητο, πρόκειται να χρησιμοποιηθεί ως κεντρικά γραφεία των εταιριών του κλάδου ανάπτυξης ακινήτων.
- Επικαιροποιήθηκε η αίτηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η οποία είχε υποβληθεί τον Ιούνιο του 2017) για τη λήψη άδειας σύστασης Εταιρίας Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (Α.Ε.Ε.Α.Π.). Η νέα εταιρία αναμένεται να συσταθεί πριν από το τέλος του έτους.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη για τον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	3.835	3.487
<b>Μικτό κέρδος</b>	1.509	458
Μικτό κέρδος (%)	39,4%	13,1%
<b>a-Μικτό κέρδος</b>	1.509	458
a-Μικτό κέρδος (%)	39,4%	13,1%
<b>EBITDA</b>	2.212	1.640
EBITDA (%)	57,7%	47,0%
<b>a-EBITDA</b>	2.212	1.690
a-EBITDA (%)	57,7%	48,5%
<b>EBIT</b>	68	-501
EBIT (%)	1,8%	-14,4%
<b>a-EBIT</b>	68	-452
a-EBIT (%)	1,8%	-13,0%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	-648	-771

-Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων

Το δεύτερο εξάμηνο του 2018 αναμένεται να είναι σημαντικό για τον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων. Εντός της συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, έργα ανάπτυξης τα οποία επί του παρόντος είναι σε εξέλιξη, προγραμματίζεται είτε να έχουν ολοκληρωθεί, είτε να βρίσκονται κοντά στην ολοκλήρωση, ενισχύοντας το χαρτοφυλάκιο ακινήτων, τόσο ως προς την προστιθέμενη αξία αυτού, όσο και με πρόσθετα μισθωτικά έσοδα. Κατά τη διάρκεια της επερχόμενης χρονικής περιόδου, περαιτέρω σχέδια ανάπτυξης αναμένεται να οριστικοποιηθούν και -εφόσον εγκριθεί η σχετική αίτηση- η δημιουργία της Α.Ε.Ε.Α.Π. αναμένεται να συντελέσει στη μεταμόρφωση του κλάδου ανάπτυξης ακινήτων της Viohalco.

## Ανακύκλωση

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

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου ανακύκλωσης μειώθηκε κατά 8% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2017, ενώ οι ζημιές προ φόρου εισοδήματος περιορίστηκαν σε 0,4 εκ. ευρώ (1ο εξάμηνο 2017: 1,3 εκ. ευρώ).

- Η μονάδα επεξεργασίας βιομηχανικών αποβλήτων κατέγραψε δυναμική ανάπτυξη, ενισχυμένη από την αύξηση των αδρανών σκωρίας και των δευτερογενών πρώτων υλών για έργα οδοποιίας και την παραγωγή τσιμέντου, ενώ ο όγκος επικίνδυνων αποβλήτων παρέμεινε, σε γενικές γραμμές, σταθερός.
- Μια νέα γραμμή παραγωγής ολοκληρώθηκε στον κλάδο των αποβλήτων ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών διευρύνοντας τις δυνατότητες επεξεργασίας, ώστε να συμπεριληφθούν η επεξεργασία και η απορρύπανση ψυγείων.
- Προς τα τέλη του πρώτου εξαμήνου του 2018, στη Σερβία σημειώθηκε άρση της απαγόρευσης των εξαγωγών σκραπ. Η τοπική θυγατρική αναμένεται να ξεκινήσει ξανά τις συνήθεις εμπορικές δραστηριότητές της κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2018.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη για τον κλάδο ανακύκλωσης	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	28.567	31.053
<b>Μικτό κέρδος</b>	7.551	11.054
Μικτό κέρδος (%)	26,4%	35,6%
<b>a-Μικτό κέρδος</b>	7.551	11.050
a-Μικτό κέρδος (%)	26,4%	35,6%
<b>EBITDA</b>	2.057	3.930
EBITDA (%)	7,2%	12,7%
<b>a-EBITDA</b>	2.003	3.791
a-EBITDA (%)	7,0%	12,2%
<b>EBIT</b>	685	2.578
EBIT (%)	2,4%	8,3%
<b>a-EBIT</b>	632	2.438
a-EBIT (%)	2,2%	7,9%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	-430	1.280

-Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων

### Λοιπές δραστηριότητες

Το χαρτοφυλάκιο της Viohalco περιλαμβάνει εταιρίες έρευνας και ανάπτυξης (R&D), καθώς και κέντρα R&D εντός των θυγατρικών, τα οποία εστιάζουν στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και αποδοτικών λύσεων για τη βελτιστοποίηση βιομηχανικών και επιχειρηματικών διαδικασιών, καθώς και στη διεξαγωγή έρευνας σε σχέση με τις περιβαλλοντικές επιδόσεις των εργοστασίων και μελέτες επιπτώσεων της βιωσιμότητας. (Κλάδος Τεχνολογίας και Έρευνας & Ανάπτυξης)

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

Οι ζημιές προ φόρου εισοδήματος διαμορφώθηκαν σε 3,9 εκ. ευρώ έναντι 3 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2017. Η αύξηση των ζημιών οφείλεται στα υψηλότερα έξοδα διοίκησης που πραγματοποίησε η μητρική εταιρία, καθώς και στις ελαφρώς χαμηλότερες επιδόσεις των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της τεχνολογίας και της έρευνας και ανάπτυξης.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ως εξής:

Συνοπτικά ενοποιημένα μεγέθη λοιπών δραστηριοτήτων	Για την περίοδο που έληξε την 30ή Ιουνίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
<b>Πωλήσεις</b>	10.277	13.228
<b>Μικτό κέρδος</b>	690	-113
Μικτό κέρδος (%)	6,7%	-0,9%
<b>a-Μικτό κέρδος</b>	690	-113
a-Μικτό κέρδος (%)	6,7%	-0,9%
<b>EBITDA</b>	-3.468	-2.158
EBITDA (%)	-33,7%	-16,3%
<b>a-EBITDA</b>	-3.099	-2.129

a-EBITDA (%)	-30,2%	-16,1%
<b>EBIT</b>	-3.859	-2.733
EBIT (%)	-37,5%	-20,7%
<b>a-EBIT</b>	-3.489	-2.704
a-EBIT (%)	-34,0%	-20,4%
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>	-3.853	-3.031

*-Όλα τα ποσοστά δίνονται έναντι των πωλήσεων*

### Προοπτικές

Το πρώτο εξάμηνο του 2018 χαρακτηρίστηκε από διάφορες θετικές εξελίξεις στους βασικούς κλάδους της Viohalco, μεταξύ των οποίων η αυξημένη ζήτηση στις κύριες αγορές, η ζήτηση για υποθαλάσσια έργα μεγάλης κλίμακας, καθώς και οι θετικές τάσεις στις τιμές μετάλλων. Ωστόσο, η αβεβαιότητα σχετικά με τις διεθνείς εμπορικές πολιτικές, καθώς και λοιπά πολιτικά και οικονομικά θέματα συνεχίζουν να έχουν κινδύνους που απειλούν τις επιδόσεις των εταιριών της Viohalco.

Οι εταιρίες παραμένουν επικεντρωμένες στην ενίσχυση της θέσης τους μέσω των υπό εκτέλεση επενδυτικών προγραμμάτων, καθώς και στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού τους, τα οποία έχουν ήδη φέρει σημαντικά θετικά αποτελέσματα και έχουν βελτιώσει την αντοχή των εταιριών έναντι των εξωτερικών πιέσεων. Σε όλους τους κλάδους, οι εταιρίες της Viohalco παραμένουν δεσμευμένες για τη λειτουργική βελτιστοποίηση και την τεχνολογική καινοτομία. Ως επακόλουθο, οι εταιρίες της Viohalco ενισχύουν ολόένα και περισσότερο τη θέση τους ώστε να αξιοποιήσουν βελτίωση των συνθηκών της αγοράς.

ΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΚΡΙΒΟΔΙΚΑΙΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΚΑΙΑ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ  
ΈΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

---

Οι Ευάγγελος Μουστάκας, Jacques Moulart, Ευστράτιος Θωμαδάκης, Παντελεήμων Μαυράκης, μέλη της Εκτελεστικής Διαχείρισης πιστοποιούν, εξ ονόματος και για λογαριασμό της Εταιρίας, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

**α)** οι συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση», όπως έχει 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 ενδιάμεση έκθεση διαχείρισης παρέχει ακριβοδίκαιη επισκόπηση των πληροφοριών που απαιτούνται σύμφωνα με το άρθρο 13, παράγραφοι 5 και 6 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco ανέρχεται σε 141.893.811,46 ευρώ και διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι μετοχές είναι ονομαστικές και άυλες. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η Εταιρεία δεν έχει εκδώσει άλλη κατηγορία μετοχών, όπως μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου ή προνομιούχες μετοχές. Όλες οι μετοχές έχουν τα ίδια δικαιώματα. Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, κάθε μετοχή παρέχει στον κάτοχό της μία ψήφο.

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

# ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

**Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ενσώματα πάγια	13	1.747.599	1.743.632
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία		26.275	26.531
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	166.809	165.247
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	10	31.866	16.956
Λοιπές επενδύσεις	17	7.931	7.949
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		20.406	18.785
Παράγωγα	17	53	262
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	11	5.763	6.346
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>2.006.703</b>	<b>1.985.709</b>
Αποθέματα		1.108.652	1.005.867
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	11	597.388	509.740
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	6	139.479	-
Έξοδα συμβάσεων	6	1.211	-
Παράγωγα	17	9.451	7.606
Λοιπές επενδύσεις	17	1.619	1.624
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος		812	1.082
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	198.356	168.239
		<b>2.056.968</b>	<b>1.694.157</b>
Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση		4.223	4.223
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		<b>2.061.191</b>	<b>1.698.380</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>4.067.894</b>	<b>3.684.089</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο		141.894	141.894
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		457.571	457.571
Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών		-25.226	-24.535
Λοιπά αποθεματικά		407.220	406.616
Κέρδη/ζημιές (-) εις νέον		161.611	125.087
<b>Κεφάλαιο αποδιδόμενο σε μετόχους της εταιρίας</b>		<b>1.143.070</b>	<b>1.106.633</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		124.551	122.586
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1.267.621</b>	<b>1.229.218</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
Δάνεια	15	744.598	718.716
Παράγωγα	17	-	1.281
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		104.020	98.312
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		30.263	29.724
Επιχορηγήσεις		41.368	43.088
Προβλέψεις		4.416	4.416
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	16	12.820	18.292
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>937.485</b>	<b>913.829</b>
Δάνεια	15	1.053.054	977.071
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	16	749.260	544.414
Συμβατικές υποχρεώσεις	6	38.180	-
Υποχρέωση από φόρους		11.190	10.029
Παράγωγα	17	10.451	8.878
Προβλέψεις		655	650
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>1.862.788</b>	<b>1.541.041</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>2.800.273</b>	<b>2.454.871</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>4.067.894</b>	<b>3.684.089</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

**Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017	
		2018	Αναδιατυπωμένα*
<b>Πωλήσεις</b>	6	<b>2.185.828</b>	<b>1.835.629</b>
Κόστος πωληθέντων		-1.994.389	-1.644.589
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>191.439</b>	<b>191.041</b>
Λοιπά έσοδα	7	18.546	11.346
Έξοδα διάθεσης		-35.704	-34.442
Έξοδα διοίκησης	8	-59.817	-53.890
Απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (συμπερ. συμβατικών περιουσιακών στοιχείων)		-1.838	-847
Λοιπά έξοδα	7	-11.812	-10.364
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>100.815</b>	<b>102.843</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα		1.530	1.092
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-56.272	-56.709
<b>Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)</b>		<b>-54.742</b>	<b>-55.616</b>
Κέρδη / Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	10	-127	-662
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>45.947</b>	<b>46.565</b>
Φόρος εισοδήματος	9	-5.732	-16.801
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>		<b>40.214</b>	<b>29.764</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) αποδιδόμενα σε:</b>			
Μετόχους της εταιρίας		37.688	24.070
Δικαιώματα μειοψηφίας		2.526	5.694
		<b>40.214</b>	<b>29.764</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Βασικά και απομειωμένα		0,1454	0,0929

\* Η Viohalco εφάρμοσε τα ΔΠΧΑ 15 και ΔΠΧΑ 9 την 1 Ιανουαρίου 2018. Τα ποσά της συγκριτικής περιόδου έχουν αναδιατυπωθεί λόγω της γραμμής «Απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (συμπερ. συμβατικών περιουσιακών στοιχείων)».

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

**Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων**

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>	<b>40.214</b>	<b>29.764</b>
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους</b>		
Μεταβολές στην εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων μέσω λοιπών στοιχείων συνολικού εισοδήματος	-35	-
Αναλογούν φόρος	2	-
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους</b>		
Συναλλαγματικές διαφορές	-858	-4.138
Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων αντιστάθμισης ταμειακών ροών – αποτελεσματικό μέρος	1.830	4.016
Μεταβολές στην εύλογη αξία παραγώγων αντιστάθμισης ταμειακών ροών - αναταξινόμηθηκαν στα αποτελέσματα	-3.623	-622
Μεταβολές στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	-229
Αναλογούν φόρος	308	-371
<b>Συγκεντρωτικό σύνολο λοιπών στοιχείων συνολικού εισοδήματος μετά φόρων</b>	<b>-2.375</b>	<b>-1.344</b>
<b>Συγκεντρωτικό Συνολικό εισόδημα, μετά από φόρους</b>	<b>37.839</b>	<b>28.420</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αποδιδόμενα σε</b>		
Μετόχους της εταιρίας	35.728	23.083
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.111	5.337
<b>Συγκεντρωτικό Συνολικό εισόδημα, μετά από φόρους</b>	<b>37.839</b>	<b>28.420</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

**Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>		<b>141,894</b>	<b>457,571</b>	<b>406,616</b>	<b>-24,535</b>	<b>125,087</b>	<b>1,106,633</b>	<b>122,586</b>	<b>1,229,218</b>
Επίδραση στο υπόλοιπο έναρξης από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 (μετά φόρων)	2	-	-	-	-34	3,213	3,179	732	3,911
Επίδραση στο υπόλοιπο έναρξης από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 (μετά φόρων)	2	-	-	-	-	-2,392	-2,392	-222	-2,615
<b>Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>		<b>141,894</b>	<b>457,571</b>	<b>406,616</b>	<b>-24,569</b>	<b>125,907</b>	<b>1,107,419</b>	<b>123,096</b>	<b>1,230,514</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>									
Κέρδη / ζημιές (-)		-	-	-	-	37,688	37,688	2,526	40,214
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά φόρων		-	-	-1,316	-644	-	-1,960	-415	-2,375
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,316</b>	<b>-644</b>	<b>37,688</b>	<b>35,728</b>	<b>2,111</b>	<b>37,839</b>
<b>Συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της Εταιρίας:</b>									
Μεταφορά αποθεματικών και λοιπές κινήσεις		-	-	1,912	-	-1,895	17	-17	-
Μερίσματα		-	-	-	-	-	-	-732	-732
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,912</b>	<b>-</b>	<b>-1,895</b>	<b>17</b>	<b>-750</b>	<b>-732</b>
Μεταβολές σε ποσοστά συμμετοχών		-	-	8	-14	-89	-95	95	-
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2018</b>		<b>141,894</b>	<b>457,571</b>	<b>407,220</b>	<b>-25,226</b>	<b>161,611</b>	<b>1,143,070</b>	<b>124,551</b>	<b>1,267,621</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018</b>		<b>141,894</b>	<b>457,571</b>	<b>395,563</b>	<b>-18,847</b>	<b>81,525</b>	<b>1,057,706</b>	<b>90,533</b>	<b>1,148,239</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>									
Κέρδη / ζημιές (-)		-	-	-	-	24,070	24,070	5,694	29,764
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους		-	-	2,160	-3,147	-	-988	-357	-1,345
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,160</b>	<b>-3,147</b>	<b>24,070</b>	<b>23,083</b>	<b>5,337</b>	<b>28,420</b>
<b>Συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της Εταιρίας:</b>									
Μεταφορά αποθεματικών και λοιπές κινήσεις		-	-	2,770	-18	-1,049	1,703	14	1,717
Μερίσματα		-	-	-	-	-	-	-744	-744
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,770</b>	<b>-18</b>	<b>-1,049</b>	<b>1,703</b>	<b>-729</b>	<b>974</b>
Μεταβολές σε ποσοστά συμμετοχών		-	-	-	-	-3	-3	-2	-5
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2017</b>		<b>141,894</b>	<b>457,571</b>	<b>400,493</b>	<b>-22,012</b>	<b>104,543</b>	<b>1,082,489</b>	<b>95,138</b>	<b>1,177,627</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

Συνοπτική Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	
		2018	2017
Κέρδη / Ζημιές (-)		40.214	29.764
Προσαρμογές για:			
Φορος εισοδήματος	9	5.732	16.801
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων		66.561	65.492
Αποσβέσεις άυλων στοιχείων		2.092	1.575
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα		1.804	1.823
Ζημιές απομείωσης/ Αντιστροφή ζημιών απομείωσης (-) και διαγραφή ενσώματων παγίων στοιχείων		534	334
Κέρδος/ ζημιά από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		8	-
Ζημιές απομείωσης/ Αντιστροφή ζημιών απομείωσης (-) και διαγραφή επενδύσεων σε ακίνητα		-	-149
Κέρδος/ ζημιά από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		-370	-1.017
Κέρδος/ ζημιά από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα		-	98
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων		-1.975	-1.998
Χρηματοοικονομικά έξοδα		56.272	56.709
Χρηματοοικονομικά έσοδα		-1.530	-1.092
Απομείωσης εμπορικών και λοιπών (συμπερ. συμβατικών περιουσιακών στοιχείων)		1.838	847
Κέρδη(-) / ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	10	127	662
		<b>171.307</b>	<b>169.849</b>
<b>Μεταβολές</b>			
Μείωση / αύξηση (-) αποθεμάτων		-137.289	-130.802
Μείωση / αύξηση (-) απαιτήσεων	11	-120.727	-97.149
Μείωση / αύξηση (-) συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	6	-69.128	-
Μείωση (-) / αύξηση υποχρεώσεων	16	197.585	108.883
Μείωση (-) / αύξηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		539	542
Μείωση (-) / αύξηση προβλέψεων		5	946
Μείωση / αύξηση (-) συμβατικών υποχρεώσεων	6	26.262	-
		<b>-102.753</b>	<b>-117.580</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>68.554</b>	<b>52.269</b>
Καταβληθέντες τόκοι		-54.590	-50.920
Καταβληθείς φόρος		-2.408	-1.574
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>11.556</b>	<b>-225</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	13	-70.589	-46.062
Αγορές άυλων στοιχείων		-1.635	-541
Αγορές επενδύσεων σε ακίνητα	14	-2.075	-2.152
Πωλήσεις ενσώματων στοιχείων		931	2.265
Πωλήσεις άυλων στοιχείων		-	4
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα		-	80
Απόκτηση συγγενών επιχειρήσεων		-5.700	-
Αύξηση/ μείωση μετοχικού κεφαλαίου συγγενών επιχειρήσεων		-440	-73
Αγορά λοιπών επενδύσεων	17	-13	-78
Πώληση λοιπών επενδύσεων		-	39
Τόκοι που εισπράχθηκαν		216	436
Μερίσματα εισπραχθέντα		138	132
Εισπράξεις επιχορηγήσεων		-	178
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-79.167</b>	<b>-45.772</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα	15	237.349	219.036
Αποπληρωμή δανεισμού	15	-139.928	-223.459
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-70	-188
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>97.351</b>	<b>-4.611</b>
<b>Καθαρή μείωση (-)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>29.741</b>	<b>-50.608</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της περιόδου		168.239	171.784
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		376	-1.363
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>198.356</b>	<b>119.813</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Συνοπτικών Ενοποιημένων Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. ΑΝΑΦΕΡΟΥΣΑ ΟΝΤΟΤΗΤΑ

Η Viohalco S.A. (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 συνοπτικές ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν τις καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (συλλογικά αποκαλούμενες «Viohalco») και το ποσοστό συμμετοχής της Viohalco στις συγγενείς εταιρίες λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

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

Η έκδοση αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 27 Σεπτεμβρίου 2018.

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

### 2. ΒΑΣΗ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

#### Δήλωση συμμόρφωσης

Οι παρούσες συνοπτικές ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά», όπως έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται για τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και θα πρέπει να διαβαστούν σε συνδυασμό με τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες είναι αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Viohalco. Ωστόσο, περιλαμβάνονται επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις για να αποσαφηνίσουν γεγονότα και συναλλαγές που έχουν σημασία για την κατανόηση των μεταβολών της οικονομικής θέσης και επίδοσης της Viohalco από τις τελευταίες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Αυτή είναι η πρώτη σειρά οικονομικών καταστάσεων της Viohalco στις οποίες έχουν εφαρμοστεί το ΔΠΧΑ 15 και το ΔΠΧΑ 9. Οι μεταβολές σε σημαντικές λογιστικές πολιτικές περιγράφονται στη σημείωση 3.

#### Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

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

Οι σημαντικές κρίσεις στις οποίες προέβη η Διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών και

οι βασικές πηγές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων ήταν ίδιες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, με εξαίρεση τις νέες σημαντικές κρίσεις και βασικές πηγές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων σε σχέση με την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15 και του ΔΠΧΑ 9, οι οποίες περιγράφονται στη σημείωση 3.

### 3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ

Με εξαίρεση τα όσα περιγράφονται παρακάτω, οι λογιστικές πολιτικές που έχουν χρησιμοποιηθεί στις παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είναι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Οι μεταβολές στις λογιστικές πολιτικές αναμένεται επίσης να αποτυπωθούν στις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που θα λήξει στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Η Viohalco υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» (βλ. Α) και το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (βλ. Β) από την 1η Ιανουαρίου 2018.

Η επίδραση της εφαρμογής αυτών των προτύπων αποδίδεται κυρίως στα ακόλουθα:

- Διαφορές στη χρονική στιγμή της αναγνώρισης εσόδων από προϊόντα εξατομικευμένων προδιαγραφών και ενεργειακά έργα και της αναγνώρισης νέων στοιχείων όπως συμβατικά περιουσιακά στοιχεία, τα έξοδα συμβάσεων και οι συμβατικές υποχρεώσεις στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης (βλ. Α παρακάτω)
- Αύξηση των ζημιών απομείωσης που αναγνωρίζονται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (βλ. Β παρακάτω).

Μερικά άλλα νέα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2018, αλλά δεν έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

#### Α. ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»

Το ΔΠΧΑ 15 θεσπίζει ένα ενιαίο πλαίσιο προκειμένου να προσδιορίζεται αν αναγνωρίζονται έσοδα, πόσα και πότε πρέπει να αναγνωρίζονται. Αντικατέστησε το ΔΛΠ 18 «Έσοδα», το ΔΛΠ 11 «Συμβάσεις κατασκευής» και συναφείς διερμηνείες.

Η Viohalco έχει υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης ενώ η επίδραση της αρχικής εφαρμογής αυτού του προτύπου αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής (δηλ. 1η Ιανουαρίου 2018). Αντίστοιχα, οι πληροφορίες που έχουν παρουσιαστεί για το 2017 δεν έχουν αναδιατυπωθεί, δηλαδή παρουσιάζονται, όπως αναφέρονταν παλαιότερα, σύμφωνα με το ΔΛΠ 18, το ΔΛΠ 11 και τις συναφείς διερμηνείες.

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, η επίδραση της μετάβασης στο ΔΠΧΑ 15 συνδέεται με την αναγνώριση εσόδων για προϊόντα εξατομικευμένων προδιαγραφών και για ενεργειακά έργα σε πάροδο χρόνου. Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζεται η επίδραση, μετά από φόρους, στα κέρδη εις νέον, τα αποθεματικά και τα δικαιώματα μειοψηφίας την 1η Ιανουαρίου 2018.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 την 1 Ιανουαρίου 2018
Αποθεματικά	-34
Κέρδη εις νέον	3.213
Δικαιώματα μειοψηφίας	732
<b>Σύνολο</b>	<b>3.911</b>

Στους ακόλουθους πίνακες συνοψίζονται οι επιδράσεις της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 στην ενδιάμεση κατάσταση οικονομικής θέσης της Viohalco στις 30 Ιουνίου 2018 και την ενδιάμεση κατάσταση

λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε αυτή την ημερομηνία. Δεν υπήρξε ουσιώδης επίδραση στην ενοποιημένη ενδιάμεση κατάσταση ταμειακών ρών για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018.

**Επίδραση στη συνοπτική ενοποιημένη ενδιάμεση κατάσταση οικονομικής θέσης**
*Ποσά σε χιλιάδες ευρώ*

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Όπως δημοσιεύονται	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>2.006.703</b>	-	<b>2.006.703</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	1.108.652	86.089	1.194.741
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	597.388	47.348	644.736
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	139.479	-139.479	-
Έξοδα συμβάσεων	1.211	-1.211	-
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	<b>2.061.191</b>	<b>-7.253</b>	<b>2.053.938</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>4.067.894</b>	<b>-7.253</b>	<b>4.060.641</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Κεφάλαιο αποδιδόμενο σε μετόχους της εταιρίας</b>	<b>1.143.070</b>	<b>-3.540</b>	<b>1.139.530</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	124.551	-873	123.678
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.267.621</b>	<b>-4.413</b>	<b>1.263.208</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	12.820	-	12.820
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	104.020	-1.629	102.391
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>937.485</b>	<b>-1.629</b>	<b>935.856</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	749.260	36.969	786.229
Συμβατικές υποχρεώσεις	38.180	-38.180	-
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	<b>1.862.788</b>	<b>-1.211</b>	<b>1.861.578</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>2.800.273</b>	<b>-2.840</b>	<b>2.797.433</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>4.067.894</b>	<b>-7.253</b>	<b>4.060.641</b>

**Επίδραση στη συνοπτική ενοποιημένη ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων.**

	Όπως δημοσιεύονται	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>			
Πωλήσεις	2.185.828	-40.117	2.145.711
Κόστος πωληθέντων	-1.994.389	39.325	-1.955.064
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>191.439</b>	<b>-792</b>	<b>190.648</b>
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων</b>	<b>45.947</b>	<b>-792</b>	<b>45.155</b>
Φόρος εισοδήματος	-5.732	317	-5.416
<b>Κέρδη/Ζημιές (-)</b>	<b>40.214</b>	<b>-475</b>	<b>39.739</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-2.375	-28	-2.403
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>37.839</b>	<b>-503</b>	<b>37.337</b>

Στη συνέχεια δίνονται λεπτομερή στοιχεία για τις νέες σημαντικές λογιστικές πολιτικές και το είδος των μεταβολών στις προηγούμενες λογιστικές πολιτικές σε σχέση με τα διάφορα αγαθά και υπηρεσίες της Viohalco.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο των αγαθών ή υπηρεσιών. Ο προσδιορισμός της χρονικής στιγμής της μεταβίβασης ελέγχου – σε δεδομένη χρονική στιγμή ή σε πάροδο χρόνου – απαιτεί κρίση.

#### **Πωλήσεις προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών**

Παλαιότερα, οι θυγατρικές της Viohalco αναγνώριζαν έσοδα για όλα αυτά τα προϊόντα που δεν ενέπιπταν σε κατασκευαστικό συμβόλαιο (σύμφωνα με τον ορισμό του ΔΛΠ 11), όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας είχαν μεταβιβαστεί στον πελάτη. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης των κινδύνων και των οφελών ποικίλλει ανάλογα με τους όρους κάθε συμφωνίας πώλησης. Γενικά, το έσοδο αναγνωριζόταν κατά την παράδοση του προϊόντος στον πελάτη. Ωστόσο, για ορισμένες διεθνείς αποστολές οι κίνδυνοι και τα οφέλη μεταβιβάζονταν – με βάση τους διεθνείς εμπορικούς όρους – κατά τη φόρτωση των αγαθών στο πλοίο ή άλλο όχημα παράδοσης, στον λιμένα του πωλητή.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, οι θυγατρικές της Viohalco αναγνωρίζουν τα έσοδα όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο επί του προϊόντος. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων για προϊόντα εξατομικευμένων προδιαγραφών που παράγονται για αποκλειστική χρήση ορισμένων πελατών και δεν έχουν εναλλακτική χρήση, υπάρχει εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής για τις εργασίες που έχουν ολοκληρωθεί έως εκείνη τη στιγμή εάν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για άλλους λόγους εκτός από την αδυναμία των θυγατρικών της Viohalco να εκτελέσουν τα συμφωνηθέντα. Επομένως, ορίστηκε ότι ο πελάτης ελέγχει το σύνολο των εργασιών σε εξέλιξη, καθώς παράγονται τα αγαθά.

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

Οι πιο συνηθισμένες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται είναι οι ακόλουθες:

- Για υποχρεώσεις εκτέλεσης που σχετίζονται με την παραγωγή προϊόντων εξατομικευμένων προδιαγραφών, ανάλογα με τον τύπο της σύμβασης που αφορούν, οι μέθοδοι μέτρησης της προόδου βασίζονται:

i. Στον χρόνο παραγωγής που έχει παρέλθει, δηλ. στον λόγο μεταξύ του πραγματικού χρόνου που έχει δαπανηθεί για την παραγωγή προς τον συνολικό χρόνο παραγωγής που έχει προϋπολογιστεί. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για υποβρύχια καλώδια σε μεγάλα συνεχή μήκη, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων διαρκεί συνήθως για μια σημαντική χρονική περίοδο και, ως εκ τούτου, οι σχετικές υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς περνάει ο χρόνος παραγωγής.

ii. Η ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων προϊόντων συγκρίνεται με τη συνολική ποσότητα που πρέπει να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για εξατομικευμένα χερσαία καλώδια, σωλήνες χάλυβα και προϊόντα αλουμινίου, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων πραγματοποιείται σε παρτίδες και, ως εκ τούτου, οι υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς παράγονται συγκεκριμένες παρτίδες από τις συμφωνημένες ποσότητες.

- Για τη φάση της εγκατάστασης σε έργα «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) του κλάδου των καλωδίων, η μέθοδος μέτρησης προόδου βασίζεται στα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται ή στα ορόσημα, με βάση ξεκάθαρα ορισμένα τεχνικά ορόσημα, όπως η μεταφορά ή τα μέτρα των καλωδίων που έχουν εγκατασταθεί. Όταν χρησιμοποιούνται τα ορόσημα ως μέθοδος μέτρησης της προόδου, αυτά το ορόσημα απεικονίζουν πιστά την απόδοση.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 δεν είχε αντίκτυπο στην αναγνώριση εσόδων σχετικών με έργα, τα οποία παλαιότερα πληρούσαν τον ορισμό του κατασκευαστικού συμβολαίου με βάση το ΔΛΠ 11. Η λογιστική

μεταχείριση για την αναγνώριση εσόδων με βάση το ΔΛΠ 11 γι' αυτές τις συμβάσεις ήταν ήδη ουσιαστικά συμμορφούμενη με το νέο πρότυπο.

#### **Πωλήσεις τυποποιημένων προϊόντων**

Όσον αφορά τα προϊόντα που δεν θεωρούνται εξατομικευμένα, οι πελάτες δεν αναλαμβάνουν τον έλεγχο του προϊόντος πριν ολοκληρωθεί η παραγωγή. Επομένως, οι θυγατρικές της Viohalco συνεχίζουν να αναγνωρίζουν έσοδα γι' αυτά τα προϊόντα, με τον ίδιο τρόπο όπως βάσει του ΔΛΠ 18, εφόσον η χρονική στιγμή της μεταβίβασης ελέγχου συμβαίνει ουσιαστικά την ίδια χρονική στιγμή με τη μεταβίβαση των κινδύνων και των οφελών.

#### **Παροχή υπηρεσιών**

Παλαιότερα, τα έσοδα αναγνωρίζονταν με βάση τη μέθοδο του σταδίου ολοκλήρωσης. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, το συνολικό αντάλλαγμα για τις συμβάσεις παροχής υπηρεσιών επιμερίζεται σε όλες τις υποχρεώσεις εκτέλεσης της σύμβασης με βάση τις αυτοτελείς τιμές πώλησης. Οι αυτοτελείς τιμές πώλησης προσδιορίζονται με βάση τον τιμοκατάλογο βάσει του οποίου η Viohalco πωλεί τις υπηρεσίες σε μεμονωμένες συναλλαγές. Η χρονική στιγμή αναγνώρισης αυτών των εσόδων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, όσον αφορά την παροχή υπηρεσιών, είναι παρόμοια με την προηγούμενη λογιστική πολιτική της Viohalco. Επομένως, η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 δεν είχε αντίκτυπο στο υπόλοιπο ίδιων κεφαλαίων κατά την έναρξη της χρήσης.

#### **Προσδιορισμός υποχρεώσεων εκτέλεσης**

Για τους κλάδους αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα και ανακύκλωσης, η πλειονότητα των συμβάσεων με πελάτες προσδιορίζει μόνο μία υποχρέωση εκτέλεσης, η οποία συνίσταται στην παραγωγή αγαθών ή στην παραγωγή και παράδοση αγαθών στον πελάτη. Με βάση τις οδηγίες και τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15, η μεταφορά προϊόντων για ορισμένες συμβάσεις προσδιορίστηκε ως ξεχωριστή υποχρέωση εκτέλεσης.

Για τους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα, υπάρχουν 2 σημαντικές κατηγορίες συμβάσεων: αυτές που ορίζουν μία ή δύο υποχρεώσεις εκτέλεσης κατά τον ίδιο τρόπο με αυτόν που περιγράφηκε παραπάνω, και αυτές που σχετίζονται με έργα και μπορεί να προσδιορίζουν αρκετές υποχρεώσεις εκτέλεσης. Σε αυτή την περίπτωση, οι θυγατρικές της Viohalco σε αυτούς τους κλάδους αναγνωρίζουν έσοδα κατά τη διάρκεια του έργου, για μεμονωμένα προϊόντα και υπηρεσίες ξεχωριστά εάν είναι διακριτά – δηλαδή αν ένα προϊόν ή μια υπηρεσία μπορεί να προσδιοριστεί ξεχωριστά από άλλα στοιχεία των συμβάσεων και αν ένας πελάτης μπορεί να ωφεληθεί από αυτό το αγαθό ή την υπηρεσία.

#### **Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και συμβατικές υποχρεώσεις**

Η χρονική στιγμή της αναγνώρισης εσόδων, τιμολογήσεων και εισπράξεων μετρητών οδηγεί σε τιμολογημένους εισπρακτέους λογαριασμούς, μη τιμολογημένες απαιτήσεις (συμβατικά περιουσιακά στοιχεία) και προκαταβολές πελατών (συμβατικές υποχρεώσεις). Αυτά τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και οι συμβατικές υποχρεώσεις παρουσιάζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στους λογαριασμούς «Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία» και «Συμβατικές υποχρεώσεις», αντίστοιχα. Για προϊόντα και υπηρεσίες για τα οποία τα έσοδα αναγνωρίζονται σε πάροδο χρόνου, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών οροσήμων είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των παραχθέντων προϊόντων.

Γενικά, η τιμολόγηση πραγματοποιείται μετά την αναγνώριση εσόδων για προϊόντα εξατομικευμένων προδιαγραφών και υπηρεσίες που εκτελούνται σε πάροδο χρόνου, οδηγώντας σε συμβατικά περιουσιακά στοιχεία. Ωστόσο, όταν εισπράττονται προκαταβολές από πελάτες πριν από την αναγνώριση εσόδων, αναγνωρίζεται συμβατική υποχρέωση.

**Έξοδα συμβάσεων**

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

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

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

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

**B. ΔΠΧΑ 9 - Χρηματοοικονομικά μέσα**

Το ΔΠΧΑ 9 παραθέτει τις απαιτήσεις αναγνώρισης και επιμέτρησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και ορισμένων συμβάσεων αγοράς ή πώλησης μη χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αυτό το πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση».

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζεται η επίδραση, μετά από φόρους, της μετάβασης στο ΔΠΧΑ 9 στο υπόλοιπο κερδών εις νέον κατά την έναρξη και στα δικαιώματα μειοψηφίας. Η επίδραση αφορά στην αναγνώριση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9. (Για περιγραφή της μεθόδου μετάβασης, δείτε την παράγραφο (iv) παρακάτω)

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	<b>Επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 την 1 Ιανουαρίου 2018</b>
Κέρδη εις νέον	-2.392
Δικαιώματα μειοψηφίας	-222
<b>Σύνολο</b>	<b>-2.614</b>

Στη συνέχεια, παρατίθενται λεπτομερή στοιχεία για νέες σημαντικές λογιστικές πολιτικές καθώς και το είδος και την επίδραση των αλλαγών σε προηγούμενες λογιστικές πολιτικές.

**i. Ταξινόμηση και επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Το ΔΠΧΑ 9 διατηρεί σε μεγάλο βαθμό τις υπάρχουσες απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Ωστόσο, καταργεί τις κατηγορίες του ΔΛΠ 39 για τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις, καθώς και διαθέσιμα προς πώληση.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 δεν είχε σημαντική επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Viohalco όσον αφορά τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις. Η επίδραση του ΔΠΧΑ 9 στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρατίθεται παρακάτω.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, κατά την αρχική αναγνώριση, ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται ως επιμετρούμενο: στο αποσβεσμένο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI)-επενδύσεις σε ομολογιακούς τίτλους, στην εύλογη αξία μέσω των

λοιπών συνολικών εισοδημάτων -επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL). Η κατάταξη των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων βάσει του ΔΠΧΑ 9 γενικά βασίζεται στο επιχειρηματικό μοντέλο για τη διαχείριση του στοιχείου και στα χαρακτηριστικά των συμβατικών ταμειακών ροών του. Τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε συμβόλαια όπου το κύριο συμβόλαιο είναι χρηματοοικονομικό στοιχείο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου δεν διαχωρίζονται ποτέ. Αντιθέτως, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο αξιολογείται στο σύνολό του ως προς την κατάταξη.

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

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

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

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

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

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

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (εκτός εάν πρόκειται για εμπορική απαίτηση χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης που επιμετράται αρχικά στην τιμή συναλλαγής) επιμετράται αρχικά στην εύλογη αξία συν -στην περίπτωση στοιχείων που δεν επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων- το κόστος συναλλαγών που αποδίδεται άμεσα στην απόκτησή του.

Οι ακόλουθες λογιστικές πολιτικές ισχύουν για τη μεταγενέστερη επιμέτρηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

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

Η επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 9 στις λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων την 1η Ιανουαρίου 2018 αφορά αποκλειστικά τις νέες απαιτήσεις απομείωσης, όπως περιγράφονται παρακάτω.

Ο ακόλουθος πίνακας και οι συνοδευτικές σημειώσεις παρακάτω εξηγούν τις αρχικές κατηγορίες επιμέτρησης βάσει του ΔΛΠ 39 και τις νέες κατηγορίες επιμέτρησης βάσει του ΔΠΧΑ 9 για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Viohalco την 1η Ιανουαρίου 2018.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Αρχική κατάταξη βάσει ΔΛΠ 39	Νέα κατάταξη βάσει ΔΠΧΑ 9	Αρχική λογιστική αξία βάσει ΔΛΠ 39	Νέα λογιστική αξία βάσει ΔΠΧΑ 9
<b>Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος</b>		Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	2.168	2.168
<b>Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης</b>		Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	Εύλογη αξία - μέσο αντιστάθμισης	5.699	5.699
<b>Συμμετοχικοί τίτλοι</b>	α	Διαθέσιμοι προς πώληση	Εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων – συμμετοχικός τίτλος	9.573	9.573
<b>Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις</b>	β	Δάνεια και απαιτήσεις	Αποσβεσμένο κόστος	516.086	513.128
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		Δάνεια και απαιτήσεις	Αποσβεσμένο κόστος	168.239	168.239

α. Αυτοί οι συμμετοχικοί τίτλοι αντιπροσωπεύουν επενδύσεις που η Viohalco σκοπεύει να διακρατήσει για στρατηγικούς σκοπούς σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Με βάση τους κανονισμούς του ΔΠΧΑ 9, η Viohalco έχει ορίσει ότι αυτές οι επενδύσεις κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Σε αντίθεση με το ΔΛΠ 39, το σωρευτικό αποθεματικό εύλογης αξίας που αφορά σε αυτές τις επενδύσεις δεν θα μεταφερθεί ποτέ στα αποτελέσματα.

β. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, που είχαν κατηγοριοποιηθεί ως δάνεια και απαιτήσεις βάσει του ΔΛΠ 39, έχουν τώρα κατηγοριοποιηθεί στο αποσβεσμένο κόστος. Η αύξηση 2.958 χιλ. ευρώ στην πρόβλεψη για απομείωση αυτών των απαιτήσεων αναγνωρίστηκε στα κέρδη εις νέον κατά την έναρξη της χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2018 κατά τη μετάβαση στο ΔΠΧΑ 9.

## ii. Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο της «πραγματοποιηθείσας ζημιάς» του ΔΛΠ 39 με ένα μοντέλο «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς». Το νέο μοντέλο απομείωσης ισχύει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος, για συμβατικά περιουσιακά στοιχεία, απαιτήσεις από μισθώσεις και ομολογιακούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, αλλά όχι για επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, οι πιστωτικές ζημιές αναγνωρίζονται νωρίτερα σε σύγκριση με το ΔΛΠ 39.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στο αποσβεσμένο κόστος αποτελούνται από εμπορικές απαιτήσεις (συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων), καθώς και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

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

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

Η Viohalco έχει επιλέξει να επιμετρά τις προβλέψεις για ζημιές από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία προς ένα ποσό ίσο με τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής.

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

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

### *Επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών*

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές είναι μια σταθμισμένη βάσει πιθανοτήτων εκτίμηση των πιστωτικών ζημιών. Οι πιστωτικές ζημιές επιμετρούνται ως η παρούσα αξία όλων των υστερήσεων ταμειακών ρών (δηλαδή η διαφορά μεταξύ των ταμειακών ρών που οφείλονται σε μια οικονομική οντότητα σύμφωνα με τη σύμβαση και των ταμειακών ρών που η Viohalco αναμένει να εισπράξει). Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

*Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας*

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, οι θυγατρικές της Viohalco αξιολογούν αν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρούνται στο αποσβεσμένο κόστος είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας όταν έχουν προκύψει ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμιες συνέπειες για τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

*Παρουσίαση απομείωσης*

Οι προβλέψεις ζημιών για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος αφαιρούνται από την ακαθάριστη λογιστική αξία των στοιχείων. Οι ζημιές απομείωσης που αφορούν εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων, παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Ως επακόλουθο, η Viohalco ανακατέταξε ζημιές απομείωσης ύψους 847 χιλ. ευρώ, που είχαν αναγνωρισθεί με βάση το ΔΛΠ 39, από το «κόστος πωληθέντων» σε «ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων» στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017. Οι ζημιές απομείωσης άλλων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται στα «χρηματοοικονομικά έξοδα», παρόμοια με την παρουσίαση βάσει του ΔΛΠ 39, και δεν παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων λόγω παραμέτρων σημαντικότητας.

*Επίδραση του νέου μοντέλου απομείωσης*

Για τα περιουσιακά στοιχεία που εμπίπτουν στο αντικείμενο του μοντέλου απομείωσης του ΔΠΧΑ 9, οι ζημιές απομείωσης αναμένεται γενικά να αυξηθούν και να καταστούν πιο ευμετάβλητες. Η Viohalco έχει κρίνει ότι η εφαρμογή των απαιτήσεων απομείωσης του ΔΠΧΑ 9 την 1η Ιανουαρίου 2018 οδηγεί σε πρόσθετη πρόβλεψη απομείωσης ως εξής.

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	
<b>Πρόβλεψη απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2017 βάσει ΔΛΠ 39</b>	<b>68.595</b>
<b>Πρόσθετη απομείωση αναγνωρισμένη την 1η Ιανουαρίου 2018</b>	
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2017	2.958
Πρόσθετες εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρισμένα κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15	26
<b>Πρόβλεψη απομείωσης την 1η Ιανουαρίου 2018 βάσει ΔΠΧΑ 9</b>	<b>71.579</b>

*Υπολογισμός αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία*

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές υπολογίστηκαν με βάση την εμπειρία από πραγματικές πιστωτικές ζημιές των τελευταίων ετών, τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες και ποιοτικές πληροφορίες όπως η κατηγορία πιστωτικού κινδύνου και η γεωγραφική περιοχή για το χαρτοφυλάκιο των εμπορικών απαιτήσεων και απαιτήσεων από συμβάσεις, ανάλογα με τη σημασία αυτών των παραγόντων σε κάθε επιχειρηματικό κλάδο της Viohalco.

Οι θυγατρικές της Viohalco προχώρησαν στον υπολογισμό των ποσοστών των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών μετά την κατάλληλη ομαδοποίηση του χαρτοφυλακίου των πελατών τους.

**iii. Λογιστική αντιστάθμισης**

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

**iv. Μετάβαση**

Η μετάβαση θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- Η Viohalco έχει εφαρμόσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει συγκριτικά στοιχεία για προηγούμενες χρήσεις όσον αφορά τις μεταβολές ταξινόμησης και επιμέτρησης (συμπεριλαμβανομένων των ζημιών απομείωσης). Οι μεταβολές στη λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 έχουν αναγνωρισθεί στα κέρδη εις νέον και τα αποθεματικά μετά την 1η Ιανουαρίου 2018. Ωστόσο, προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμοι οι λογαριασμοί των αποτελεσμάτων, η απομείωση απαιτήσεων της προηγούμενης περιόδου έχει αναταξινομηθεί από το κόστος πωληθέντων στον νέο λογαριασμό «ζημιές απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων».

- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις έχουν πραγματοποιηθεί με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υπήρχαν την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.

- Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
- Ο προσδιορισμός ορισμένων επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

**Γ. Πρότυπα και Διερμηνείες σε ισχύ για μεταγενέστερες περιόδους:**

Έχουν τεθεί σε ισχύ ορισμένα νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες για τις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Ωστόσο, η Viohalco δεν προχώρησε στην πρόωρη εφαρμογή τους κατά την κατάρτιση αυτών των συνοπτικών ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Η Viohalco έχει πραγματοποιήσει την ακόλουθη επικαιροποίηση των πληροφοριών που παρέχονται στις τελευταίες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σχετικά με τα πρότυπα που έχουν εκδοθεί αλλά δεν είναι ακόμα σε ισχύ και ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»**

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

Το πρότυπο εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

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

Η Viohalco έχει ολοκληρώσει την αρχική αξιολόγηση της δυναμικής επίδρασης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της αλλά δεν έχει ολοκληρώσει ακόμα τη λεπτομερή αξιολόγηση. Η πραγματική επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο αρχικής εφαρμογής θα εξαρτηθεί από τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες, συμπεριλαμβανομένων των επιτοκίων δανεισμού την 1η Ιανουαρίου 2019, τη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου μισθώσεων των εταιρειών της Viohalco την ημερομηνία αυτή, την τελευταία εκτίμηση της Viohalco σχετικά με το αν θα εξασκήσει κάποιο από τα δικαιώματα ανανέωσης των συμβάσεων μίσθωσης και τον βαθμό στον οποίο θα αποφασίσει να χρησιμοποιήσει πρακτικές λύσεις και εξαιρέσεις στην αναγνώριση.

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

Δεν αναμένεται κανένας σημαντικός αντίκτυπος για τις χρηματοδοτικές μισθώσεις της Viohalco.

#### Μετάβαση

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

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

Ο μισθωτής εφαρμόζει την επιλογή με συνέπεια σε όλες τις μισθώσεις του.

Η Viohalco σκοπεύει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 16 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2019, χρησιμοποιώντας μια τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση. Επομένως, η σωρευτική επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 θα αναγνωρισθεί ως προσαρμογή του υπολοίπου κερδών εις νέον κατά την έναρξη της χρήσης την 1η Ιανουαρίου 2019, χωρίς αναδιατύπωση συγκριτικών στοιχείων.

Κατά την εφαρμογή της τροποποιημένης αναδρομικής προσέγγισης σε μισθώσεις που παλαιότερα είχαν ταξινομηθεί ως λειτουργικές μισθώσεις βάσει του ΔΛΠ 17, ο μισθωτής μπορεί να επιλέξει, ανά μίσθωση, να εφαρμόσει ορισμένες πρακτικές λύσεις κατά τη μετάβαση. Η Viohalco αξιολογεί την πιθανή επίδραση χρήσης αυτών των πρακτικών λύσεων.

Η Viohalco δεν χρειάζεται να προβεί σε καμία αναπροσαρμογή μισθώσεων στις οποίες είναι εκμισθωτής.

#### 4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

##### **Μακροοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα**

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, συνεχίζει να δείχνει σημάδια βελτίωσης.

Πιο συγκεκριμένα, η οικονομία της Ελλάδας έκανε ένα δυναμικό ξεκίνημα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2018, μετά την επιτυχημένη ολοκλήρωση του προγράμματος του ΕΜΣ, το οποίο διασφάλισε τη θέση της Ελλάδας στην ευρωζώνη και στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η οικονομική ανάκαμψη αναμένεται να συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια, εφόσον τηρηθούν οι δεσμεύσεις για την υλοποίηση μεταρρυθμίσεων. Επιπλέον, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, ο οργανισμός πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard and Poor's αναβάθμισε την αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας κατά μία βαθμίδα, από 'B' σε 'B+', κάνοντας λόγο για μειωμένους κινδύνους εξυπηρέτησης του χρέους.

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων (capital controls) που τέθηκαν σε εφαρμογή στην Ελλάδα τον Ιούνιο 2015 έχουν χαλαρώσει ακόμα περισσότερο αλλά παρέμεναν σε ισχύ έως την ημερομηνία έγκρισης αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων χωρίς να έχουν εμποδίσει τις εταιρίες της Viohalco να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους όπως στο παρελθόν. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των θυγατρικών της Viohalco εκτός Ελλάδας (92% του κύκλου εργασιών) σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να προκύψει από την αβεβαιότητα που διατηρείται στο οικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας.

Οι θυγατρικές της Viohalco παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους. Για περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις εξελίξεις στο διεθνές περιβάλλον μετά την ημερομηνία αναφοράς, ανατρέξτε στις επόμενες παραγράφους αυτής της σημείωσης.

Ο δανεισμός των θυγατρικών της Viohalco ύψους 1.797 εκ. ευρώ αποτελείται από μακροπρόθεσμα δάνεια και βραχυπρόθεσμα δάνεια κατά 41% και 59%, αντίστοιχα. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 198 εκ. ευρώ (δηλαδή το 19% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού), ο καθαρός δανεισμός της Viohalco ανέρχεται σε 1.599 εκ. ευρώ. Τα δάνεια τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με αξιολόγηση από A2 έως Caa2 με βάση την αξιολόγηση του οίκου Moody's. Περίπου το 90% αυτών των δανείων τηρείται σε ελληνικές τράπεζες. Τα μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν μέση ληκτότητα τριών ετών. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες γραμμές πίστωσης, οι οποίες αναθεωρούνται σε ετήσια βάση με τις ημερομηνίες λήξης τους να είναι διασκορπισμένες σε όλο το έτος. Εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία, όταν λήξουν, ανανεώνονται εφόσον χρειάζεται. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια για την εξυπηρέτηση των απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων δανείων (ανατρέξτε στη σημείωση 15 για περαιτέρω πληροφορίες).

##### **Brexit**

Δεν υπήρξαν σημαντικές περαιτέρω εξελίξεις σε σχέση με το Brexit πλην αυτών που γνωστοποιούνται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Επί του παρόντος, οι θυγατρικές της Viohalco αξιολογούν το είδος και την έκταση των κινδύνων και των αβεβαιοτήτων που θα μπορούσαν να προκύψουν ως επακόλουθο του Brexit, καθώς και τον αντίκτυπο στις μελλοντικές επιδόσεις και τη θέση των δραστηριοτήτων τους. Το μέγεθος του αντίκτυπου του Brexit

δεν μπορεί να εκφραστεί ποσοτικά σε αυτό το στάδιο, καθώς βρίσκονται ακόμα σε εξέλιξη οι διαπραγματεύσεις ανάμεσα στην κυβέρνηση του Ηνωμένου Βασιλείου και την Ευρωπαϊκή Ένωση για τους ακριβείς όρους.

#### **Έρευνες για τους δασμούς anti-dumping**

Στις αρχές του 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (U.S. Department of Commerce) ξεκίνησε έρευνα για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping duty investigation) σε σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος (ονομαστικής διαμέτρου άνω των 16.4 ιντσών) εναντίον της Ελλάδας και πέντε ακόμη χωρών (Καναδά, Κίνας, Ινδίας, Κορέας, Τουρκίας) βάσει σχετικών αιτήσεων που υπεβλήθησαν από έξι παραγωγούς των ΗΠΑ. Στη συνέχεια, λόγω των παραπάνω αιτήσεων, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών (USITC) αποφάνθηκε ότι υπάρχουν εύλογες ενδείξεις ουσιώδους βλάβης στην εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ λόγω των εισαγωγών συγκολλημένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από Καναδά, Κίνα, Ινδία, Κορέα και Τουρκία. Για τις εισαγωγές σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα, η Επιτροπή USITC αποφάνθηκε ότι υπάρχουν εύλογες ενδείξεις απειλής ουσιώδους βλάβης στην εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ.

Στις 21 Αυγούστου 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής εξέδωσε θετική προκαταρκτική απόφαση στο πλαίσιο της έρευνας για επιβολή εξισωτικών δασμών (antidumping duty investigation) στις εισαγωγές σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Κίνα, την Ελλάδα, την Ινδία, την Κορέα και την Τουρκία.

Στην περίπτωση της Ελλάδας το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ καθόρισε προκαταρκτικό ποσοστό δασμού 22,51% για τη θυγατρική της Viohalco, Σωληνουργία Κορίνθου, η οποία μετέχει υποχρεωτικά στην προαναφερθείσα έρευνα, καθώς και για όλους τους άλλους παραγωγούς και εξαγωγείς σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από την Ελλάδα.

Ωστόσο, η Σωληνουργία Κορίνθου υπέβαλε αίτηση στο Υπουργείο Εμπορίου για τη διόρθωση του περιθωρίου dumping, καθώς οι αρχές δεν συμψήφισαν τις δαπάνες της Σωληνουργίας Κορίνθου για τα έξοδα ναύλων και αποθήκευσης με το τίμημα που λάμβανε από τους πελάτες των ΗΠΑ για αυτές τις δαπάνες - έως το συνολικό ποσό αυτών των δαπανών. Στις αρχές Σεπτεμβρίου και ως επακόλουθο της εξέτασης του αιτήματος της Σωληνουργίας Κορίνθου, το Υπουργείο Εμπορίου αποφάσισε να διορθώσει αυτό το λάθος και συνεπώς να αναθεωρήσει τον αρχικό του υπολογισμό θέτοντας το εκτιμώμενο μέσο σταθμισμένο ποσοστό δασμού στο 7,45%, με αναδρομική ισχύ από την 27η Αυγούστου 2018. Η αναθεώρηση της αρχικής απόφασης του Υπουργείου Εμπορίου θα δημοσιευτεί σύντομα στην εφημερίδα της κυβερνήσεως των ΗΠΑ.

Η Viohalco θεωρεί ότι δεν θα υπάρξει ουσιώδης επίπτωση στα ετήσια ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματά της από αυτή την προκαταρκτική έρευνα, δεδομένου ότι η Ελλάδα είναι η μόνη χώρα που κατηγορείται για απειλή και όχι για παρούσα πρόκληση ουσιώδους ζημίας και κατά συνέπεια, τυχόν δασμοί που καταβληθούν μέχρι την έκδοση της οριστικής απόφασης, θα επιστραφούν. Η θυγατρική της Viohalco, Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε., συνεχίζει να συνεργάζεται με τα αρμόδια όργανα του Υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ, καθώς και με τους πελάτες της στις ΗΠΑ μέχρι την έκδοση της οριστικής απόφασης στην έρευνα για επιβολή δασμών anti-dumping, η οποία αναμένεται τον Φεβρουάριο του 2019.

Στις 8 Μαρτίου 2018, η κυβέρνηση των ΗΠΑ ασκώντας την εξουσία της, όπως αυτή απορρέει από το «Section 232» του Trade Expansion Act του 1962, επέβαλε δασμούς 25% στις εισαγωγές χάλυβα και 10% στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, με εξαιρέσεις για τον Καναδά και το Μεξικό. Στις 18 Μαρτίου 2018 το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ ανακοίνωσε τη διαδικασία υποβολής αιτήσεων για την εξαίρεση προϊόντων από τους δασμούς επί των εισαγωγών προϊόντων χάλυβα και αλουμινίου. Το Υπουργείο Εμπορίου εξέδωσε τις διαδικασίες στην εφημερίδα της κυβερνήσεως και ξεκίνησε να δέχεται αιτήσεις εξαίρεσης από την εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ στις 19 Μαρτίου 2018. Στις

22 Μαρτίου 2018, αναστάλθηκαν οι δασμοί επί των εισαγωγών χάλυβα και αλουμινίου από ορισμένες χώρες συμπεριλαμβανομένων των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης βάσει της διαδικασίας «Section 232» έως την 1η Μαΐου 2018 σε αναμονή των υπό εξέλιξη συζητήσεων σχετικά με τα μέτρα μείωσης της παγκόσμιας πλεονάζουσας παραγωγικής δυναμικότητας χάλυβα και αλουμινίου.

Στις 31 Μαΐου 2018, ο πρόεδρος των Ηνωμένων Πολιτειών υπέγραψε δύο νέα προεδρικά διατάγματα για την προσαρμογή των δασμών επί του χάλυβα και του αλουμινίου στο πλαίσιο της διαδικασίας «Section 232» του Trade Expansion Act του 1962. Αυτά τα διατάγματα έδωσαν τέλος στις προσωρινές απαλλαγές από δασμούς επί των εισαγωγών προϊόντων χάλυβα και αλουμινίου από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ), τον Καναδά και το Μεξικό. Ως επακόλουθο, πλέον εισπράττεται δασμός 25% επί προϊόντων χάλυβα και δασμός 10% επί προϊόντων αλουμινίου στο πλαίσιο της εισαγωγής από αυτές τις χώρες.

Όσον αφορά στον κλάδο αλουμινίου, η Viohalco δεν αναμένει να επηρεαστούν οι πωλήσεις και η κερδοφορία στις ΗΠΑ, καθώς η αγορά θα απορροφήσει τους δασμούς λόγω της έλλειψης τοπικής παραγωγικής δυναμικότητας.

Αναφορικά με τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, η θυγατρική της Viohalco, Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε., ξεκίνησε τις παραδόσεις των σωλήνων χάλυβα HFW 26", ποσότητας 125.027 μετρικών τόνων, για τον αγωγό Cactus II στις Η.Π.Α., συνολικού μήκους περίπου 750 χλμ., που ανατέθηκε στη Σωληνουργία Κορίνθου από θυγατρική της Plains All American Pipeline LP.

Παρά την απόφαση του Υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ να απορρίψει την αίτηση εξαίρεσης από την επιβολή δασμών στα προϊόντα χάλυβα η οποία υποβλήθηκε από την Plains All American Pipeline LP, αναφορικά με την εισαγωγή σωλήνων χάλυβα υψηλής αντοχής από την Ελλάδα για τον αγωγό της Cactus II, η Σωληνουργία Κορίνθου θα εκτελέσει την παράδοση των σωλήνων όπως έχει προγραμματιστεί, χωρίς καθυστέρηση ή δυσμενή οικονομική επίπτωση.

Η Σωληνουργία Κορίνθου είναι πεπεισμένη ότι θα συνεχίσει να εξυπηρετεί την αγορά των ΗΠΑ στο μέλλον, λόγω της συνετής στρατηγικής της και της ικανότητάς της να προσφέρει μοναδικά και υψηλής ποιότητας προϊόντα για υποδομή ενέργειας, καθώς και λόγω των μακροχρόνιων σχέσεών της με τους πελάτες της.

Η Viohalco παρακολουθεί στενά την κατάσταση και τις νέες συνθήκες αγοράς, όπως κάνει σε τακτική βάση άλλωστε, καθώς η Σωληνουργία Κορίνθου είναι ένας καθιερωμένος προμηθευτής σωλήνων χάλυβα στην αγορά των ΗΠΑ. Σημειώνεται ότι η θυγατρική παρέχει στους πελάτες της στις ΗΠΑ κυρίως προϊόντα τα οποία δεν μπορούν να κατασκευαστούν στις ΗΠΑ, όπως οι σωλήνες HFW 26". Η Σωληνουργία Κορίνθου έχει ήδη ξεκινήσει και συνεχίζει όλες τις απαιτούμενες διαδικασίες σε συνεργασία με τους πελάτες της στις ΗΠΑ, ώστε να εξασφαλίσουν απαλλαγή από τους δασμούς επί των εισαγόμενων σωλήνων χάλυβα, καθώς τα προϊόντα που πωλούνται στην αγορά των ΗΠΑ από τη Σωληνουργία Κορίνθου είναι εξατομικευμένα μοναδικά προϊόντα, τα οποία δεν παράγονται από εγχώρια σωληνουργεία των ΗΠΑ.

Παρά την αβεβαιότητα που περιβάλλει την αγορά χάλυβα σήμερα, σύμφωνα με την τρέχουσα αξιολόγηση των διαθέσιμων πληροφοριών, τα ανωτέρω γεγονότα θα έχουν περιορισμένη επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα της Σωληνουργίας Κορίνθου, εξαιτίας των πρωτοβουλιών που έχουν αναληφθεί προκειμένου να διασφαλιστεί η οικονομική θέση της Εταιρίας και να μετριαστούν τυχόν δυσμενείς επιδράσεις.

5. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ

Οι πωλήσεις και η κερδοφορία ανά κλάδο για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ανάπτυξη ακινήτων	Ανακύκλωση	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.061.719</b>	<b>772.110</b>	<b>372.153</b>	<b>765.092</b>	<b>331.782</b>	<b>5.452</b>	<b>74.496</b>	<b>37.756</b>	<b>3.420.561</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-376.415	-227.250	-149.952	-295.277	-110.814	-1.618	-45.929	-27.479	-1.234.733
<b>Καθαρές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>685.304</b>	<b>544.860</b>	<b>222.202</b>	<b>469.815</b>	<b>220.968</b>	<b>3.835</b>	<b>28.567</b>	<b>10.277</b>	<b>2.185.828</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>68.040</b>	<b>44.193</b>	<b>16.027</b>	<b>36.883</b>	<b>16.546</b>	<b>1.509</b>	<b>7.551</b>	<b>690</b>	<b>191.439</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>37.214</b>	<b>25.462</b>	<b>3.894</b>	<b>28.069</b>	<b>9.283</b>	<b>68</b>	<b>685</b>	<b>-3.859</b>	<b>100.815</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	74	35	520	244	391	-	101	165	1.530
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-11.017	-9.787	-12.554	-15.881	-4.941	-717	-1.216	-160	-56.272
Κέρδη / Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	161	1	-	-503	214	-	-	-	-127
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων εισοδήματος</b>	<b>26.431</b>	<b>15.711</b>	<b>-8.140</b>	<b>11.930</b>	<b>4.946</b>	<b>-648</b>	<b>-430</b>	<b>-3.853</b>	<b>45.947</b>
Φόρος εισοδήματος	-1.079	-5.721	2.575	802	-822	-87	-282	-1.117	-5.732
<b>Καθαρά Κέρδη / Ζημιές (-)</b>	<b>25.352</b>	<b>9.990</b>	<b>-5.566</b>	<b>12.732</b>	<b>4.124</b>	<b>-735</b>	<b>-712</b>	<b>-4.970</b>	<b>40.214</b>

Οι λοιπές πληροφορίες ανά κλάδο για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ανάπτυξη ακινήτων	Ανακύκλωση	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	399	16.079	-	4.721	10.668	-	-	-	31.866
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.229.755	557.288	478.641	895.581	441.213	302.298	53.171	78.081	4.036.028
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.230.154</b>	<b>573.367</b>	<b>478.641</b>	<b>900.302</b>	<b>451.881</b>	<b>302.298</b>	<b>53.171</b>	<b>78.081</b>	<b>4.067.894</b>
Σύνολο υποχρεώσεων	709.329	449.573	443.893	732.183	315.562	51.692	62.542	35.499	2.800.273
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα	32.729	16.219	13.934	6.677	2.219	4.007	575	634	76.993
Σύνολο αποσβέσεων	-29.887	-5.968	-7.212	-18.805	-4.626	-2.144	-1.405	-411	-70.457

Οι πωλήσεις και η κερδοφορία ανά κλάδο για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ανάπτυξη ακινήτων	Ανακύκλωση	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>851.882</b>	<b>631.408</b>	<b>330.114</b>	<b>571.386</b>	<b>153.494</b>	<b>5.293</b>	<b>110.733</b>	<b>35.081</b>	<b>2.689.390</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-247.315	-154.571	-132.537	-190.237	-25.762	-1.806	-79.680	-21.853	-853.761
<b>Καθαρές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>604.567</b>	<b>476.838</b>	<b>197.577</b>	<b>381.148</b>	<b>127.732</b>	<b>3.487</b>	<b>31.053</b>	<b>13.228</b>	<b>1.835.629</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>69.566</b>	<b>44.913</b>	<b>15.078</b>	<b>36.774</b>	<b>13.311</b>	<b>458</b>	<b>11.054</b>	<b>-113</b>	<b>191.041</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>	<b>43.907</b>	<b>27.587</b>	<b>6.618</b>	<b>17.623</b>	<b>7.764</b>	<b>-501</b>	<b>2.578</b>	<b>-2.733</b>	<b>102.843</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	97	122	178	324	65	101	3	204	1.092
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-8.834	-12.441	-11.208	-16.833	-5.220	-370	-1.300	-502	-56.709
Κέρδη / Ζημιές (-) από συγγενείς επιχειρήσεις	99	60	-	-713	-107	-	-	-	-662
<b>Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων εισοδήματος</b>	<b>35.269</b>	<b>15.327</b>	<b>-4.412</b>	<b>401</b>	<b>2.501</b>	<b>-771</b>	<b>1.280</b>	<b>-3.031</b>	<b>46.565</b>
Φόρος εισοδήματος	-15.159	-3.083	71	932	1.115	-140	-313	-224	-16.801
<b>Καθαρά Κέρδη / Ζημιές (-)</b>	<b>20.110</b>	<b>12.245</b>	<b>-4.341</b>	<b>1.333</b>	<b>3.616</b>	<b>-911</b>	<b>967</b>	<b>-3.254</b>	<b>29.764</b>

**Οι λοιπές πληροφορίες ανά κλάδο για τη συγκριτική περίοδο ήταν ως εξής:**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ανάπτυξη ακινήτων	Ανακύκλωση	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
<b>για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>									
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	448	450	-	4.784	11.274	-	-	-	<b>16.956</b>
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.055.500	498.346	439.852	860.344	400.298	277.537	59.432	75.825	<b>3.667.134</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>1.055.949</b>	<b>498.796</b>	<b>439.852</b>	<b>865.127</b>	<b>411.572</b>	<b>277.537</b>	<b>59.432</b>	<b>75.825</b>	<b>3.684.089</b>
Σύνολο υποχρεώσεων	572.471	366.552	396.190	710.855	278.043	42.778	58.600	29.382	<b>2.454.871</b>
<b>για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017</b>									
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα	24.690	3.840	6.023	13.101	1.458	2.218	810	480	<b>52.621</b>
Σύνολο αποσβέσεων	-28.688	-5.776	-6.773	-18.991	-4.535	-2.142	-1.388	-596	<b>-68.890</b>

## 6. ΠΩΛΗΣΕΙΣ

### Πωλήσεις

Οι λειτουργίες και οι βασικές ροές εσόδων των θυγατρικών της Viohalco είναι αυτές που περιγράφονται στις τελευταίες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Οι πωλήσεις πηγάζει από συμβάσεις με πελάτες και από έσοδα ενοικίων από επενδυτικά ακίνητα.

Το είδος και η επίδραση της αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco γνωστοποιούνται στη σημείωση 3.

*Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου*

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Έσοδα ενοικίων επενδυτικών ακινήτων	3.835	3.487
Έσοδα από συμβόλαια πελατών	2.181.993	1.832.143
<b>Σύνολο</b>	<b>2.185.828</b>	<b>1.835.629</b>

**A. Ανάλυση των πωλήσεων**

Στον ακόλουθο πίνακα αναλύονται οι πωλήσεις από συμβάσεις με πελάτες ανά κύρια γεωγραφική αγορά και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισης εσόδων. Ο πίνακας περιλαμβάνει τη συμφωνία με τους αναφερόμενους κλάδους της Viohalco (δείτε σημείωση 5).

για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018								
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ανακύκλωση	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Πωλήσεις ανά γεωγραφική περιοχή</b>								
Ελλάδα	62.251	11.692	50.475	26.792	6.732	6.987	7.410	<b>172.340</b>
Ευρωπαϊκή Ένωση	453.883	415.956	151.995	317.387	88.695	9.932	1.968	<b>1.439.816</b>
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	38.670	42.528	4.653	96.694	44	2.564	353	<b>185.507</b>
Ασία	37.669	27.542	12.490	26.469	12.097	7.475	120	<b>123.863</b>
Αμερική	86.572	28.671	1.133	-	113.399	1.610	146	<b>231.530</b>
Αφρική	5.578	16.353	1.334	2.473	-	-	43	<b>25.780</b>
Ωκεανία	681	2.117	121	-	-	-	237	<b>3.157</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>685.304</b>	<b>544.860</b>	<b>222.202</b>	<b>469.815</b>	<b>220.968</b>	<b>28.567</b>	<b>10.277</b>	<b>2.181.993</b>
<b>Χρόνος αναγνώρισης εσόδου</b>								
Πωλήσεις προϊόντων (σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή)	676.579	542.955	166.227	468.687	25.493	26.008	2.974	<b>1.908.923</b>
Πωλήσεις προϊόντων (σε πάροδο χρόνου)	8.599	-	54.683	-	195.474	-	-	<b>258.757</b>
Πωλήσεις υπηρεσιών (σε πάροδο χρόνου)	126	1.905	1.291	1.128	-	2.560	7.303	<b>14.313</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>685.304</b>	<b>544.860</b>	<b>222.202</b>	<b>469.815</b>	<b>220.968</b>	<b>28.567</b>	<b>10.277</b>	<b>2.181.993</b>

για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017								
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός	Καλώδια	Χάλυβας	Σωλήνες χάλυβα	Ανακύκλωση	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
<b>Πωλήσεις ανά γεωγραφική περιοχή</b>								
Ελλάδα	56.994	17.751	48.155	24.658	68.019	9.543	11.200	<b>236.320</b>
Ευρωπαϊκή Ένωση	419.258	337.073	137.632	255.189	21.471	8.862	1.019	<b>1.180.505</b>
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	35.953	49.032	458	81.568	174	1.071	294	<b>168.551</b>
Ασία	36.581	33.319	7.491	15.912	11.324	11.099	35	<b>115.762</b>
Αμερική	49.426	28.091	1.536	879	25.259	478	353	<b>106.022</b>
Αφρική	5.954	10.540	2.305	-	1.484	-	94	<b>20.377</b>
Ωκεανία	401	1.030	-	2.943	-	-	233	<b>4.607</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>604.567</b>	<b>476.838</b>	<b>197.577</b>	<b>381.148</b>	<b>127.732</b>	<b>31.053</b>	<b>13.228</b>	<b>1.832.143</b>
<b>Χρόνος αναγνώρισης εσόδου</b>								
Πωλήσεις προϊόντων (σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή)	604.484	473.297	167.965	379.470	127.732	28.513	4.612	<b>1.786.073</b>
Πωλήσεις προϊόντων σε πάροδο χρόνου (κατασκευαστικά συμβόλαια)	-	-	27.313	-	-	-	-	<b>27.313</b>
Πωλήσεις υπηρεσιών (σε πάροδο χρόνου)	83	3.540	2.298	1.679	-	2.540	8.616	<b>18.756</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>604.567</b>	<b>476.838</b>	<b>197.577</b>	<b>381.148</b>	<b>127.732</b>	<b>31.053</b>	<b>13.228</b>	<b>1.832.143</b>

**Β. Υπόλοιπα συμβάσεων**

Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία αφορούν κυρίως στα δικαιώματα σε είσπραξη αντιτίμου για εργασίες που έχουν ολοκληρωθεί αλλά δεν έχουν τιμολογηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς σε σχέση με προϊόντα εξατομικευμένων προδιαγραφών ή ενεργειακά έργα. Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία μεταφέρονται στις απαιτήσεις όταν τα δικαιώματα καθίστανται άνευ όρων. Αυτό συνήθως συμβαίνει όταν οι θυγατρικές της Viohalco εκδίδουν τιμολόγιο στον πελάτη. Οι συμβατικές υποχρεώσεις αφορούν κυρίως στις προκαταβολές που εισπράττονται από τους πελάτες για την κατασκευή εξατομικευμένων προϊόντων ή ενεργειακών έργων για τα οποία τα έσοδα αναγνωρίζονται σε πάροδο χρόνου.

Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία αυξήθηκαν περίπου κατά 70 εκ. ευρώ σε σύγκριση με την 1η Ιανουαρίου 2018, κυρίως λόγω των υψηλότερων ποσών μη τιμολογημένων απαιτήσεων. Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία συνδέονται κυρίως με τους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα στους οποίους τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών οροσήμων είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των προϊόντων.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την	
	30ή Ιουνίου 2018	1η Ιανουαρίου 2018*
Απαιτήσεις, οι οποίες περιλαμβάνονται στις "Εμπορικές & Λοιπές απαιτήσεις"	475.249	319.524
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	139.479	70.351
Έξοδα συμβάσεων	1.211	1.211
Συμβατικές υποχρεώσεις	-38.180	-11.918
<b>Σύνολο</b>	<b>577.759</b>	<b>379.169</b>

\* Η Viohalco αναγνώρισε τη σωρευτική επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 σαν αναπροσαρμογή των υπολοίπων έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2018.

**7. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ/ ΕΞΟΔΑ**

Τα καθαρά λοιπά έσοδα/ έξοδα για το πρώτο εξάμηνο του 2018 ανήλθαν σε κέρδη 6,7 εκ. ευρώ έναντι κέρδους 1 εκ. ευρώ κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2017. Αυτή η απόκλιση αποδίδεται κυρίως στα ακόλουθα:

- Κέρδος 9,8 εκ. ευρώ από την πώληση δικαιωμάτων EU ETS στον κλάδο χάλυβα.
- Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, η Ελληνικά Καλώδια, θυγατρική της Viohalco, σύναψε έναν εξωδικαστικό συμβιβασμό με μια εταιρία πρακτορείας (factoring) για το ποσό των 2,0 εκ. ευρώ. Αυτό το ποσό αφορά σε ζημιές λόγω πιστώσεων από έναν προμηθευτή της θυγατρικής, οι οποίες επιμερίστηκαν μεταξύ της θυγατρικής και του πράκτορα απαιτήσεων, λόγω συμβατικής αθέτησης του προμηθευτή σε βάρος και των δύο αντισυμβαλλόμενων. Ο εξωδικαστικός συμβιβασμός ήταν πιο συνετή κίνηση σε σχέση με την έναρξη δικαστικών διαδικασιών με τον Όμιλο του πράκτορα απαιτήσεων, καθώς αποφεύχθηκαν δικαστικά έξοδα και μια χρονοβόρα αντιδικία με έναν μακροχρόνιο συνεργάτη της Ελληνικά Καλώδια.

## 8. ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Τα έξοδα διοίκησης αυξήθηκαν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018 κατά 5,9 εκ. ευρώ έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2017, κυρίως λόγω του υψηλότερου εργατικού κόστους σε όλους τους κλάδους της Viohalco.

## 9. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε με βάση την εκτίμηση της Διοίκησης για τον μέσο ετήσιο φορολογικό συντελεστή που αναμένεται να ισχύσει για το πλήρες οικονομικό έτος.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2018	2017
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-5.950	-20.976
Αναβαλλόμενη φορολογία	217	4.175
<b>Σύνολο</b>	<b>-5.732</b>	<b>-16.801</b>

Ο ενοποιημένος πραγματικός φορολογικός συντελεστής για την εξάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018 ήταν 13% (εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017: 36%). Η μείωση του πραγματικού φορολογικού συντελεστή είναι απόρροια των ακόλουθων:

- Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017, οι Ιταλικές φορολογικές αρχές επέβαλαν φόρους στην ElnalHalcor A.E. ,θυγατρική της Viohalco, βασισμένες στην παραδοχή ότι η εταιρία είχε «μόνιμη εγκατάσταση» μέσω της συνδεδεμένης εταιρίας Alurame SpA, θυγατρική της Viohalco, για τα έτη 2009-2014. Η ElnalHalcor A.E. αρνήθηκε το επιχείρημα περί «μόνιμης εγκατάστασης» και κάθε άλλη παραβίαση και κατέληξε σε συμφωνία με τη φορολογική αρχή. Το συνολικό ποσό ανήλθε σε 6,6 εκ. ευρώ και χρεώθηκε στα κέρδη του συγκρίσιμου έτους.
- Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, οι θυγατρικές της Viohalco κυρίως στους κλάδους χαλκού και χάλυβα αναγνώρισαν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 6 εκ. ευρώ που προέκυψαν από τις φορολογικές ζημιές προηγούμενων ετών και τους κανόνες περί υποκεφαλαιοδότησης. Αυτές οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναμένεται να συμψηφιστούν με τα φορολογητέα κέρδη των επόμενων ετών.

## 10. ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

## Συμφωνία λογιστικής αξίας συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>16.956</b>	<b>17.594</b>
Προσθήκες	16.140	501
Μερίσματα	-406	-299
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	-78
Μερίδιο κέρδους / ζημίας (-) μετά από φόρους	-127	-181
Συναλλαγματικές διαφορές	-696	-581
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>31.866</b>	<b>16.956</b>

Κατά τη διάρκεια του 2018, η EivalHalcor, θυγατρική της Viohalco, ολοκλήρωσε την απόκτηση 50% της εταιρίας Nedzink B.V., με έδρα την Ολλανδία, έναντι τιμήματος 15,7 εκ. ευρώ προκειμένου να δημιουργηθεί νέα κοινοπραξία με στόχο την ανάπτυξη προϊόντων τιτανιούχου ψευδαργύρου.

### 11. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Η αύξηση εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων (87 εκ. ευρώ) σε σχέση με τις 31 Δεκεμβρίου 2017 πηγάζει από τις υψηλότερες πωλήσεις στους περισσότερους λειτουργικούς κλάδους και οφείλεται επίσης στην άνοδο των τιμών στο LME.

Οι εξελίξεις στη συνεχιζόμενη αντιδικία της θυγατρικής Σωληνουργεία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. εναντίον πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή σχετικά με την ανάκτηση ληξιπρόθεσμης απαίτησης 24,8 εκ. δολαρίων ΗΠΑ συν τους νόμιμους τόκους, έχουν ως εξής:

Πρόσφατα, η θυγατρική ήγειρε τις διαδικασίες επιβολής σε βάρος των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη που βρίσκονται σε οποιαδήποτε από τις χώρες όπου είναι εκτελεστή η απόφαση του Ακυρωτικού Δικαστηρίου που εκδόθηκε σε βάρος του πρώην πελάτη (δηλαδή, στα ΗΑΕ και σε διάφορες άλλες χώρες της Μέσης Ανατολής). Εφόσον δεν έχουν σημειωθεί ουσιαστικές εξελίξεις κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, η διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχει λόγος αναθεώρησης της απομείωσης που καταχωρίστηκε στο παρελθόν σε σχέση με αυτή τη ληξιπρόθεσμη απαίτηση.

### 12. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Η σημαντική αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τον Ιούνιο του 2018 προέκυψε κυρίως από τη θυγατρική EivalHalvor Α.Ε. Σκοπός της διατήρησης υψηλότερου επιπέδου ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων είναι η κάλυψη των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και η εξυπηρέτηση του υπό εκτέλεση επενδυτικού προγράμματος στον κλάδο αλουμινίου που θα οδηγήσει σε μελλοντικές εκροές.

### 13. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, η Viohalco απέκτησε περιουσιακά στοιχεία αξίας 71,7 εκ. ευρώ (50 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017).

Οι επενδύσεις ύψους 33 εκ. ευρώ στον κλάδο αλουμινίου αφορούν κυρίως στην αγορά και εγκατάσταση ενός νέου τετραπλού θερμού ελάστρου αλουμινίου και στην τρέχουσα επένδυση σχετικά με την εγκατάσταση της τρίτης γραμμής συνεχούς χύτευσης.

Οι κεφαλαιουχικές επενδύσεις στον κλάδο χαλκού ανέρχονται σε 16 εκ. ευρώ και συνδέονται με την εγκατάσταση γραμμής επικασιττέρωσης εν θερμώ και δύο νέων φούρνων ορείχαλκου στο χαλυβουργείο, στη θυγατρική Sofia Med, καθώς και με την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας στο εργοστάσιο των Οινοφύτων.

Οι επενδύσεις για το πρώτο εξάμηνο του 2018 ανήλθαν σε 14 εκ. ευρώ στον κλάδο καλωδίων και συνδέονται, σε μεγάλο βαθμό, με την επέκταση/ αναβάθμιση της επιχειρηματικής μονάδας υποθαλάσσιων έργων στο εργοστάσιο της Fulgor προκειμένου να καλυφθούν οι αναμενόμενες μελλοντικές ανάγκες και ορισμένα έργα βελτίωσης της παραγωγικότητας στα εργοστάσια της Ελληνικά Καλώδια και της Icme Ecab.

Στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, τα στοιχεία ενεργητικού που αποκτήθηκαν εντός του πρώτου εξαμήνου του 2018 ανήλθαν σε 2 εκ. ευρώ και αφορούσαν κυρίως σε επιλεγμένες επενδύσεις για βελτίωση της παραγωγικότητας στο εργοστάσιο της Θίσβης.

Οι επενδύσεις του κλάδου χάλυβα ανήλθαν σε 7 εκ. ευρώ και συνδέονται κυρίως με επενδύσεις της

Σιδενόρ στη λειτουργική αποδοτικότητα με στόχο τη βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας, καθώς και επενδύσεις της Stomana στη γραμμή παραγωγής ειδικών χαλύβων (SBQ) και στο χαλυβουργείο, οι οποίες αποσκοπούν στη βελτίωση της ποιότητας, τη μείωση του χρόνου παραγωγής και την αύξηση του χαρτοφυλακίου προϊόντων.

Πωλήθηκαν περιουσιακά στοιχεία με λογιστική αξία 0,6 εκ. ευρώ (0,4 εκ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017), επιφέροντας κέρδη 0,4 εκ. ευρώ που περιλαμβάνονται στα «Λοιπά έσοδα» στα αποτελέσματα για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018 (κέρδη 1 εκ. ευρώ για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017).

---

#### 14. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

---

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2018, η Viohalco επένδυσε ένα ποσό 4 εκ. ευρώ (2 εκ. ευρώ κατά το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2017) για την κτήση και βελτίωση επενδύσεων σε ακίνητα. Το μεγαλύτερο μέρος του ποσού που επενδύθηκε αφορά στις κατασκευαστικές εργασίες που είναι σε εξέλιξη για την ολοκλήρωση δύο συγκροτημάτων γραφείων στην Αθήνα, και στην απόκτηση (χρηματοδοτική μίσθωση) ενός άλλου συγκροτήματος γραφείων στο Μαρούσι, αξίας 1,6 εκ. ευρώ.

15. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις	
	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	156.648	113.559
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	28.497	31.039
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	516.253	531.808
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	20.574	19.834
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	22.626	22.476
<b>Σύνολο</b>	<b>744.598</b>	<b>718.716</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός με εξασφάλιση	189.696	191.859
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλιση	549.441	471.156
Τρέχον κομμάτι τραπεζικού δανεισμού με εξασφάλιση	107.071	93.509
Τρέχον κομμάτι τραπεζικού δανεισμού χωρίς εξασφάλιση	10.560	13.382
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	185.438	194.340
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	7.890	10.152
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.958	2.673
<b>Σύνολο</b>	<b>1.053.054</b>	<b>977.071</b>
<b>Συνολικός δανεισμός</b>	<b>1.797.651</b>	<b>1.695.787</b>
<b>Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:</b>		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
Μεταξύ 1 και 2 ετών	196.402	145.190
Μεταξύ 2 και 5 ετών	485.692	499.926
Άνω των 5 ετών	62.504	73.600
<b>Σύνολο</b>	<b>744.598</b>	<b>718.716</b>

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς (βάσει συμβάσεων) είναι τα παρακάτω:

	30 Ιουνίου 2018	
	Λογιστική αξία	Επιτόκιο
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος*) - EUR	292.619	4,40%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος*) - GBP	10.157	2,17%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - EUR	665.559	5,01%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - GBP	15.253	3,36%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - USD	50.268	4,70%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - Άλλα νομίσματα	8.057	4,26%
Ομολογιακά δάνεια - EUR	730.155	4,32%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	25.583	6,02%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.797.651</b>	

	31 Δεκεμβρίου 2017	
	Λογιστική αξία	Επιτόκιο
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος*) - EUR	239.090	4,89%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος*) - GBP	12.399	2,02%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - EUR	608.201	5,31%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - GBP	21.008	3,41%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - USD	25.549	5,59%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) - Άλλα νομίσματα	8.257	4,01%
Ομολογιακά δάνεια - EUR	756.134	4,43%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	25.149	6,06%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.695.787</b>	

\*\*Περιλαμβάνει βραχυπρόθεσμο μέρος

Κατά τη διάρκεια του Σεπτεμβρίου 2018, η Ελληνικά Καλώδια έλαβε επίσης έγκριση από κοινοπραξία τραπεζών για τη μετατροπή ποσού 55 εκ. ευρώ σε νέο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο με πενταετή διάρκεια και βελτιωμένους όρους τιμολόγησης. Ρήτρες και εξασφαλίσεις που περιλαμβάνονται στο κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο είναι παρόμοιες με τους όρους του προηγούμενου δανείου. Επιπλέον, τον Σεπτέμβριο του 2018, οι θυγατρικές του κλάδου χάλυβα Σιδενόρ Α.Ε. και Sovel Α.Ε. έλαβαν έγκριση από τις τράπεζες σχετικά με τα κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνειά τους (ανεξόφλητο υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2018: 252 εκ. ευρώ και λήξη το 2020), για παράταση της λήξης έως το 2023 με βελτιωμένους όρους τιμολόγησης ενώ οι ρήτρες/εξασφαλίσεις παρέμειναν σε μεγάλο βαθμό αμετάβλητες.

Επίσης, τον Σεπτέμβριο του 2018, η ElvalHalcor Α.Ε. έλαβε έγκριση για σημαντική μείωση του περιθωρίου τόκων των κοινοπρακτικών ομολογιακών δανείων της με τρέχον υπόλοιπο 277,5 εκ. ευρώ, μετά τις επιτυχημένες διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες. Στο ενδιάμεσο διάστημα, τον Ιούνιο του 2018, η διεύθυνση έλασης αλουμινίου της ElvalHalcor Α.Ε. προχώρησε στην εκταμίευση ποσού 70 εκ. ευρώ από το δάνειο που είχε συνάψει με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) και είχε υπογράψει τον Δεκέμβριο του 2017, σε σχέση με τη χρηματοδότηση του νέου επενδυτικού προγράμματός της ύψους 150 εκ. ευρώ.

**Συμφωνία των κινήσεων υποχρεώσεων με ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:**

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	<b>Δάνεια</b>	<b>Χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>1.670.638</b>	<b>25.149</b>	<b>1.695.787</b>
<b>Μεταβολές από χρηματοδοτικές ταμειακές ροές</b>			
Εισπράξεις από δάνεια	237.349	-	237.349
Αποπληρωμή δανείων και χρηματοδοτικών μισθώσεων	-137.922	-2.006	-139.928
<b>Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές ταμειακές ροές</b>	<b>99.427</b>	<b>-2.006</b>	<b>97.421</b>
<b>Λοιπές μεταβολές</b>			
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	2.337	-	2.337
Νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	1.642	1.642
Έξοδα τόκων	43.791	760	44.551
Καταβληθέντες τόκοι	-43.291	-	-43.291
Επίδραση μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών	-834	38	-796
<b>Σύνολο λοιπών μεταβολών</b>	<b>2.003</b>	<b>2.440</b>	<b>4.443</b>
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2018</b>	<b>1.772.068</b>	<b>25.583</b>	<b>1.797.651</b>

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	<b>Δάνεια</b>	<b>Χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>1.688.996</b>	<b>10.218</b>	<b>1.699.214</b>
<b>Μεταβολές από χρηματοδοτικές ταμειακές ροές</b>			
Εισπράξεις από δάνεια	285.370	-	285.370
Αποπληρωμή δανείων και χρηματοδοτικών μισθώσεων	-306.268	-2.650	-308.918
<b>Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές ταμειακές ροές</b>	<b>-20.898</b>	<b>-2.650</b>	<b>-23.548</b>
<b>Λοιπές μεταβολές</b>			
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	100	-	100
Νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	16.454	16.454
Έξοδα τόκων	90.681	1.069	91.750
Καταβληθέντες τόκοι	-87.364	-	-87.364
Επίδραση μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών	-877	58	-819
<b>Σύνολο λοιπών μεταβολών</b>	<b>2.540</b>	<b>17.581</b>	<b>20.121</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>1.670.638</b>	<b>25.149</b>	<b>1.695.787</b>

Το μέσο επιτόκιο επί των ανεξόφλητων βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων στις 30 Ιουνίου 2018 είναι 4,9% (5,4% στις 31 Δεκεμβρίου 2017).

Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί του πάγιου ενεργητικού, των αποθεμάτων και απαιτήσεων θυγατρικών. Η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού που βαρύνονται με υποθήκη ή ενέχυρο ανέρχεται σε 1.460 εκ. ευρώ. Τα τραπεζικά δάνεια που έλαβε η Viohalco περιέχουν ρήτρες αλλαγής ελέγχου που δίνουν τη δυνατότητα στις τράπεζες να ζητήσουν πρόωρη λύση.

Δεν υπήρξε κανένα συμβάν αθέτησης ρητρών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018.

## 16. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η αύξηση που διαπιστώθηκε στις 30 Ιουνίου 2018 σε σύγκριση με τις 31 Δεκεμβρίου 2017 αποδίδεται κυρίως στις υψηλότερες τιμές στο LME και στις αυξημένες αγορές υλικών που χρησιμοποιούνται για την εξυπηρέτηση παραγγελιών των πελατών.

## 17. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ

### A. Λογιστική και εύλογη αξία

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

<b>30 Ιουνίου 2018</b>	<b>Λογιστική αξία</b>	<b>Πρώτο Επίπεδο</b>	<b>Δεύτερο Επίπεδο</b>	<b>Τρίτο Επίπεδο</b>	<b>Σύνολο</b>
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
Λοιπές επενδύσεις	9.550	4.985	1.607	2.958	<b>9.550</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	9.504	7.432	2.072	-	<b>9.504</b>
	<b>19.054</b>	<b>12.417</b>	<b>3.679</b>	<b>2.958</b>	<b>19.054</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-10.451	-5.917	-4.534	-	<b>-10.451</b>
	<b>8.604</b>	<b>6.500</b>	<b>-854</b>	<b>2.958</b>	<b>8.604</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>Λογιστική αξία</b>	<b>Πρώτο Επίπεδο</b>	<b>Δεύτερο Επίπεδο</b>	<b>Τρίτο Επίπεδο</b>	<b>Σύνολο</b>
<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>					
Λοιπές επενδύσεις	9.573	5.020	1.607	2.945	<b>9.573</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	7.868	5.691	2.177	-	<b>7.868</b>
	<b>17.440</b>	<b>10.711</b>	<b>3.784</b>	<b>2.945</b>	<b>17.440</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-10.159	-8.427	-1.731	-	<b>-10.159</b>
	<b>7.282</b>	<b>2.284</b>	<b>2.053</b>	<b>2.945</b>	<b>7.282</b>

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

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

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

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

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

<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018</b>	<b>2.945</b>
Προσθήκες	13
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2018</b>	<b>2.958</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>3.005</b>
Προσθήκες	400
Απομείωση (-) / αντιστροφή της απομείωσης	-111
Ανακατάταξη	-349
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>2.945</b>

### B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

(α) Τεχνικές αποτίμησης και σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία

Κατά τη διάρκεια της περιόδου δεν παρατηρήθηκαν αλλαγές στις διαδικασίες αποτίμησης σε σύγκριση με αυτές που περιγράφονται στις τελευταίες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018.

(β) Μεταφορές μεταξύ Πρώτου και Δεύτερου Επιπέδου

Δεν σημειώθηκαν μεταφορές από το Δεύτερο Επίπεδο στο Πρώτο Επίπεδο ή από το Πρώτο Επίπεδο στο Δεύτερο Επίπεδο το 2018 ή το 2017.

## 18. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

### Δεσμεύσεις αγοράς

Οι θυγατρικές έχουν συνάψει συμβάσεις σύμφωνα με τα επενδυτικά προγράμματά τους που αναμένεται να διευθετηθούν εντός των επόμενων 3 ετών.

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Στις	
	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
Ενσώματα πάγια	26.945	22.629

### Εγγυήσεις

<i>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	Στις	
	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	37.219	43.252
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	132.817	93.788
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτές	148	484

## 19. ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

## (α) Συναλλαγές και υπόλοιπα με συγγενείς επιχειρήσεις και λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Πωλήσεις αγαθών / υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς εταιρίες	37.944	42.542
Κοινοπραξίες	14	18
	<b>37.958</b>	<b>42.560</b>
<b>Αγορές αγαθών / υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς εταιρίες	3.304	2.866
	<b>3.304</b>	<b>2.866</b>
<b>Αγορές πάγιων</b>		
Συγγενείς εταιρίες	-	51
	-	<b>51</b>
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>		
Συγγενείς εταιρίες	35.013	33.380
Κοινοπραξίες	53	153
	<b>35.066</b>	<b>33.533</b>
<b>Υποχρεώσεις στις συνδεδεμένα μέρη</b>		
Συγγενείς εταιρίες	2.835	2.520
Κοινοπραξίες	303	171
	<b>3.137</b>	<b>2.691</b>

Κατά τη διάρκεια του 2018, η ElvalHalcor, θυγατρική στις Viohalco, ολοκλήρωσε την απόκτηση 50% της εταιρίας Nedzink B.V., με έδρα την Ολλανδία (μέσω της έκδοσης νέων μετοχών), έναντι τιμήματος 15,7 εκ. ευρώ προκειμένου να δημιουργηθεί νέα κοινοπραξία. Μετά την ολοκλήρωση της φάσης εγκρίσεων της κοινοπραξίας, καταβλήθηκε η πρώτη δόση κεφαλαίου ύψους 5,7 εκ. ευρώ. Το υπόλοιπο ποσό των 10 εκ. ευρώ περιλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

## (β) Συναλλαγές με βασικά διοικητικά στελέχη

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν κατά τη διάρκεια του εξαμήνου που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018 στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα διευθυντικά στελέχη για την εκτέλεση των καθηκόντων τους ανήλθαν σε 1.983 χιλ. ευρώ (1ο εξάμηνο 2017: 1.771 χιλ. Ευρώ).

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη αποτελούν σταθερή αποζημίωση. Κατά τη διάρκεια της περιόδου δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αποζημιώσεις, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βασισμένες στις μετοχές

## 20. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Όσον αφορά στις εξελίξεις στην έρευνα για τους δασμούς anti-dumping και τους δασμούς που επιβλήθηκαν στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, ανατρέξτε στη σημείωση 4.

Η ενημέρωση για την αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου δανείων γνωστοποιείται στη σημείωση 15.

Δεν συνέβησαν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά τις 30 Ιουνίου 2018.

**Πιστοποιητικό ορκωτών ελεγκτών προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco SA σχετικά με την Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2018****(Μετάφραση στα Ελληνικά)***Εισαγωγή*

Επισκοπήσαμε τη συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Viohalco SA της 30 Ιουνίου 2018 και τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις σημειώσεις που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση («συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις»). Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτών των συνοπτικών ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά» όπως έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε συμπέρασμα επί αυτών των συνοπτικών ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση την επισκόπησή μας.

*Εύρος Επισκόπησης*

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που διενεργείται από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων, κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής και συνεπώς δεν μας δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου.

*Συμπέρασμα*

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε το οποίο θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι οι συνοπτικές ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30 Ιουνίου 2018 δεν έχουν καταρτισθεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά» όπως έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βρυξέλλες, 27 Σεπτεμβρίου 2018

KPMG Réviseurs d' Entreprises

Ορκωτός ελεγκτής

Εκπροσωπούμενη από

Benoit Van Roost

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΑ ΜΕΤΡΑ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (ΕΜΑ)****Εισαγωγή**

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

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

**Γενικοί ορισμοί****Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)**

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

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

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

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

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

**a- EBITDA**

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

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

**όπως αναπροσαρμόστηκαν για να μην περιλαμβάνουν:**

- τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων,
- έξοδα αναδιάρθρωσης,
- έκτακτα έξοδα αδράνειας,
- απομείωση / αντιλογισμό απομείωσης ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

- απομείωση / αντιλογισμό απομείωσης επενδύσεων,
- μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές από παράγωγα και από συναλλαγματικές διαφορές,
- κέρδη/ζημιές από πωλήσεις ενσώματων στοιχείων, άυλων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων,
- έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα,
- έκτακτες προβλέψεις για απαιτήσεις μαζί με τα αντίστοιχα έσοδα από ασφαλίσεις και
- λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη ποσά

#### **a-EBIT**

---

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

- φόρους εισοδήματος,
- καθαρά έξοδα τόκων,

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

#### **a-Μικτό κέρδος**

---

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

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

Η προσοχή των αναγνωστών εφιστάται στο γεγονός ότι τα EBITDA και τα EBIT αντιπροσωπεύουν καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα ενώ τα a-EBITDA και τα a-EBIT αντιπροσωπεύουν καθαρά έξοδα τόκων.

#### **Καθαρός δανεισμός**

---

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

- μακροπρόθεσμων δανείων,
- βραχυπρόθεσμων δανείων,

Μείον:

- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

**Υστέρηση τιμής μετάλλων**

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

**Η υστέρηση τιμής μετάλλων προκύπτει λόγω:**

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

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

## Πίνακες συμφωνίας

**EBIT και EBITDA**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>45.947</b>	<b>46.565</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>		
Κέρδη/ Ζημιές (-) από συγγενείς εταιρείες	127	662
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	54.742	55.616
<b>EBIT</b>	<b>100.815</b>	<b>102.843</b>
<b>Προσαρμογή για:</b>		
Αποσβέσεις	68.482	66.892
<b>EBITDA</b>	<b>169.297</b>	<b>169.735</b>

**a-EBIT και a-EBITDA**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Κέρδη προ φόρων (όπως δημοσιεύονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>45.947</b>	<b>46.565</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>		
Καθαρά έξοδα τόκων	54.346	55.792
Υστέρηση τιμής μετάλλων	-17.734	-26.545
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη(-)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα (συναλλάγματος και μετάλλων)	334	1.083
Απομείωση/Αντιλογισμός απομείωσης(-) πάγιων στοιχείων ενεργητικού και επενδύσεων σε ακίνητα	36	-149
Έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα / έσοδα (-)	110	-
Κέρδη (-)/ζημιές από την πώληση ενσώματων, άυλων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	-370	-958
Εξωδικαστικός διακανονισμός	2.000	-
Πώληση δικαιωμάτων EU ETS	-9.822	-
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα(-)/έξοδα	232	5
<b>a-EBIT</b>	<b>75.078</b>	<b>75.792</b>
<b>Προσαρμογή για:</b>		
Αποσβέσεις	68.482	66.892
<b>a-EBITDA</b>	<b>143.560</b>	<b>142.684</b>

**a- Μικτό κέρδος**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου	
	2018	2017
<b>Μικτό κέρδος (όπως δημοσιεύεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων)</b>	<b>191.439</b>	<b>191.041</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>		
Υστέρηση τιμής μετάλλων	-17.734	-26.545
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη(-)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα ( συναλλάγματος και εμπορευμάτων)	-167	1.188
<b>a-Μικτό Κέρδος</b>	<b>173.538</b>	<b>165.684</b>

**Καθαρός δανεισμός**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις	
	30 Ιουνίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	744.598	718.716
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.053.054	977.071
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>1.797.651</b>	<b>1.695.787</b>
<b>Μείον:</b>		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-198.356	-168.239
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>1.599.296</b>	<b>1.527.548</b>