

VIOHALCO

JAARVERSLAG 2014

JAARVERSLAG

INHOUDSTAFEL

Viohalco NV	2
Kerngegevens Viohalco.....	2
Kerncijfers Viohalco 2014	2
Kerngegevens dochterondernemingen	2
Investerings dochterondernemingen.....	3
Boodschap van de voorzitter van de Raad van Bestuur.....	3
Missie.....	4
Viohalco's geschiedenis.....	8
Beheersverslag	10
1. Hoogtepunten van 2014 en vooruitblik op 2015	10
2. Gebeurtenissen na de balansdatum.....	11
3. Bedrijfsresultaten en activiteitenverslag.....	12
4. Risico's en Onzekerheden	46
5. Technologie en O&O	53
6. Omstandigheden die een grote impact kunnen hebben op de ontwikkeling van Viohalco	56
7. Aandeelhoudersinformatie en marktgegevens.....	56
Verklaring inzake deugdelijk bestuur	59
I N L E I D I N G	59
RAAD VAN BESTUUR	59
Uitvoerend Management	66
REMUNERATIEVERSLAG.....	66
Externe Audit	68
Risicobeheer en Interne controle	68
Aandeelhouders.....	72
JAARREKENING EN VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	76
Geconsolideerde jaarrekening.....	77
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening.....	154
Verkorte statutaire balans en winst- en verliesrekening.....	156
VERKLARING VAN VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	158
WOORDENLIJST	159

Viohalco NV

Viohalco NV is een houdstermaatschappij, gevestigd in Brussel, die deelneemt in het aandelenkapitaal van metaalverwerkende bedrijven in Europa.

Viohalco's ondernemingen zetten zich in voor de duurzame productie, verwerking en verhandeling van aluminium, koper, kabels, staal en stalen buizen. Ze zijn ook actief in vastgoedontwikkeling en andere diensten.

Viohalco's dochterondernemingen leveren innovatieve kwaliteitsproducten met een hoge toegevoegde waarde aan hun klanten in diverse markten wereldwijd, waaronder bouw en constructie, energie- en telecommunicatienetwerken, olie en gas, transport, verpakking van levensmiddelen en farmaceutische producten, verwarming en airconditioning, lithografie en andere industriële toepassingen.

Viohalco's dochterondernemingen exploiteren productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, het Verenigd Koninkrijk, Roemenië, Rusland en de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië. Ze zijn commercieel aanwezig in meer dan 100 landen wereldwijd, hebben een aanzienlijk marktaandeel in verschillende geografische markten en staan ten dienste van een divers klantenbestand waaronder enkele van de grootste bedrijven wereldwijd. Hun commerciële activiteiten worden rechtstreeks uitgevoerd door de dochterondernemingen of door een netwerk van commerciële bedrijven in Duitsland, Italië, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Roemenië, de Verenigde Staten, Turkije, Rusland en Hong Kong.

Om hun marktposities verder te versterken investeren Viohalco's dochterondernemingen aanzienlijk in onderzoek en de ontwikkeling van de modernste technologie om voortdurend producten en diensten met toegevoegde waarde op de markt te brengen en productieprocessen te verbeteren maar ook om het recyclen van materiaal en het juiste gebruik van natuurlijke hulpbronnen te stimuleren.

Kerngegevens Viohalco

- genoteerd op de beurzen Euronext Brussels (VIO) en Athens Exchange
- dochterondernemingen genoteerd op de Athens Exchange: Elval (ELBA), Halcor (XAKO), Hellenic Cables (ELKA), Sidenor (SIDE), Corinth Pipeworks (SOLK).

Kerncijfers Viohalco 2014

- Opbrengsten: 2,9 miljard euro
- EBITDA: 120 miljoen euro
- EBIT: 4 miljoen euro
- Verlies van het boekjaar: 88 miljoen euro
- Eigen vermogen: 1,2 miljard euro
- Totaal activa: 3,5 miljard euro

Kerngegevens dochterondernemingen

- 28 productievestigingen in 6 landen
- Commercieel netwerk in 21 landen
- Producten verdeeld in meer dan 100 landen wereldwijd
- Totaal aantal werknemers dochterondernemingen: 8.000 werknemers

Investerings dochterondernemingen

- 2001-2014: meer dan 2,1 miljard euro
- 2014: 196 miljoen euro
- Focus op het behoud van de modernste apparatuur, op hoge productiviteit en op de ontwikkeling van menselijk kapitaal en duurzaamheid.

Boodschap van de voorzitter van de Raad van Bestuur

Hoewel de marktomstandigheden in 2014 moeilijk bleven, zag Viohalco het begin van een ommekeer in de bedrijfsresultaten van haar dochterondernemingen aangezien verschillende van haar belangrijkste bedrijfssectoren gestegen verkoopopbrengsten rapporteerden. De geleidelijke verbetering van hun kernprestatie-indicatoren weerspiegelt de aanzienlijke investeringen in de productiefaciliteiten van de ondernemingen die gericht zijn op de versterking van hun positie in bedrijfssectoren waarin ze een duidelijk concurrentievoordeel hebben.

In februari 2014 vond een succesvolle secundaire notering van de Viohalco-aandelen op de Athens Exchange plaats, terwijl Viohalco in november 2014 de eerste verjaardag van haar notering op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels vierde.

Viohalco's dochterondernemingen hebben in 2014 op operationeel gebied belangrijke stappen gezet, waaronder de herstructurering van de aluminiumsector en meerdere investeringen in de sectoren van aluminium, koper en kabels, staal en stalen buizen. Niettemin hadden de dochterondernemingen tijdens het jaar te lijden van lage metaalprijzen, een afgenomen vraag ten gevolge van een vertraging in zowel de bouw als de energiesector en hogere financieringskosten dan hun branchegenoten. In de eurozone kenden sommige ondernemingen een gematigde groei voor hun producten, aangezien die te maken hadden met intense concurrentiedruk, maar de voortdurende verbetering van de economische omstandigheden in de VS en het VK was goed voor de verkoop, vooral tijdens de tweede helft van het jaar.

Viohalco's geconsolideerde opbrengsten stegen in 2014 met 2% tot 2.943 miljoen euro. Deze trend werd hoofdzakelijk veroorzaakt door toegenomen verkoopvolumes in een aantal bedrijfssectoren en dan vooral die van aluminium en kabels. De geconsolideerde EBIT vóór eenmalige elementen verbeterde van een verlies van 17 miljoen euro in 2013 tot een positief resultaat van 2 miljoen euro in 2014, dankzij de verbetering in de sectoren staal & stalen buizen en aluminium, die echter gedrukt werd door een verslechtering van de EBIT in de sector koper en kabels. Het verlies van het boekjaar bedroeg 87,5 miljoen euro in 2014, tegenover een verlies van 224 miljoen euro in 2013. Naast de verbetering van de verkoopvolumes en de kosteneffectiviteit werden de resultaten in 2014 ook bevoordeeld door lagere belastingen in vergelijking met 2013, dankzij een herberekening van de uitgestelde belasting in 2013, ten gevolge van verhoogde belastingtarieven.

De **aluminiumsector**, die bestaat uit Elval en haar dochterondernemingen, bleef goed presteren dankzij sterke prestaties in de walssector ondanks de druk op de prijzen. In overeenstemming met de strategie is tijdens het boekjaar begonnen met een herstructureringsproces dat erop gericht is om de klanten totaaloplossingen te bieden, vooral wat architectonische toepassingen betreft.

De **sector koper en kabels**, die bestaat uit Halcor en haar dochterondernemingen, kende een lichte daling van de opbrengsten in vergelijking met 2013, voornamelijk als gevolg van een aanzienlijke verslechtering van de metaalprijzen. In de kabelsector stegen de verkoopvolumes van veel belangrijke producten van Hellenic Cables en haar dochterondernemingen, hoewel de resultaten te lijden hadden van dalende koperprijzen, inactiviteitskosten en lagere marges ten gevolge van

gestegen concurrentie. Toch is Hellenic Cables optimistisch wat de vooruitzichten voor 2015 betreft aangezien ze twee belangrijke contracten voor de levering en installatie van onderzeese hoogspanningskabels ondertekend heeft.

De **sector staal en stalen buizen**, die bestaat uit Sidenor en haar dochterondernemingen, is erin geslaagd om de financiële resultaten tijdens het vorige boekjaar aanzienlijk te verbeteren ondanks ongunstige voorwaarden in de Griekse economie, de bouwsector en de internationale staalmarkt in zijn geheel. Vele factoren hebben hiertoe bijgedragen maar vooral het lichte herstel van de betonstaalmarkt in Griekenland, de verbetering van de kosteneffectiviteit bij dochteronderneming Stomana Industry en de groeiende aanwezigheid in de markt van de plaatproducten in de VS. Gedeeltelijk door de vertraging in energieprojecten wereldwijd had Corinth Pipeworks in de sector van de stalen buizen te maken met een verminderde vraag, hetgeen in combinatie met de sterkere concurrentie de rentabiliteit onder druk zette. Positief is dan weer dat Corinth Pipeworks belangrijke buizencontracten gesloten heeft in de VS, waarvan er twee de grootste buizenprojecten uitmaken die de onderneming ooit in die regio op zich genomen heeft.

In de **vastgoedsector** is verdere vooruitgang geboekt met de ontwikkeling van een 15.000 vierkante meter groot retailpark met de naam Mare West, dat waarschijnlijk tegen de zomer van 2015 in gebruik genomen zal worden. Mare West wordt ontwikkeld volgens moderne ontwerp- en constructienormen, rekening houdend met milieubescherming en respect voor de lokale gemeenschappen, en heeft als doel om toonaangevende retailers als huurders aan te trekken.

Duurzaamheid is volledig geïntegreerd in de strategie van Viohalco's ondernemingen, die er volledig op gericht zijn om verdere verbeteringen aan te brengen op het vlak van milieuprestaties, operationele gezondheid en veiligheid, ontwikkeling van werknemers en ondersteuning van lokale gemeenschappen. Het komende boekjaar zullen de ondernemingen ervoor blijven zorgen dat ze via hun activiteiten positieve resultaten leveren voor hun werknemers en gemeenschappen, terwijl ze tegelijkertijd hun ecologische voetafdruk verkleinen.

In 2015 zullen Viohalco's dochterondernemingen zich op succesvolle wijze blijven aanpassen aan wereldwijde economische veranderingen door hun concurrentievoordelen optimaal te benutten. De ondernemingen zijn in een goede positie om te kunnen profiteren van het verwachte herstel in de eurozone, ten gevolge van budgettaire versoepeling. Daarnaast bevordert de huidige zwakke koers van de euro in vergelijking met de Amerikaanse dollar de concurrentiepositie van hun producten buiten de eurozone. Door hun engagement met betrekking tot de lopende investeringsprogramma's en productinnovaties, zullen de ondernemingen elke opportuniteit benutten om hun activiteiten internationaal te bevorderen en ze kijken het komende jaar dan ook met vertrouwen tegemoet.

Missie

Viohalco's ondernemingen zijn actief in een wereld zonder grenzen die constant verandert; een wereld die vaardigheden, voortdurende innovatie, financiële investeringen en verantwoord gebruik van natuurlijke hulpbronnen vereist.

De missie van de dochterondernemingen is om hun klanten innovatieve producten van topkwaliteit te bieden en daarbij vast te houden aan de hoogste normen op het gebied van bedrijfsethiek en waarde te creëren voor de aandeelhouders, met respect voor het milieu, de medewerkers en de samenleving.

Gedreven door de sterke overtuiging dat mensen voor groei en succes zorgen, is het operationeel systeem van de ondernemingen gebaseerd op wederzijds respect, integriteit en verantwoordelijkheid op alle organisatieniveaus.

Het streven naar kwaliteit en betrouwbaarheid is een veeleisend dagelijks proces dat geen compromissen toelaat en garandeert dat de producten en diensten consequent hun belofte waarmaken. Viohalco's ondernemingen streven naar topkwaliteit, niet alleen in termen van productie, maar in heel hun bedrijfsstructuur, met betrekking tot bedrijfspraktijken.

Kwaliteit gaat hand in hand met creatieve innovatie en geavanceerde technologie.

Daarom investeren de ondernemingen voortdurend in Onderzoek & Ontwikkeling om hoogwaardige maar praktische producten en diensten te ontwerpen die tegemoet komen aan de noden van de klanten, hun problemen oplossen, hun reputatie vergroten en hun verwachtingen overtreffen.

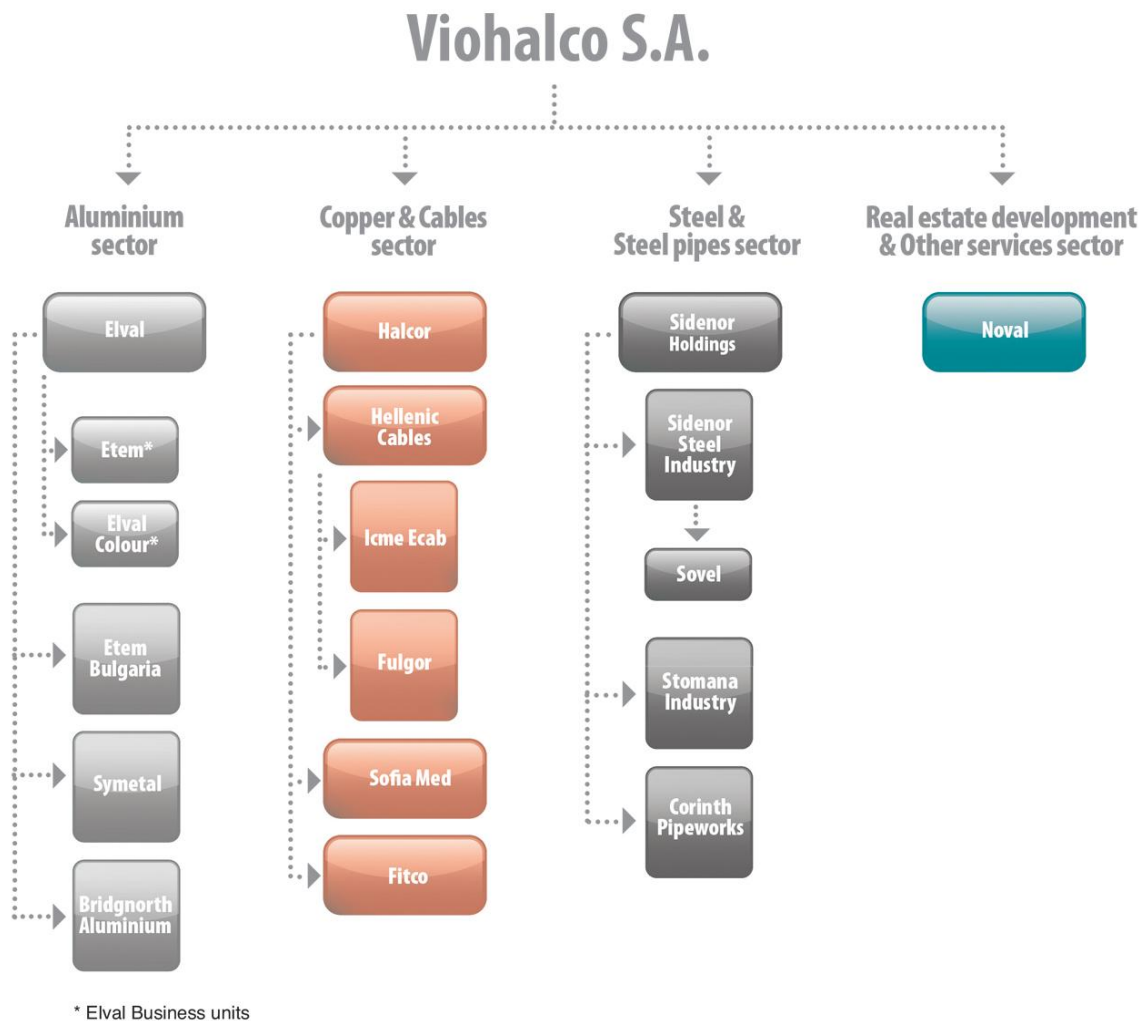
Viohalco's ondernemingen cultiveren winstgevende en langlopende zakenrelaties met hun partners, klanten en werknemers. Ze willen sterke banden creëren op basis van professionaliteit, vertrouwen, transparantie, echte oprechtheid en wederzijds begrip met als doel om waarde te bieden aan alle betrokkenen.

Veiligheid komt op de eerste plaats. De ondernemingen dingen niet af op gezondheid en veiligheid, zowel met betrekking tot hun medewerkers als het milieu. Ze investeren voortdurend in gezondheids- en veiligheidsmaatregelen op de werkplek en waarborgen verantwoorde arbeidsomstandigheden die voldoen aan de strengste veiligheidsnormen.

De bedrijfsprocedures zijn ontworpen met streefdoelen voor milieu- en koolstofvoetafdruk in gedachten, om de impact die ze op het milieu hebben verder te verminderen. De dochterondernemingen implementeren programma's voor recyclage en afvalbeheer in hun productiefaciliteiten. Dit is een engagement niet alleen ten opzichte van de gemeenschappen waar hun productiefaciliteiten gelegen zijn, maar ook ten opzicht van de toekomstige generaties.

Viohalco's portefeuille - bedrijfssectoren

Viohalco heeft een portefeuille van ondernemingen die in vier essentiële bedrijfssectoren actief zijn:



- **Sector Aluminium:** Elval S.A. en haar dochterondernemingen zijn actief in de aluminiumsector en leveren een uitgebreid productaanbod gaande van aluminiumspoelen en -platen voor algemene toepassingen en aluminiumfolie voor huishoudelijk gebruik tot speciale producten, waaronder gewalste en geëxtrudeerde aluminiumproducten voor de scheepsbouw, de auto- en de bouwindustrie, evenals lithografische spoelen.
- **Sector Koper en Kabels:** Halcor S.A. en haar dochterondernemingen zijn actief in de productie van een ruime keuze aan producten in koper en koperlegering, die gaan van koperen en messing buizen, koperen strips, bladen en platen tot koperen busstaven en stangen. Hellenic Cables S.A., een dochteronderneming van Halcor, houdt zich bezig met de productie van een volledige portefeuille van kabels en conductoren, geëmailleerde draden, walsdraad uit koper en aluminium, evenals kunststof- en rubberverbindingen.

- **Sector Staal en Stalen buizen:** Sidenor S.A. en haar dochterondernemingen zijn actief in de vervaardiging van lange en platte staalproducten en van downstreamproducten. Corinth Pipeworks S.A., een dochteronderneming van Sidenor, is actief in de productie van buizen voor het transport van aardgas, olie en water, alsook van holle profielen die op grote schaal worden gebruikt in bouwprojecten.
- **Sector Vastgoedontwikkeling en sector Andere Diensten:** Viohalco creëert waarde met de ontwikkeling van haar vroeger industrieel vastgoed in Griekenland en Bulgarije en heeft ook deelnemingen in kleinere bedrijven, die voornamelijk diensten leveren.

Viohalco's geschiedenis

Viohalco is 75 jaar geleden gestart als een commercieel familiebedrijf en is nu een in Europa gevestigde houdstermaatschappij van verschillende ondernemingen met een wereldwijde aanwezigheid, actief in het verwerken en verhandelen van aluminium, kabels, koper, zink, staal and stalen buizen. Viohalco is ook actief in vastgoedontwikkeling en andere diensten.

De jaren 1930

De vennootschap werd in 1937 opgericht onder de naam Hellenic Copper Industry S.A.

De jaren 1940

De vennootschap werd in 1947 genoteerd op de Athens Exchange.

De jaren 1950

Er werden belangrijke investeringen gedaan in nieuwe machines. Een ultramoderne aluminiumwals werd geïntroduceerd, wat de weg vrijmaakte voor de start van een nieuwe dynamische producent van gewalste aluminiumproducten, Elval.

De vennootschap veranderde haar naam in Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A.

De jaren 1960

Een aanzienlijke uitbreiding van de onderneming omvatte de introductie van de staalproducerende sector, kabelactiviteiten, de productie van tegels en sanitair. De holdingstructuur werd aangenomen om volledige onafhankelijkheid en flexibiliteit op het niveau van de dochterondernemingen te verzekeren.

De jaren 1970

Een reeks van nieuwe ondernemingen werd opgericht, waaronder de producent van aluminiumprofielen Etem S.A. en Elval S.A., een spin-off van Viohalco Aluminium.

De jaren 1980

Viohalco werd geherstructureerd door middel van diverse spin-offs.

De jaren 1990

Belangrijke dochterondernemingen werden genoteerd op de Athens Exchange, gevolgd door een kapitaalsverhoging van Viohalco om de snelle uitbreiding van dochterondernemingen in Griekenland en daarbuiten te financieren.

De jaren 2000

Tegen 2002 omvatte de portefeuille van Viohalco een reeks beloftevolle grote investeringen waaronder Bridgnorth Aluminium Ltd (Verenigd Koninkrijk), Stomana Industry S.A. (Bulgarije), Sofia Med S.A. (Bulgarije) Icme Ecab S.A. (Roemenië) en Corinth Pipeworks S.A. (Griekenland).

2011

Viohalco's dochteronderneming Hellenic Cables S.A. verwierf Fulgor S.A., waardoor ze haar capaciteit in het produceren van kabels aanzienlijk vergrootte en haar productportefeuille uitbreidde met onderzeese kabels voor midden- en hoogspanning.

2013

In november 2013 vond de bedrijfstransformatie (fusie) plaats door de absorptie van de Griekse vennootschap Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en de Belgische vennootschap Cofidin NV door de Belgische vennootschap Viohalco NV.

De notering en de verhandeling van de Viohalco-aandelen, die in de context van de fusies uitgegeven werden, vond plaats op 22 november 2013.

2014

In februari 2014 ging Viohalco NV met succes over tot de secundaire notering van haar aandelen op de Athens Exchange.

In mei 2014 slorpte Elval S.A. haar 100% dochteronderneming Elval Colour op.

In november 2014 fuseerde Elval S.A. met Etem S.A. door de opslorping van de laatste door de eerste.

Beheersverslag

1. Hoogtepunten van 2014 en vooruitblik op 2015

- Viohalco's financiële hoogtepunten van 2014
 - Geconsolideerde opbrengsten van 2.943 miljoen euro, d.i. een stijging van 2% ten opzichte van 2013, voornamelijk als gevolg van toegenomen verkoopvolumes in de meeste bedrijfssectoren, gedeeltelijk gedrukt door de lagere koperprijs en gereduceerde conversieprijsen in de sector koper en kabels
 - EBITDA van 120 miljoen euro, tegenover 4 miljoen euro in 2013
 - Een positieve EBIT van 4 miljoen euro, tegenover een negatieve EBIT van 109 miljoen euro in 2013, dankzij hogere opbrengsten, kostenreducties, de positieve invloed op de voorraden van een kleinere daling van de koperprijs in vergelijking met 2013 en positieve eenmalige elementen van 2 miljoen euro tegenover de negatieve eenmalige elementen van 91 miljoen euro, geboekt in 2013
 - Verlies vóór belasting van 90 miljoen euro, tegenover een verlies van 192 miljoen euro in 2013
 - Verlies van het boekjaar van 88 miljoen euro, tegenover 224 miljoen euro in 2013, in grote mate beïnvloed door lagere belastingen in 2014 wegens de herberekening van de uitgestelde belastingen in 2013
 - Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap bedroeg 59 miljoen euro (0,2941 euro per aandeel), tegenover een verlies van 173 miljoen euro (0,8583 euro per aandeel) in 2013
 - Op 31 december 2014 bedroeg de nettoschuld 1.484 miljoen euro, tegenover 1.274 miljoen euro in december 2013
 - Succesvolle secundaire notering van Viohalco SA/NV op de Athens Exchange op 14 februari 2014 onder het symbool "VIO" ("BIO" in Griekse letters)
- Operationele hoogtepunten van de dochterondernemingen in 2014
 - Herstructurering van de activiteiten in de aluminiumsector, begonnen na de opslorping van Elval Colour in mei 2014 en Etem in december 2014 door de Elval Groep
 - Upgraden van Elval's fabriek in Oinofyta op schema met operationele nieuwe continugieteterij, upgraden van de coatingproductielijn voltooid en orders voor nieuwe machines geplaatst
 - Koperproductiefaciliteiten verbeterd door de installatie van een oven voor vuurraffinage in Halcor's dochteronderneming Sofia Med, wat resulteert in een betere benutting van schroot
 - Upgraden van bestaande apparatuur en installatie van nieuwe apparatuur in de Fulgor kabelfabriek voltooid
 - Productie van onderzeese hoogspanningskabels voor het project voor de interconnectie van de Cycladen gestart in september 2014
 - Exploitatie van een nieuwe inductieoven in de staalproducerende dochteronderneming Sovel en aanvang van een investering van 10 miljoen euro voor een nieuwe inductieoven in de staalfabriek van Sidenor in Thessaloniki
 - Drie nieuwe contracten voor de levering van in totaal 163 kt stalen buizen voor de aanleg van pijpleidingen in de VS getekend door Corinth Pipeworks

- Verbeterde huurdersmix in het River West winkelcentrum door de introductie van zeer populaire merken
 - Constructie van een nieuw retailpark in Korinthe
- Vooruitblik op 2015

Nu de economie zich in de meeste landen van de eurozone stabiliseert, wordt in 2015 een geleidelijk herstel van de bouwactiviteit en een hogere vraag naar industriële producten verwacht. De zwakkere koers van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar zal het concurrentievermogen van Viohalco's ondernemingen ook versterken, wat een verdere groei van de opbrengsten zal veroorzaken. Daarnaast blijft de strategie van de ondernemingen, die erop gericht is om marktpenetratie te vergroten en zo meer groeikansen te creëren, ongewijzigd. Ook willen Viohalco's ondernemingen sterk gefocust blijven op de verdere verbetering van de efficiëntie van hun activiteiten en lopende investeringsprogramma's uitvoeren die gericht zijn op het versterken van hun productiefaciliteiten.

In Griekenland, alwaar de meeste van Viohalco's dochterondernemingen zijn gelegen, hebben de doorlopende onderhandelingen in 2015 in verband met de herbeoordeling van de voorwaarden van het lokale financieringsprogramma de macro-economische en de financiële omgeving volatiel gemaakt. De terugkeer naar economische stabiliteit hangt grotendeels af van de acties en de beslissingen van de financiële instellingen in Griekenland en in de Eurozone. Deze onzekerheid in het macro-economische en de financiële omgeving in Griekenland vormt een belangrijke risicofactor en elke ontwikkeling in dit opzicht zal waarschijnlijk een invloed hebben op de werking en de activiteiten van Viohalco's dochterondernemingen in Griekenland en hun financiële prestatie en positie. Toch is het liquiditeitsrisico dat ontstaan uit de onzekerheid van het economisch milieu in Griekenland geminimaliseerd door het sterke klantenbestand van de entiteiten van Viohalco buiten Griekenland samen met hun gevestigde buitenlandse faciliteiten. Bovendien bedroeg de schuld van de entiteiten van Viohalco 1.583 miljoen euro en bestond uit 60% kredietfaciliteiten op lange termijn en 40% kredietfaciliteiten op korte termijn, welke voor 90% verlengt zijn geweest door Griekse banken of door hun buitenlandse dochterondernemingen en 10% door internationale banken en supranationale financiële instellingen.

Kredietfaciliteiten op korte termijn worden jaarlijks geëvalueerd en zijn voornamelijk doorlopende kredietfaciliteit. Ze hebben vervaldagen doorheen het jaar en binnen deze doorlopende kredietlimieten worden korte termijn leningen met verschillende looptijden opgenomen. Wanneer de leningen vervallen worden ze automatisch hernieuwd

2. Gebeurtenissen na de balansdatum

Op 24 februari 2015 heeft Elval bekendgemaakt dat minderheidsaandeelhouders een rechtszaak hadden aangespannen om de annulering te eisen van de opslorping van Etem door Elval S.A. Elval S.A. gelooft dat voormelde vordering door de rechtbank zal worden afgewezen.

Op 23 maart 2015 heeft Elval aangekondigd te beginnen met de scheiding van de sector van gelakte aluminiumspoelen voor architectonisch gebruik en de sector van de productie en verhandeling van Etalbond.

De Halcor Groep heeft schriftelijke offertes aanvaard voor het aangaan van nieuwe obligatieleningen voor het totale bedrag van 12.721.963 euro. De leningen zullen een looptijd hebben van vijf jaar en zullen gebruikt worden om kortlopende bankleningen af te betalen.

Op 17 februari 2015 ondertekende Corinth Pipeworks een uitbreiding met 4 miljoen euro van haar bestaande leningovereenkomst met Commerzbank, ten bedrage van 47,7 miljoen euro, voor de financiering van de nieuwe investering in een LSAW-buizenlijn voor hoogwaardige offshore en onshore energiebuizen. Dankzij succesvolle onderhandelingen zullen de voorwaarden van de bestaande leningovereenkomst ook van toepassing zijn op voornoemde uitbreiding.

3. Bedrijfsresultaten en activiteitenverslag

- **Financiële resultaten 2014 Viohalco**

Viohalco's ondernemingen bleven in 2014 opereren in een moeilijk macro-economisch klimaat met uitdagende marktomstandigheden, door een bescheiden groei van de economieën in de eurozone, concurrentiedruk, fluctuaties van de LME-prijzen voor aluminium, koper en zink en een vertraging in energieprojecten. Ondanks deze uitdagingen wordt een geleidelijk herstel van de financiële resultaten van de ondernemingen weerspiegeld in de geconsolideerde cijfers.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Opbrengsten	2.943.462	2.885.071
Brutowinst	205.653	174.982
EBITDA vóór eenmalige elementen (1)	117.540	94.892
EBITDA (2)	119.624	4.072
EBIT vóór eenmalige elementen (3)	2.011	-17.846
EBIT (4)	4.094	-108.666
Verlies vóór belasting	-90.033	-192.038
Verlies van het boekjaar	-87.543	-223.931
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-59.405	-173.336

(1) EBIT vóór eenmalige elementen plus afschrijvingen

(2) EBIT plus afschrijvingen

(3) Bedrijfsresultaat vóór eenmalige elementen

(4) Bedrijfsresultaat

De geconsolideerde **opbrengsten** van Viohalco bedroegen 2.943 miljoen euro in 2014, d.i. een stijging van 2%, tegenover de 2.885 miljoen euro die geboekt werden in 2013. De trend in de opbrengsten werd voornamelijk veroorzaakt door toegenomen verkoopvolumes in de aluminium-, koper- en kabelsector en de stijging van de gemiddelde prijs van ruw aluminium tot 1.405 euro per ton in 2014 tegenover 1.395 euro per ton in 2013. Aan de andere kant hebben de daling van 6,2% in de koperprijs, van 5.514 euro per ton in 2013 tot 5.174 euro per ton in 2014, en de lagere conversieprijzen in de koper- en kabelsector de opbrengsten negatief beïnvloed.

De **EBIT** is verbeterd van -109 miljoen euro in 2013 naar +4 miljoen euro in 2014. Naast de verbetering van de bedrijfsresultaten in de sectoren staal & stalen buizen en aluminium, was dit herstel vooral te danken aan de belangrijke vermindering van eenmalige elementen, van -91 miljoen euro in 2013 tot +2 miljoen euro in 2014. De eenmalige elementen bestonden in 2014 uit 2,4 miljoen euro voor bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, 0,6 miljoen euro voor onbenutte capaciteit, 0,3 miljoen euro voor bijzondere waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen en 5,3 miljoen euro voor terugname van bijzondere waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen.

De nettofinancieringslasten stegen met 12% van 86 miljoen euro in 2013 tot 96 miljoen euro in 2014. Dit was vooral te wijten aan een stijging van de leningen en herfinancieringskosten.

Het **verlies vóór belasting** van Viohalco bedroeg 90 miljoen euro in 2014, tegenover een verlies vóór belasting van 192 miljoen euro in 2013. Het verlies vóór belasting is de som van 4 miljoen euro bedrijfsopbrengsten, 96 miljoen euro nettofinancieringslasten en 2 miljoen euro winstaandeel van geassocieerde deelnemingen.

Het **verlies van het boekjaar** bedroeg 87,5 miljoen euro in 2014, tegenover een verlies van 224 miljoen euro in 2013. Het is de som van het verlies vóór belasting en de belastinglasten die +2,5 miljoen euro bedroegen in 2014, tegenover -32 miljoen euro in 2013. Deze variatie in de belastinglasten was te wijten aan de herberekening van de uitgestelde belastingen in 2013, ten gevolge van de wijziging van de vennootschapsbelastingtarieven in Griekenland van 20% naar 26%.

Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2014	2013
ACTIVA		
Materiële vaste activa	1.759.024	1.692.668
Vastgoedbeleggingen	141.497	125.395
Overige vaste activa	103.968	132.956
Vaste activa	2.004.489	1.951.019
Vorraden	860.709	773.729
Handels- en overige vorderingen	535.085	464.333
Geldmiddelen en kasequivalenten	99.612	173.401
Overige vlottende activa	12.639	4.768
Vlottende activa	1.508.045	1.416.231
TOTAAL ACTIVA	3.512.534	3.367.250
EIGEN VERMOGEN	1.243.006	1.340.692
PASSIVA		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	944.599	944.135
Uitgestelde belastingverplichtingen	138.091	162.357
Overige langlopende verplichtingen	100.775	81.148
Langlopende verplichtingen	1.183.465	1.187.640
Leningen en overige financieringsverplichtingen	638.848	503.305
Handels- en overige schulden	430.718	319.841
Andere kortlopende verplichtingen	16.497	15.772
Kortlopende verplichtingen	1.086.064	838.918
TOTAAL PASSIVA	2.269.529	2.026.558
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & PASSIVA	3.512.534	3.367.250

De vaste activa zijn met 2,7% gestegen van 1.951 miljoen euro in 2013 tot 2.004 miljoen euro in 2014. Deze stijging is voornamelijk te wijten aan de stijging van de materiële vaste activa (66 miljoen euro) en de vastgoedbeleggingen (16 miljoen euro) en werd gedeeltelijk tenietgedaan door de lagere waarde van de overige vaste activa (29 miljoen euro).

De vlottende activa stegen met 92 miljoen euro of 6,5%, van 1.416 miljoen euro tot 1.508 miljoen euro. Dit is vooral te danken aan de voorraadstijging (87 miljoen euro) en de handels- en overige vorderingen (71 miljoen euro), in grote mate tenietgedaan door een daling van de geldmiddelen en kasequivalenten.

De passiva stegen met 12% van 2.027 miljoen euro in 2013 tot 2.270 miljoen euro in 2014 ten gevolge van een stijging van de leningen en overige financieringsverplichtingen met 136 miljoen euro en van de handels- en overige schulden met 111 miljoen euro.

- **Financiële resultaten 2014 dochterondernemingen**

Aluminium: Elval en haar dochterondernemingen

De Elval ondernemingen bieden een brede waaier van aluminiumproducten, waaronder spoelen, strips, platen, en folie voor vele toepassingen, lithografische platen, evenals aluminiumprofielen voor de bouw en de industrie. Elval S.A. is genoteerd op de Athens Exchange.

Activiteiten

De Elval Groep is volop actief in de verwerking, productie en verhandeling van aluminiumproducten voor veeleisende multinationale klanten in verschillende markten. Met geavanceerde productiefaciliteiten in Griekenland, het Verenigd Koninkrijk en Bulgarije en een dynamische commerciële aanwezigheid in alle belangrijke geografische markten, heeft Elval een solide positie in de mondiale aluminiumindustrie uitgebouwd.

De Elval Groep heeft een succesvolle internationale aanwezigheid gevestigd in meer dan 90 landen dankzij een solide commerciële structuur die werkt op basis van zowel interne verkoopkantoren en -teams als externe verkoopagenten waarmee we al jarenlang samenwerken en die deel uitmaken van een breder commercieel netwerk. Dit netwerk omvat handelspartners in Oostenrijk, België, Bulgarije, Frankrijk, Duitsland, Italië, Luxemburg, Nederland, Roemenië, Rusland, Turkije, Oekraïne, het Verenigd Koninkrijk en Ierland.

Productportefeuille

Gewalste producten

- **Constructie:** Blanke en gecoate aluminiumspoelen en -platen, samengestelde panelen, gegolfde en geperforeerde platen voor gevelbouw, dakbedekking, dakgoten en andere constructietoepassingen
- **Harde verpakkingen:** Aluminium voor conservenblikken en drankblikjes, sluitingen en doppen voor verpakkingen
- **Soepele verpakkingen:** Aluminiumfolie voor huishoudelijk gebruik en industriële toepassingen, de verpakking van sigaretten en levensmiddelen, farmaceutische en aseptische verpakkingen
- **Transportsector:** Aluminiumproducten voor de auto-, scheepvaart-, weg- en spoorwegindustrie en de HVAC sector
- **Lithografische platen:** Spoelen voor de vervaardiging van lithografische platen voor drukeenheden
- **Huishoudelijk gebruik:** Aluminiumplaten en -cirkels als halfafgewerkt product gebruikt door bedrijven die huishoudelijke artikelen en kookgerei produceren
- **Industriële toepassingen:** Aluminiumplaten, -spoelen en -cirkels voor engineering-toepassingen

Extrusieproducten

- **Architectonische systemen:** aluminiumsystemen voor deuren, ramen en gevels van gebouwen, gordijngesystemen, zonnemellens, rolluiken, geventileerde gevelsystemen, beveiligingssystemen etc.
- **Industriële aluminiumtoepassingen:** Aluminiumprofielen en bewerkte harde legeringsstaven voor diverse industriële toepassingen:
 - **Algemene engineering-toepassingen:** meubilair, ladders, machinebanken, koellichamen voor elektrische toepassingen

- **Bouwtoepassingen:** steigersystemen, verlichtingssystemen en speciale zonweringstoepassingen
- **Energietoepassingen:** fotovoltaïsche systemen, zonneboilers, warmtewisselaars
- **Transport:** aluminiumprofielen voor vrachtwagencarosserieën, opleggers, fietsen en maritieme toepassingen
- **Autotoepassingen:** geëxtrudeerde aluminiumprofielen en onderdelen die met speciale werktuigen en machines bewerkt zijn en die gebruikt worden in autocarosserieën, veringsystemen, deuren en decoratieve aluminiumprofielen voor dakrails.

Oplossingen

Een van de belangrijkste concurrentievoordelen van de Elval Groep is de technische topkwaliteit in het leveren van innovatieve oplossingen aan haar klanten. Deze eigenschap is te danken aan aanzienlijke investeringen en een strategische focus op Onderzoek & Ontwikkeling.

De Elval Groep heeft aanzienlijke middelen uitgetrokken, zowel voor interne als externe O&O mechanismen. Intern zijn er O&O centra als het Elval Technology centre gebouwd en extern zijn er actieve werkrelaties ontwikkeld met onderzoeksinstituten en wetenschappelijke instanties om de uitwisseling van technische en operationele expertise te bevorderen. Zo hebben we onder andere relaties met het Elkeme-Hellenic Research Centre for Metals S.A., de Manchester University's School of Materials en het Research and Development Department van de United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.).

Wat haar focus op productonderzoek betreft, ontwikkelt Elval voortdurend oplossingen om de productieprocessen van haar klanten te verbeteren. Voorbeelden hiervan zijn zeer resistente speciale producten met antislipseigenschappen, producten die vormgegeven zijn door middel van dieptrekken en extrusie, spanningvrije platen met lakcoatings van topkwaliteit en producten gemaakt van 100% gerecycled aluminium.

De Elval Groep produceert milieuvriendelijke producten als:

- Aluminium composietpanelen en Elval ENF gecoate aluminiumplaten voor architectonische toepassingen
- Green alloy: een legering uitsluitend vervaardigd uit aluminiumschroot
- Brazing alloys: hoogtechnologische, meerlagige legeringen voor warmtewisselaars
- Aluminiumlegeringen voor meerlagige buizen
- Brede profielplaten en walsblanke bladen voor windturbines en zonnepanelen voor de hernieuwbare energie-industrie

Belangrijkste vennootschappen

De belangrijkste vennootschappen van de Elval Groep zijn de volgende:

Elval S.A., de moedervenootschap, is actief in de productie van een uitgebreid gamma van gewalste aluminiumproducten. Elval's kantoren en productiefaciliteiten zijn gelegen in Oinofyta, Griekenland en haar aandelen staan genoteerd op de Athens Exchange.

Elval Colour, een bedrijfseenheid van Elval met twee productie-eenheden, in Thiva en Agios Thomas in Griekenland, is actief in het coaten van aluminiumspoelen en -platen en de productie van samengestelde aluminiumpanelen, gegolfde en geperforeerde aluminiumplaten.

Etem, een bedrijfseenheid van Elval, die architectonische aluminiumsystemen, aluminiumprofielen voor industriële toepassingen en geëxtrudeerde aluminiumprofielen voor de auto-industrie wereldwijd op de markt brengt.

Etem Bulgaria S.A. produceert aluminiumprofielen voor architectonische en industriële toepassingen voor onder andere de auto-industrie, scheepsbouw en fotovoltaïsche systemen.

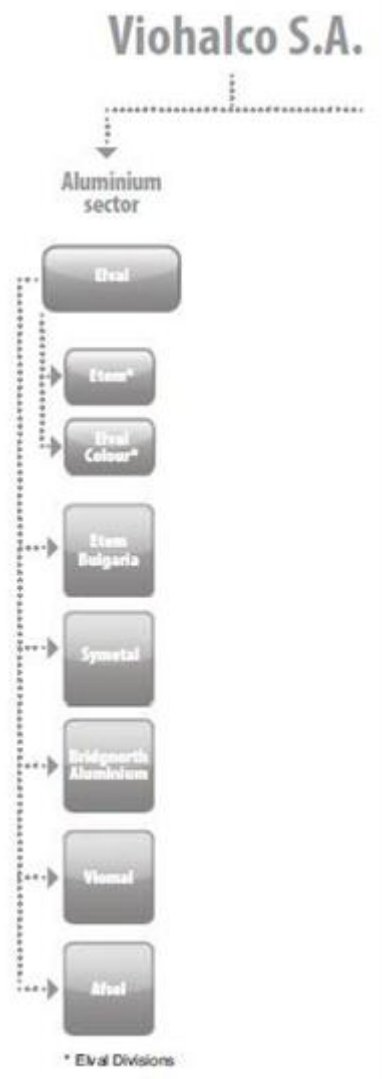
Symetal S.A. produceert een uitgebreide lijn van vlakke en bewerkte aluminiumfolieproducten, die verscheidene oplossingen bieden voor een aantal bedrijven voornamelijk in de levensmiddelen-, tabaks- en farmaceutische sector. De productie van Symetal gebeurt in twee fabrieken gelegen in Oinofyta en Mandra in Griekenland.

Bridgnorth Aluminium Ltd met haar hoofdkwartier in het Verenigd Koninkrijk, produceert lithografische platen, halfafgewerkte spoelen en strips voor elektrische transformatorwikkelingen.

Viomal S.A. is actief in de verwerking van aluminiumspoelen gebruikt voor de productie van deur- en raamrolluiken. De fabriek is gelegen in Evia, Griekenland.

Afsel S.A. is een joint venture van Elval en de United Aluminum Company of Japan – UACJ Corp. Ze is actief in de verhandeling van aluminiumproducten aan fabrikanten van warmtewisselaars voor de auto-industrie, voornamelijk in Europa.

Viohalco's belangrijkste dochterondernemingen in de aluminiumsector, die samen de Elval Groep vormen, zijn:



Bedrijfsstrategie

De belangrijkste elementen van de strategie van de Elval Groep zijn de volgende:

Productie en kwaliteit

- Verhoging van de productiecapaciteit en verdere verbetering van de productie-effectiviteit en het operationele concurrentievermogen, door middel van nieuwe investeringen en innovaties, automatiseringen, business process re-engineering en geavanceerde personeelsopleidingen.
- Gericht blijven op het behoud van attributen van top-tier kwaliteit in alle productcategorieën en ten volle gebruik maken van de samenwerking van de Groep met vooraanstaande Europese onderzoekscentra en de United Aluminum Company of Japan – UACJ Corp.

Commerciële Activiteit

- De versterking van de productportefeuille met innovatieve oplossingen die worden versterkt door middel van pre-sales en after-sales diensten.
- Versterking van haar aanwezigheid en verhoging van haar aandeel in traditionele en nieuwe internationale markten.
- Intensiever focussen op de commerciële activiteiten van de extrusiesector.
- Uitbreiding van haar aanwezigheid in de lithografiemarkt door productie-efficiëntie en een toename van de capaciteit.
- Versterking van de verkoopvolumes door de uitbreiding van de productiecapaciteit en een commerciële verschuiving naar producten met een hoge toegevoegde waarde.

Duurzame ontwikkeling

- Bevordering van maatschappelijk verantwoord ondernemen, milieubescherming en nadruk op gezondheids- en veiligheidsmaatregelen op de werkplek door voortdurende investeringen.

Productiefaciliteiten

De productiebasis van de Elval Groep omvat twaalf productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije en het Verenigd Koninkrijk:

Elval fabriek | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 250.000 ton

De Elval fabriek in Oinofyta is de belangrijkste productiefaciliteit van de Groep. Zij is actief in aluminiumwalsen, het vervaardigen van een brede waaier van producten van spoelen en platen voor industriële toepassingen tot drank- en conservenblikken. Elval S.A. is ISO 9001:2008, ISO TS 16949:2009, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007 gecertificeerd, respectievelijk voor productie en kwaliteitscontrole, milieubeheer en gezondheids- en veiligheidsbeheerssystemen. Elval S.A. is ook gecertificeerd door de belangrijkste classificatiebureaus (DNV, ABS, TUV) als een erkende fabrikant voor Hi-Mg transportproducten.

Anoxal fabriek | Agios Thomas (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 26.000 ton

Met een horizontale gietfaciliteit, drie gietovens en drie homogenisatieovens, is de Anoxal fabriek van Agios Thomas gespecialiseerd in het recyclen en het gieten van aluminium en de productie van knuppels en plakken.

Elval Colour fabriek (bedrijfseenheid van Elval) | Thiva (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 25.000 ton

De Elval Colour fabriek in Thiva verwerkt platen en spoelen met behulp van natte en elektrostatische poedercoating om aluminiumproducten voor de bouw, voedings- en auto-industrie te produceren.

Elval Colour fabriek (bedrijfseenheid van Elval) | Agios Thomas (Griekenland)

De fabriek van Agios Thomas is actief in de productie van composietpanelen en golfplaten voor de bouwsector.

Elval Colour is ISO 9001:2008, ISO14001:2004 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd, respectievelijk voor productie en kwaliteitscontrole, milieubeheer en gezondheids- en veiligheidsbeheerssystemen. Elval Colour is lid van de European Aluminium Association Building Board (EAA) en de Griekse Aluminium Associatie (EEA) en is eveneens lid van de European Coil Coating Association (ECCA).

CCS fabriek | Oinofyta (Griekenland)

De CCS fabriek in Oinofyta maakt aluminiumplaten in verschillende vormen voor gebruik op daken en gevels, waarbij ze beantwoordt aan de behoeften van de bouwsector.

Symetal fabriek | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 43.000 ton

De Symetal fabriek is actief in de productie van aluminiumfolie in verschillende vormen en maten en levert een breed gamma van producten van huishoudelijke folie, yoghurtdeksels, snoepverpakkingen en sigarettenpakjes tot folie voor kabels en isolatietoepassingen.

Symetal fabriek | Mandra (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 15.000 ton

De fabriek van Mandra vult de productiefaciliteit van Oinofyta aan door de halfafgewerkte folieproducten verder te verwerken door middel van coating en reliëfdruk. De fabriek produceert binnenwikkels voor sigarettenpakjes, chocolade-, kauwgom- en andere verpakking van levensmiddelen evenals yoghurt- en jamafdekkingen en farmaceutische producten.

Viomal fabriek | Nea Artaki (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 4.500 ton

In de fabriek van Nea Artaki produceert Viomal aluminiumrollen voor deuren, ramen en garagepoorten, scherm- en zonweringsystemen evenals uitschuifbare veiligheidsdeuren.

Bridgnorth Aluminium fabriek | Bridgnorth (Verenigd Koninkrijk)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 110.000 ton

De fabriek van Bridgnorth is actief in de productie van lithografische platen voor de fabricage van lithoplatten voor offsetdruk en in de productie van halfafgewerkte spoelen voor de vervaardiging van aluminiumfolie.

Etem Bulgaria fabriek | Sofia (Bulgaria)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 27.000 ton

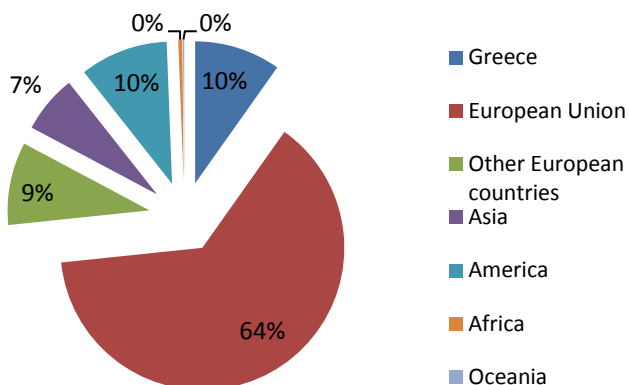
Het industriële complex van Etem Bulgaria in Sofia omvat een logistiek centrum dat klanten van extrusieproducten in Centraal en Oost-Europa en de Balkan bedient en is actief in aluminiumextrusie en het fabriceren van architectonische, auto- en industriële profielen.

De Etem-fabriek in Bulgarije bezit 4 extrusielijnen, een verticale elektrostatische poedercoatinglijn, een horizontale elektrostatische poedercoatinglijn voor houtachtige oppervlakken en een productielijn voor thermo-break aluminiumsystemen.

Financiële resultaten 2014

Elval's geconsolideerde opbrengsten zijn met 5,1% gestegen tot 1.060 miljoen euro tegenover 1.009 miljoen euro in 2013, hetgeen vooral te danken is aan toegenomen verkoopvolumes, die tijdens deze periode met 6,2% gestegen zijn. Op te merken valt dat de prijs van ruw aluminium in 2014, vooral op het einde van het jaar, een opwaartse trend vertoonde met een gemiddelde prijs van 1.405 euro per ton tegenover 1.395 euro per ton in 2013. Deze stijging werd echter geneutraliseerd door de extreem hoge premies die in de internationale aluminiummarkten golden.

Het is ook het vermelden waard dat de Elval Groep in 2014 wereldwijd in meer dan 90 landen aanwezig was. Naast Griekenland was de Groep vooral actief in Duitsland, Italië, Frankrijk, Polen, Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Turkije en de VS.



Tijdens 2014 steeg de brutowinst van de Elval Groep naar 84,4 miljoen euro tegenover 82,1 miljoen euro in 2013. De winst vóór rentebetaling, belasting, waardevermindering en afschrijving (EBITDA) steeg tijdens het jaar met 6,5% naar 78,9 miljoen euro tegenover 74,2 miljoen euro in 2013. De administratieve kosten van de Groep bedroegen 26,8 miljoen euro (in vergelijking met 24,5 miljoen euro in 2013). Op te merken valt dat er voor 1 miljoen euro uitgaven gedaan werden in het kader van de herstructurering van de Elval Groep. De financiële kosten van de Groep bleven hoog wegens dure debetrentevoeten en het nettofinancieringsresultaat bedroeg 12,9 miljoen euro tegenover 12,5 miljoen euro in 2013. Tot slot bedroeg de winst vóór belasting 18,6 miljoen euro, wat een stijging is van 19,7%. De winst van de periode die toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap kwam uit op een totaal van 17 miljoen euro (0,137 euro per aandeel) in vergelijking met 0,4 miljoen euro (0,0029 euro per aandeel) in 2013. De belangrijke toename van de rentabiliteit na belasting was grotendeels te wijten aan het feit dat de inkomstenbelasting in 2014 beduidend lager was dan het vorige jaar, wegens een herberekening van de uitgestelde belasting in 2013 ten gevolge van verhoogde belastingtarieven.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Opbrengsten	1.060.398	1.008.502
Brutowinst	84.433	82.141
EBITDA	78.978	74.165
EBIT	31.847	28.435
Winst (verlies) vóór belasting	18.610	15.545
Winst (verlies) van het boekjaar	15.698	-3.166
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	17.018	365

De walssector, die bestaat uit de moedervennootschap Elval en haar productie-eenheden in Oinofyta (Thiva) en Agios Thomas, de dochteronderneming Symetal met haar productie-eenheid in

Oinofyta en de dochteronderneming Bridgnorth Aluminium Ltd, die een productie-eenheid heeft in het Verenigd Koninkrijk, bleef winstgevend dankzij toegenomen verkoopvolumes en kostenreducties, ondanks de druk op de prijzen. Het verkoopvolume van de walsproducten bedroeg 332,8 duizend ton en de operationele winst van de sector kwam uit op 43,4 miljoen euro. Anderzijds bleef de extrusiesector verlieslatend tijdens de periode met een operationeel verlies van 15,2 miljoen euro.

Tot slot is het ook het vermelden waard dat Elval in 2014 een herstructureringsproces gestart is dat gericht is op het aanbieden van totaaloplossingen aan de klanten, vooral wat architectonische toepassingen betreft.

Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2014	2013
ACTIVA		
Vaste activa	543.427	525.342
Voorraden	301.377	283.887
Handels- en overige vorderingen	205.381	175.414
Overige vlottende activa	7.652	1.626
Geldmiddelen en kasequivalenten	25.787	40.964
TOTAAL ACTIVA	1.083.624	1.027.233
EIGEN VERMOGEN & PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	178.432	175.926
Overige langlopende verplichtingen	88.605	92.546
Kortlopende verplichtingen	94.909	72.847
Overige kortlopende verplichtingen	116.676	99.615
TOTAAL PASSIVA	478.622	440.934
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	569.474	556.809
Minderheidsbelangen	35.528	29.490
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	605.002	586.299
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & PASSIVA	1.083.624	1.027.233

Investerings

De Elval fabriek in Oinofyta heeft in 2014 een nieuwe continugietlijn in gebruik genomen met een totale waarde van 17 miljoen euro. De nieuwe eenheid, die een nieuwe smeltoven omvat die "Green Melt" zal produceren, zal de ecologische voetafdruk verder verkleinen en zal meer mogelijkheden bieden voor de inkoop van aluminiumschroot. Het continugieten zal bijdragen tot de toename van de totale productiecapaciteit van de fabriek en zal voornamelijk gebruikt worden bij de productie van rollen basisfolie. Daarnaast is het upgraden van de coatingproductielijn voltooid en zijn er voorafbetalingen gedaan voor de aanschaf van nieuwe machines. Ook werd 20,1 miljoen euro uitgegeven voor het lopende investeringsprogramma van de fabriek in het Verenigd Koninkrijk en 5 miljoen euro voor dochteronderneming Symetal. De totale uitgaande kasstromen voor de investeringen in de fabrieken in Oinofyta en in het VK bedroegen 61,5 miljoen euro. Verder werd 9,9 miljoen euro reserves uitgekeerd aan de aandeelhouders (0,08 euro per aandeel). Tot slot kwam de nettoschuld van de Groep uit op 247,5 miljoen euro tegenover 207,8 miljoen euro op 31 december 2013.

Meer informatie over de Elval Groep is te vinden op de website van Elval SA: www.elval.gr

Koper en Kabels: Halcor en haar dochterondernemingen

Activiteiten

De kopersector bestaat uit Halcor S.A. en haar dochterondernemingen Sofia Med S.A. in Bulgarije en Fitco S.A. in Griekenland. Dankzij een uitgebreide productportefeuille die voornamelijk bestaat uit koperen en messing buizen, gewalste producten van koper en titaniumzink en koperen en messing extrusieproducten, komt de Halcor Groep tegemoet aan de complexe behoeften van haar internationale klanten in grote geografische markten. Daarnaast produceert haar dochteronderneming Hellenic Cables S.A. kabels, conductoren, geëmailleerde draden en rubber- en kunststofverbindingen.

De productiebasis van de Halcor Groep omvat efficiënte productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije en Roemenië, die hun klanten veelzijdige en dynamische oplossingen bieden.

Productportefeuille

Van koperen en messing buizen tot koperen en messing gewalste producten, bieden Halcor en haar dochterondernemingen hun klanten innovatieve oplossingen die met succes voldoen aan een brede waaier van consumenten- en industriële behoeften. De belangrijkste productcategorieën van de Halcor Groep zijn:

- **Koperen buizen:** Talos[®], Talos Ecutherm[®], Cusmart[®], Talos Geotherm[®], Talos[®] ACR, Talos ACR Inner Grooved[®], Talos ACR Ecutherm, Talos Gas[®], Talos Med[®], Talos Solar Plus[®], Talos Form[®] buizen en Talos verkoperde buizen.
- **Gewalste producten:** Koperen en messing strips, bladen, schijven en platen, bladen en strips uit titaniumzink evenals strips uit speciale koperlegering.
- **Extrusieproducten:** Koperen busbars, messing staven en buizen, profielen en draad.
- **Kabels:** Kabels en conductoren, geëmailleerde draad, koperen en aluminium walsdraad, evenals kunststof- en rubberverbindingen (de kabelsector wordt verder behandeld op de volgende pagina's)

Over de jaren heen heeft de Halcor Groep een degelijke staat van dienst opgebouwd in de ontwikkeling van innovatieve producten die haar bereik en markt uitbreiden en haar commerciële aanwezigheid verder versterken.

Een paar voorbeelden van belangrijke producten zijn:

- Talos Ecutherm[®]: voorgeïsoleerde koperen buis met geavanceerde isolerende eigenschappen
- Cusmart[®]: een gepatenteerde flexibele koperen buis gecoat met een speciale PE-verbinding
- Talos Geotherm[®]: Gecoate, PVC-geïsoleerde koperen buis gebruikt voor geothermische toepassingen
- Inwendig gegroefde buizen: hoogtechnologische buizen met inwendige groeven en een minimale wanddikte van 0,25 mm. Halcor is één van de weinige Europese fabrikanten die producten kunnen leveren met de microgroef-technologie en inwendig gegroefde buizen met een doorsnede van 5 mm produceren.
- Talos verkoperde buizen: combineren uitstekende technische eigenschappen en een uniek design

Belangrijkste vennootschappen

De belangrijkste vennootschappen van de Halcor Groep zijn de volgende:

Halcor S.A., de moedervernootschap van de Groep, is genoteerd op de Athens Exchange. Via verschillende productie-eenheden in Oinofyta, Griekenland, is Halcor actief in de productie van koperen buizen voor installaties en industriële toepassingen. Haar producten worden onder andere gebruikt voor watervoorziening, verwarming, koeling, airconditioning en aardgasnetten.

Sofia Med S.A. heeft haar hoofdkantoor in Sofia, Bulgarije en is actief in de productie van gewalste producten van koper, messing en titaniumzink en een aantal koperen extrusieproducten.

Fitco S.A.'s productiefaciliteit in Oinofyta, Griekenland, is voornamelijk actief in de productie van messing extrusieproducten en fabriceert stangen, profielen, staven, draad, gaas voor viskooien en buizen.

Cablel® Hellenic Cables Group is actief in de kabelsector.

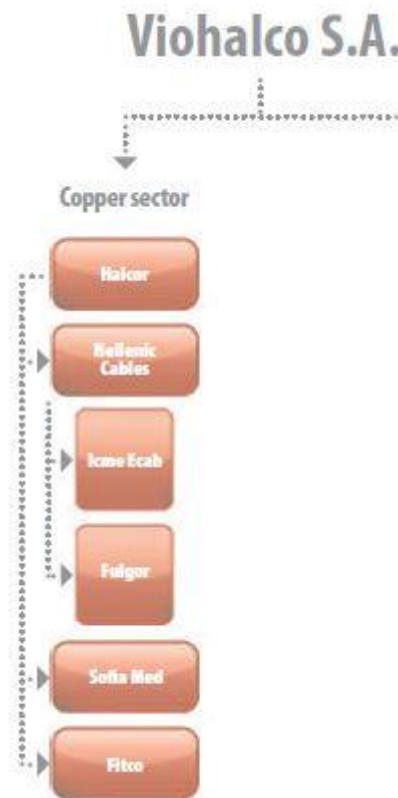
Hellenic Cables S.A. produceert telecommunicatiekabels en stroomkabels voor laag-, midden-, hoog- en extrahoogspanning, geëmailleerde draad en kunststof- en rubberverbindingen op maat van de klant. De productiebasis van de onderneming en haar dochterondernemingen omvat zes fabrieken in Griekenland, Roemenië en Bulgarije. De aandelen van Hellenic Cables zijn genoteerd op de Athens Exchange.

Fulgor S.A. heeft productiefaciliteiten in Korinthe, Griekenland, en produceert onderzeese kabels voor midden-, hoog- en extrahoogspanning, stroomkabels, glasvezelkabels, kabels voor speciale doeleinden, koper- en aluminiumdraad en koper- en aluminiumstangen. Volledig uitgeruste havenfaciliteiten op de terreinen van de fabriek garanderen dat de kabels onmiddellijk op kabelschepen geladen worden.

Icme Ecab S.A. heeft productiefaciliteiten in Boekarest, Roemenië. De uitgebreide productportefeuille van de onderneming omvat kabels voor binneninstallaties, energie, besturing, industriële en externe toepassingen, brandvertragende, brandwerende en halogeenvrije kabels voor laag- en middenspanning, mijnkabels, kabels voor gebruik op zee en voor bijzondere vereisten, telecommunicatiekabels, signaalkabels, afstandsbedieningskabels en kabels voor gegevensoverdracht. Icme Ecab biedt ook koper en aluminium conductoren en kunststof- en rubberverbindingen. Een goed uitgeruste onderzoeks- en ontwikkelingsseenheid, die verantwoordelijk is voor aanhoudende verbeteringen van de productkwaliteit, is actief binnen de fabriek.

Lesco Ltd produceert houten rollen en paletten in haar fabriek in Blagoevgrad, Bulgarije.

De belangrijkste dochterondernemingen van Viohalco in de kopersector, die samen de Halcor Groep vormen, zijn:



Bedrijfsstrategie

De bedrijfsstrategie van de Halcor Groep is gebaseerd op de volgende belangrijke strategische pijlers:

Product- en dienstenportefeuille

- Versterking van de productportefeuille van de Halcor Groep met innovatieve, hoogwaardige producten door gericht te blijven op O&O activiteiten.
- Creëren van een klantgerichte bedrijfsmentaliteit bij alle activiteiten en processen en de verdere verbetering van de kwaliteitsvolle dienst na verkoop.

Commerciële ontwikkeling

- Verdere verhoging van de internationale verkoop door de uitbreiding van onderontwikkelde productsegmenten. Dit zal worden gedaan door uitbreiding in aantrekkelijke geografische regio's, zoals die van de Verenigde Staten van Amerika, de Benelux, Canada, de Baltische staten en Polen en door versterking van de leidende positie van de Groep in Zuidoost-Europa.
- Focus op de commerciële benutting van de gereorganiseerde productiebasis van de Groep en commerciële synergieën, en
- Voortgezette inspanningen ter bevordering van geselecteerde hoogwaardige productcategorieën, waaronder innovatieve buizen en hoogspannings- en extra hoogspanningskabels.

Productie en activiteiten

- Verdere verhoging van de efficiëntie van de Halcor Groep en verlaging van de vaste productiekosten

- Behoud van een verzorgende werkomgeving
- Voortzetting van de inspanningen van de Groep voor de verbetering van haar milieuprestaties
- Verhoging van het aandeel van koperschroot dat wordt gebruikt door de Groep
- Voortzetting van de inspanningen gericht op het behoud van kwaliteitsvolle attributen met betrekking tot de producten van de Groep

Productiefaciliteiten

De industriële basis van de Halcor Groep omvat tien primaire productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije en Roemenië.

Halcor gieterij | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 235.000 ton

De gieterij van de vennootschap in Oinofyta produceert voornamelijk halffabricaten van koper, koperlegeringen, messing en zink, in knuppel- en plakvorm. De fabriek heeft een volledig operationeel centrum voor afvalsortering en terugwinning van koper en koperlegeringen en is volledig ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Halcor koperenbuizenfabriek | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 75.000 ton

De geavanceerde koperenbuizenfabriek in Oinofyta produceert koperen buizen voor verwarming, watervoorziening, aardgas, airconditioning en industriële toepassingen. Haar productiefaciliteiten zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Fitco extrusiefabriek voor messing staven en buizen | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 40.000 ton

Fitco produceert voornamelijk massieve en holle messing staven en profielen, messing draad en staven, naadloze messing buizen van verschillende doorsneden, gelaste messing buizen met een ronde doorsnede evenals messing draad en messing kooien voor viskwekerij. De faciliteiten van de fabriek zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd en haar producten voldoen aan verschillende kwaliteitsspecificaties (EN, DIN, BS, NF, ASTM).

Sofia Med koperverwerkende fabriek | Sofia (Bulgarije)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 155.000 ton

Sofia Med is actief in de productie van koper, messing, zink en platte producten van speciale koperlegeringen, koperen busbars en stangen. Haar productiefaciliteiten zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Naast de bovenvermelde vier faciliteiten exploiteert de Halcor Groep de volgende zes productievevestigingen die actief zijn in de productie van kabels, draden, kunststof- en rubberverbindingen:

- de Hellenic Cables fabriek voor stroom- en glasvezelkabels in Thiva, Griekenland
- de Fulgor kabelfabriek in Soussaki, Korinthe, Griekenland
- de Icme Ecab kabelfabriek in Boekarest, Roemenië
- de Hellenic Cables fabriek voor koperen conductoren en geëmailleerde draad in Livadia, Griekenland
- de Hellenic Cables fabriek voor kunststof- en rubberverbindingen in Oinofyta, Griekenland
- de Lesco fabriek voor houten rollen en paletten in Blagoevgrad, Bulgarije

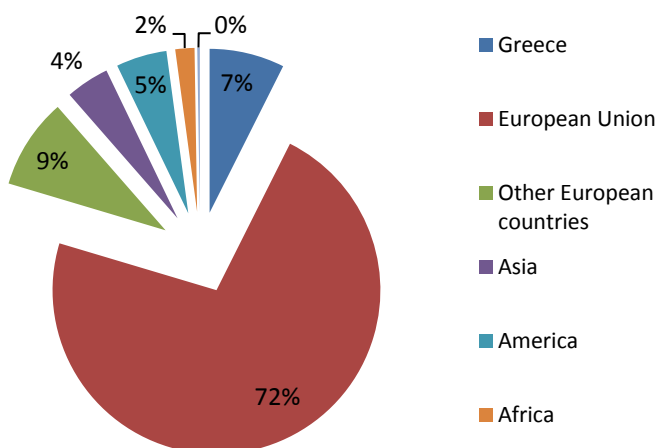
(de kabelsector wordt verder behandeld op de volgende pagina's)

Door zich strategisch gericht te hebben op de concurrentievoordelen die voortvloeien uit innovatie, heeft Halcor aanzienlijke middelen toegewezen aan Onderzoek en Ontwikkeling. In dit kader heeft de Halcor Groep, naast andere initiatieven, de werking van de Elkeme Hellenic Research Centre for Metals S.A. ondersteund. Elkeme is actief in toegepast technologisch onderzoek met betrekking tot de kwaliteitskenmerken en eigenschappen van metalen producten, de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve oplossingen en de verbetering van de huidige productieprocessen.

Financiële resultaten 2014

De bescheiden groei van de economieën in de eurozone heeft de concurrentiedruk doen toenemen en de conversieprijs voor Halcor's producten negatief beïnvloed. Daarentegen leidde de verdere verbetering van het economische klimaat in de VS en het VK tot een stijging van de verkoop en betere winstmarges. De vraag naar installatieproducten was erg zwak, terwijl de vraag naar industriële producten tekenen van stabilisatie vertoonde na een daling in 2013 en de Halcor Groep bijgevolg toegenomen verkoopcijfers optekende voor zulke producten.

Halcor's geconsolideerde opbrengsten (incl. Hellenic Cables) bedroegen 1.080 miljoen euro in 2014 tegenover 1.102 miljoen euro in 2013, wat een daling is van 2%. De daling van de opbrengsten was te wijten aan een daling van de koperprijs in vergelijking met het vorige jaar (de gemiddelde koperprijs in 2014 bedroeg 5.170 euro per ton tegenover 5.514 euro per ton in 2013), maar ook aan de gereduceerde conversieprijs in bepaalde productcategorieën. Het verkoopvolume vertoonde een belangrijke stijging van 6,7%, met een stijging voor de meeste productcategorieën behalve koperen busbars, waarvan de verkoop daalde ten gevolge van een stagnatie in de vraag naar deze producten en toegenomen concurrentie. Meer in het bijzonder was er een stijging in de verkoop van industriële buizen en gewalste koperproducten, terwijl de verkoop van installatieproducten belemmerd werd door het gebrek aan groei in de bouwsector in de meeste Europese markten, maar ook door een sterke concurrentie en een tendens tot substitutie. Bijgevolg bleef de verkoop van buizen voor installaties ongewijzigd terwijl de verkoop van gewalste koperproducten voor installatie daalde. Wat de metaalprijs in 2014 betreft, werd koper negatief beïnvloed door het ongunstig macro-economisch klimaat, vooral in de ontwikkelde markten, maar ook door een gebrek aan liquiditeit op de internationale financiële markten, terwijl zink positief beïnvloed werd door de fundamentele factoren van vraag en aanbod. De gemiddelde koperprijs was 6,2% lager, namelijk 5.170 euro per ton tegenover 5.514 euro per ton in 2013, terwijl de prijs van zink 13,6% hoger was, namelijk 1.632 euro per ton tegenover 1.437 euro per ton in 2013.



Wat de kosten betreft, leidde de gedaalde energieprijzen in combinatie met de optimalisatie van de productieprocedures tot een verdere daling van de productiekosten, hetgeen bijdroeg tot de vergroting van het concurrentievermogen van de producten van de Halcor Groep in het buitenland. De hoge financieringskosten bleven de rentabiliteit van de Groep echter negatief beïnvloeden ten

opzichte van de belangrijkste concurrenten. De geconsolideerde brutowinst steeg met 81,0% en bedroeg 29,9 miljoen euro tegenover 16,5 miljoen euro in 2013, vooral dankzij een lagere daling van de koperprijzen tijdens de periode. Dit resulteerde in verbeterde brutomarges dankzij het feit dat de waardering van de basisvoorraad van alle productiebedrijven van de Halcor Groep minder beïnvloed werd dan in 2013. Bovendien heeft Halcor op het einde van het jaar, om de echte waarde van haar activa nauwkeuriger weer te geven, haar boekhoudprincipes gewijzigd met betrekking tot de waardering van land, gebouwen en machines. Deze wijziging had een belangrijk positief effect van 113,6 miljoen euro (na aftrek van belastingen) op het eigen vermogen, maar een negatief effect van 23,4 miljoen euro op de winst en het verlies van de Groep (14,8 miljoen euro na belastingen en minderheidsbelangen). De geconsolideerde winst vóór rentebetaling, belasting, waardevermindering en afschrijving (EBITDA) bedroeg in 2014, zonder de invloed van de herwaardering van de activa, 18,2 miljoen euro tegenover 6,7 miljoen euro in het vorige jaar, wat neerkomt op een stijging van 171,8%. Door het effect van de waardevermindering kwam het echter neer op een verlies van 5,2 miljoen euro. Het geconsolideerde resultaat (winst / verlies vóór belasting) kwam uit op een verlies van 73,0 miljoen euro in 2014 tegenover een verlies van 53,6 miljoen euro in 2013. Het verlies van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap bedroeg 51 miljoen euro (0,5059 euro per aandeel) in 2014 tegenover een verlies van 58 miljoen euro (0,5725 euro per aandeel) in 2013. Zonder het effect van de herwaardering van de activa zou het geconsolideerde verlies van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap 36,4 miljoen euro bedragen hebben. Deze effecten van de herwaardering van de activa zijn echter niet meegenomen in Viohalco's financiële resultaten omdat ze zijn aangepast om te voldoen aan de grondslagen voor financiële verslaggeving die door Viohalco gebruikt werden bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening.

Beknpte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Opbrengsten	1.079.874	1.102.022
Brutowinst	29.932	16.541
EBITDA	-5.222	6.703
EBIT	-28.754	-15.554
Verlies vóór belasting	-73.009	-53.637
Winst (verlies) van het boekjaar	-59.470	-63.669
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-51.235	-57.979

Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2014	2013
ACTIVA		
Vaste activa	584.601	422.726
Vorraden	233.836	208.236
Handels- en overige vorderingen	126.407	131.229
Overige vlottende activa	1.657	777
Geldmiddelen en kasequivalenten	18.579	49.125
TOTAAL ACTIVA	965.080	812.093
EIGEN VERMOGEN & PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	407.131	415.312
Overige langlopende verplichtingen	61.254	38.977
Kortlopende verplichtingen	341.778	167.556
Overige kortlopende verplichtingen	7.577	114.007
TOTAAL PASSIVA	817.740	735.852
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	120.827	51.497
Minderheidsbelangen	26.513	24.744
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	147.340	76.241
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & PASSIVA	965.080	812.093

Investeringsen

In 2014 heeft de Halcor Groep investeringen uitgevoerd voor een totaal van 45,8 miljoen euro, waarvan 31,1 miljoen euro naar de Hellenic Cables Groep ging voor de voltooiing van het investeringsprogramma voor de productie van onderzeese hoogspanningskabels. Nu het investeringsprogramma voltooid is, is Hellenic Cables één van de weinige kabelproducenten wereldwijd die onderzeese hoogspanningskabels kunnen fabriceren. Ook werd 4,9 miljoen euro uitgetrokken voor het upgraden van de productiefaciliteiten van de moedervenootschap met de focus voornamelijk op de buizenfabriek. Tot slot werd 9,3 miljoen euro geïnvesteerd in het verbeteren van de productiviteit, het produceren van producten van hoge toegevoegde waarde en het vergroten van het schrootgebruik van haar dochteronderneming Sofia Med SA in Bulgarije, met als grootste investering de installatie van een nieuwe lijn voor brandraffinage van schroot.

Meer informatie over de Halcor Groep is te vinden op de website van Halcor SA: www.halcor.gr

Hellenic Cables en haar dochterondernemingen

Activiteiten

Hellenic Cables, een dochteronderneming van Halcor, is afzonderlijk genoteerd op de Athens Exchange en is actief in de productie van kabels, conductoren, geëmailleerde koper- en aluminiumdraden en rubber- en kunststofverbindingen. De Cablel® Hellenic Cables Groep heeft zich tijdens het afgelopen decennium ontwikkeld tot de grootste kabelproducent in Zuidoost-Europa en voert uit naar meer dan 50 landen. Haar productiebasis omvat zes fabrieken in Griekenland, Roemenië en Bulgarije, die een brede waaier van producten fabriceren, van onderzeese hoogspanningskabels tot stroomkabels voor extrahoogspanning en geëmailleerde draden. De productportefeuille van de Groep wordt verkocht onder de geregistreerde merknaam "Cablel®".

Productportefeuille

De productportefeuille van de Cablel® Hellenic Cables Groep omvat een uitgebreid gamma van kabels en draden die tegemoet komen aan allerlei behoeften, van opvallende individuele projecten tot generieke industriële toepassingen. Meer in het bijzonder worden productoplossingen die Hellenic Cables en haar dochterondernemingen aanbieden gebruikt in de bouw-, de telecommunicatie- en de energiesector, alsook voor gespecialiseerde industriële toepassingen. De belangrijkste productcategorieën zijn:

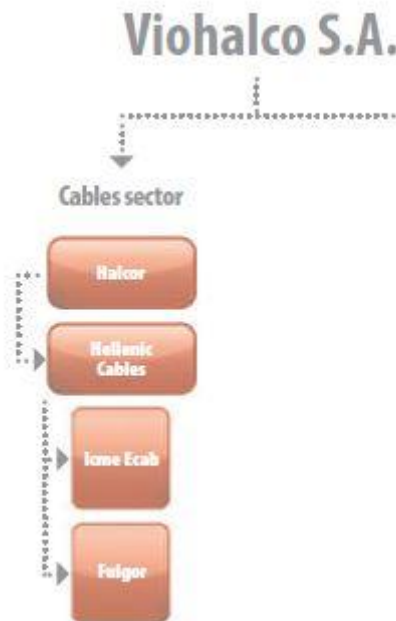
- Stroomkabels: Onderzeese kabels, kabels voor midden-, hoog- en extrahoogspanning, kabels voor interne installaties, besturingskabels, kabels voor industriële toepassingen en externe installaties, brandvertragende, brandwerende en halogeenvrije kabels, mariene kabels, koperen conductoren (aarding), aluminium, ACSR en ACSS/TW conductoren.
- Telecommunicatiekabels: Conventionele telefoonkabels, kabels voor telefooncentrales en voor datatransmissie (LAN), glasvezel (single modus en multi modus), onderzeese kabels, en signaalkabels.
- Geëmailleerde draden: Geëmailleerde koper- en aluminiumdraden (rond en rechthoekig) voor elektromotoren en transformatoren, evenals koperen draden voor aardings- en lastoepassingen (blikjesindustrie). Hellenic Cables is de enige producent van geëmailleerde draden in Griekenland.
- Kunststof- en rubberverbindingen: Kunststofverbindingen op basis van PVC, halogeenvrij en met een lage rookontwikkeling, kunststofverbindingen op basis van polyolefine en rubberverbindingen.

Oplossingen

Een van de belangrijkste concurrentievoordelen van de Cablel® Hellenic Cables Groep is haar vermogen om haar klanten bedrijfsklare oplossingen te bieden. De mogelijkheden van de Groep zijn onder andere:

- Systeemontwerp en engineering,
- Kabelrouteonderzoek,
- Ontwerp en productie van geschikte ondergrondse en onderzeese kabeltypes,
- Laden en transport van de kabels naar de projectlocatie,
- Installatie van de kabels (met het gebruik van speciale kabelleggers voor onderzeese kabels),
- Bescherming van de kabels langs de kabelroute,
- Levering en installatie van reparatieafdichtingen, overgangsafdichtingen en kabeleindpunten,
- Levering en installatie van eindapparatuur,
- Testen en in bedrijf stellen van het systeem,
- Projectmanagement,
- Training van het personeel van de klant in de bediening van het systeem, en
- Verstrekken van oplossingen voor onderhoud en reparatie.

Viohalco's belangrijkste dochterondernemingen in de kabelsector, die de Cablel® Hellenic Cables Groep vormen, zijn:



Bedrijfsstrategie

De belangrijkste strategische doelen die de bedrijfsactiviteiten van Hellenic Cables en haar dochterondernemingen leiden zijn:

- Commercieel profiteren van de investeringen van de Hellenic Cables Groep door te focussen op producten met een toegevoegde waarde, zoals onderzeese hoogspanningskabels en ondergrondse extrahoogspanningskabels.
- De aanwezigheid van de Hellenic Cables Groep uitbreiden in geografische regio's buiten Europa, door te focussen op markten die aanzienlijk investeren in de ontwikkeling van stroom- en telecommunicatienetwerken, evenals in projecten met betrekking tot hernieuwbare energie.
- Het niveau van de rechtstreekse verkoop aan operatoren van energienetwerken verhogen.
- De productiviteit van de Groep versterken door een verdere rationalisering van de kostenbasis, het opleggen van strikter voorraadbeheer en het verder verbeteren van de bedrijfsprestaties van de productie-eenheden.
- De liquiditeit van de Groep verder versterken door verstandig beheer van het werkkapitaal.
- De focus op de menselijke activa van de Groep en op de duurzame ontwikkeling van haar ondernemingen behouden.

Productiefaciliteiten en havens

Na aanzienlijk geïnvesteerd te hebben in de uitbreiding en verbetering van haar productiefaciliteiten, beheert de Hellenic Cables Groep een solide productiebasis die vier fabrieken in Griekenland, één in Roemenië en één in Bulgarije omvat:

Hellenic Cables fabriek voor stroom- en glasvezelkabels | Thiva (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 60.000 ton

De fabriek van de Groep in Thiva is voornamelijk actief in de productie van stroomkabels, besturingskabels en kabels voor interne installaties, stroomkabels voor midden-, hoog- en extrahoogspanning, brandvertragende halogeenvrije kabels, mariene en offshore kabels en glasvezelkabels. De fabriek is ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd.

Fulgor kabelfabriek en haven | Soussaki, Korinthe (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 50.000 ton kabels en 120.000 ton koperwalsdraad met een diameter van 8mm.

Fulgor heeft industriële faciliteiten in Soussaki, Korinthe, Griekenland en produceert onderzeese midden-, hoog- en extrahoogspanningskabels, onderzeese glasvezelkabels, composietkabels, kabels voor speciale doeleinden, evenals koper- en aluminiumdraden en -stangen. De Fulgor fabriek is ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd en één van haar belangrijkste concurrentievoordelen is de volledig operationele havenfaciliteit die het mogelijk maakt om de producten rechtstreeks op kabelschepen te laden.

lcme Ecab kabelfabriek | Boekarest (Roemenië)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 50.000 ton

lcme Ecab heeft productiefaciliteiten in Boekarest, Roemenië. De vennootschap heeft een uitgebreide productportefeuille met onder andere kabels voor binneninstallaties, energie, besturing, industriële en externe toepassingen, laag- en middenspanning, brandvertragende, brandwerende en halogeenvrije kabels, mijnkabels, zeekabels en kabels die aan speciale vereisten voldoen, telecommunicatiekabels, evenals signalisatie-, afstandsbedienings- en datatransmissiekabels, koper- en aluminiumconductoren en kunststof- en rubberverbindingen. Een goed uitgeruste onderzoeks- en ontwikkelingseenheid is binnen de fabriek actief en is verantwoordelijk voor aanhoudende verbeteringen van de productkwaliteit. Haar faciliteiten zijn ISO 9001:2008 en ISO 14001:2004 gecertificeerd.

Hellenic Cables fabriek voor koperen conductoren en geëmailleerde draden | Livadia (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 14.000 ton

De fabriek in Livadia produceert koperdraden voor aardings- en lastoepassingen, evenals geëmailleerde koper- en aluminiumdraden. Haar productie-eenheden zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd.

Hellenic Cables fabriek voor kunststof- en rubberverbindingen | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 24.000 ton

De Oinofyta fabriek is actief in de productie van rubber- en kunststofverbindingen die worden gebruikt voor de bevoorrading van productielijnen voor isolatie, vulling en ommanteling van afgewerkte kabels. Een deel van haar productie wordt door de moederverenootschap Halcor gebruikt bij de productie van ECUTHERM® en CUSMART® producten. De faciliteiten zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd

Lesco Ltd | Blagoevgrad (Bulgarije)

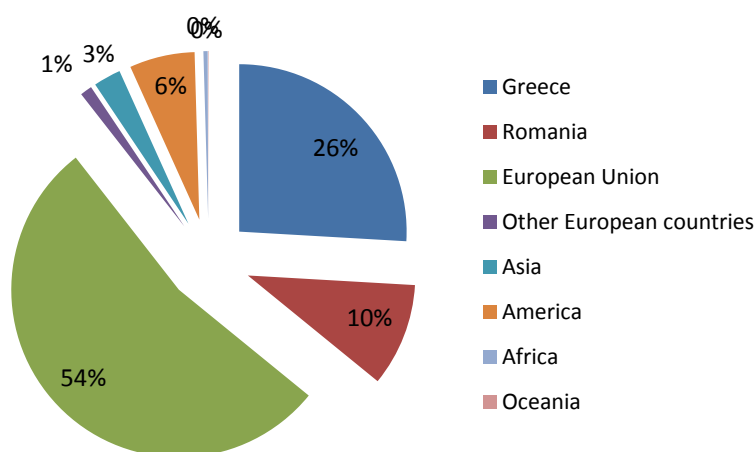
Fabriek voor houten rollen en paletten.

Financiële resultaten 2014

De opbrengsten van Hellenic Cables bedroegen 359 miljoen euro in 2014, tegenover 345 miljoen euro in 2013, een stijging van 4%. Ondanks de toename van het verkoopvolume met 15% voor de belangrijkste producten, was de omzetstijging kleiner in vergelijking met 2013 ten gevolge van de lagere koperprijzen. Op de Griekse markt behield Hellenic Cables haar leiderspositie en de respectieve toename in de verkoop kwam vooral van de bouw- en energiesector, aangezien de Hellenic Cables Groep zich bleef toespitsen op grote bedrijven in de industrie en de bouw om blootstelling te beperken en het kredietrisico te verkleinen. Wat de verkoop buiten Griekenland betreft, werd een stijging van 5% tegenover 2013 en een bedrag van 266 miljoen euro opgetekend. Op te merken valt dat de Hellenic Cables Groep een belangrijke toename kende van de verkoop in Amerika, wat de afgenomen export naar de landen van de Europese Unie en Azië ruimschoots

compenseerde. Deze toename was het resultaat van de voortdurende pogingen van de Groep om de export buiten Europa te verhogen en haar klantenbestand uit te breiden.

De geconsolideerde brutowinst bedroeg 7,9 miljoen euro, een stijging van 14% in vergelijking met 2013. Om de echte waarde van haar activa nauwkeuriger weer te geven, heeft ook de Hellenic Cables Groep haar boekhoudprincipes gewijzigd met betrekking tot de waardering van land, gebouwen en machines en haar vaste activa geherwaardeerd. Dat resulteerde in een negatief effect van 8,3 miljoen euro op de nettorentabiliteit en een positief effect van 28,7 miljoen euro (na aftrek van belastingen) op het eigen vermogen. De rentabiliteit werd verder beïnvloed door een verlies te wijten aan de waardering van de ongedekte metaalvoorraad van de productiebedrijven wegens de daling van de koperprijs. Bovendien werden de financiële prestaties negatief beïnvloed door de inactiviteitskosten tijdens het upgraden van de bestaande apparatuur en de installatie van nieuwe apparatuur voor de productie van onderzeese hoogspanningskabels in de Fulgor fabriek en de lagere winstmarges ten gevolge van de toegenomen concurrentie. Bijgevolg bedroeg de geconsolideerde winst vóór rentebetaling, belasting, waardevermindering en afschrijving (EBITDA) voor het boekjaar 2014 vóór de herwaardering van de vaste activa 0,5 miljoen euro tegenover 1,1 miljoen euro in 2013, terwijl het verlies na het effect van de herwaardering van de activa uitkwam op 10,7 miljoen euro. Het resultaat van de Hellenic Cables Groep vóór belasting was een verlies van 37,9 miljoen euro tegenover een verlies van 19,6 miljoen euro in 2013. Tenslotte kwam verlies van de periode, dat toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap, uit op 30 miljoen euro (1,0258 euro per aandeel) vergeleken met een verlies van 21,1 miljoen euro in 2013 (0,7125 euro per aandeel), terwijl dit zonder het effect van de herwaardering van de activa 22 miljoen euro bedragen zou hebben.



Beknorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Opbrengsten	359.418	345.345
Brutowinst	7.864	6.914
EBITDA	-10.669	1.104
EBIT	-20.033	-7.067
Verlies vóór belasting	-37.927	-19.611
Winst (verlies) van het boekjaar	-30.338	-21.054
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-30.309	-21.052

Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2014	2013
ACTIVA		
Vaste activa	260.444	201.562
Vorraden	92.646	78.987
Handels- en overige vorderingen	79.548	76.269
Overige vlottende activa	350	373
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.665	17.724
TOTAAL ACTIVA	437.653	374.915
EIGEN VERMOGEN & PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	113.166	113.897
Overige langlopende verplichtingen	38.019	26.709
Kortlopende verplichtingen	109.081	83.169
Overige kortlopende verplichtingen	88.945	68.225
TOTAAL PASSIVA	349.211	292.000
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	87.610	82.107
Minderheidsbelangen	832	808
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	88.442	82.915
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & PASSIVA	875.306	749.830

Investeringsen

De investeringen in de Hellenic Cables Groep bedroegen 31 miljoen euro in 2014. Dit waren voornamelijk uitgaven voor de productie van onderzeese hoogspanningskabels in de dochteronderneming Fulgor en daarnaast selectieve investeringen in de overige fabrieken van de Groep gericht op verbeteringen in de capaciteit, productiviteit en flexibiliteit om de concurrentiekracht te versterken in de steeds veranderende marktomstandigheden.

() De financiële resultaten van Hellenic Cables zijn opgenomen in de financiële resultaten van Halcor.*

Meer informatie is te vinden op de website van Cablel® SA: www.cablel.com

Staal en Stalen buizen: Sidenor Holdings en haar dochterondernemingen

Activiteiten

Sidenor en haar dochterondernemingen zijn actief in de productie, verwerking en verhandeling van staalproducten. De uitgebreide productportefeuille van de Sidenor Groep, die lange en platte staalproducten, buizen, holle constructieprofielen en downstreamproducten omvat, wordt geproduceerd in tien belangrijke productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Rusland en de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië.

Na meer dan 5 decennia van succes en groei is de Sidenor Groep een gevestigde naam op de internationale markten waarin zij actief is en heeft zij solide zakenrelaties opgebouwd met toonaangevende internationale klanten.

De belangrijkste pijlers van de uitstekende bedrijfsvoering van de Groep zijn onder meer de voortdurende focus op innovatie, de consistentie in het leveren van oplossingen van topkwaliteit, haar hoge productieprestaties en haar zeer efficiënte commerciële bekwaamheid.

Productportefeuille

Gaande van gebouwen, wegenwerken, metrostations, bruggen en winkelcentra tot hydro-elektrische stuwdamprojecten, komt de Sidenor Groep met haar dochterondernemingen tegemoet aan de complexe behoeften van haar internationale klanten via een portefeuille van producten en oplossingen met toegevoegde waarde. De projecten situeren zich in Griekenland, Bulgarije, Cyprus, Frankrijk, Kroatië, Tunesië en de Verenigde Staten van Amerika, waardoor de Groep een wereldwijde leverancier is. De productfamilie van de Sidenor Groep is als volgt gestructureerd:

- **SD integrated reinforcing system:** Het SD Integrated Concrete Reinforcing System belichaamt Sidenor's aanpak om te voldoen aan de grote vraag naar zeer buigzaam staal dat extra bescherming biedt tegen aardbevingen. Het systeem bestaat uit: SD betonstaal, SD beugelwapeningsgaas, Sidefit speciaal gaas, SD draadgaas, Sidefor en Sidefor Plus geprefabriceerde beugelkooien, Inomix staalvezels en tralieliggers.
- **Staaftaal:** De Sidenor Groep is de enige producent van staaftaal in Griekenland. Haar portefeuille van staaftaal bestaat uit: warmgewalste vierkante staven, warmgewalste platte staven met rechthoekige doorsnede, warmgewalste ronde staven met cirkelvormige doorsnede, warmgewalste gelijkhoekstaven met ronde randen, I-profielen (IPE) en UPN Kanalen.
- **Walsdraad:** Walsdraad van de kwaliteiten SAE 1006, 1008 en 1010, RSt37-2 en elektrodekwiteit, in doorsneden van \varnothing 5,5 tot \varnothing 16,0, die geschikt is voor een brede waaier van verkleiningstoepassingen en voldoet aan alle vereisten voor koolstofarme draadproductie.
- **Stalen buizen – holle constructieprofielen:** Stalen buizen van middelgrote en grote diameter voor pijpleidingen en bouwdoeleinden, stalen buizen van kleine diameter, holle constructieprofielen (HSS).
- **Warmgewalste platte producten:** Stalen platen.
- **SBQ speciaal staal:** Warmgewalste ronde staven (diameter: 22-120 mm), evenals gedraaide en gepolijste ronde staven (diameter: 30-115 mm) gebruikt in de auto-industrie en voor verschillende industriële toepassingen.
- **Speciale profielen:** THN mijnbouwprofielen voor gebruik bij de fabricage van staalbogen voor openbare werken (tunnels en wegenwerken), ondergrondse en andere mijnen, die een hoge weerstand en topondersteuning bieden. Spoorwegverbindingen zijn warmgewalste speciale profielen gebruikt voor de constructie van spoorrails van het S49-type en vormen de verbindingen tussen aparte rails. Boriumstaal wordt veel gebruikt voor de constructie van vorkheftrucks, waarbij hoge weerstand, hardheid en lasbaarheid vereist zijn. Ploegschaarmessen zijn speciale warmgewalste profielen die vervaardigd worden volgens de specificaties van de klant en gebruikt worden voor de constructie van ploegen.
- **Andere producten:** Dubbelgedraaid hexagonaal gaas (serasanetti), draadproducten (verzinkt en zwart), lasproducten, stalen kogels en metallurgische bijproducten.

Om een optimaal evenwicht te bereiken tussen operationele en commerciële flexibiliteit en productie-efficiëntie, heeft de Sidenor Groep haar activiteiten gestructureerd om zich te concentreren op de volgende vier sectoren:

- Mini-mills
- Buizen, pijpen en holle constructieprofielen
- Downstream-activiteiten voor de verwerking van staalproducten
- Verkoop en distributie

Belangrijkste vennootschappen

De belangrijkste vennootschappen van de Sidenor Groep zijn:

Sidenor Holdings S.A. is de moedervenootschap van de Sidenor Groep en is genoteerd op de Athens Exchange. Via de fabriek van haar dochteronderneming **Sidenor Steel Industry** in Thessaloniki is de vennootschap actief in de productie van een brede waaier van staalproducten gaande van knuppels tot SD betonstaal (in staven en spoelen), walsdraad en staafstaal.

Sovel S.A.'s productiefaciliteit in Almyros produceert SD betonstaal in staven, spoelen en gaas, evenals de Sidefit, Sidefor en Sidefor Plus productlijnen.

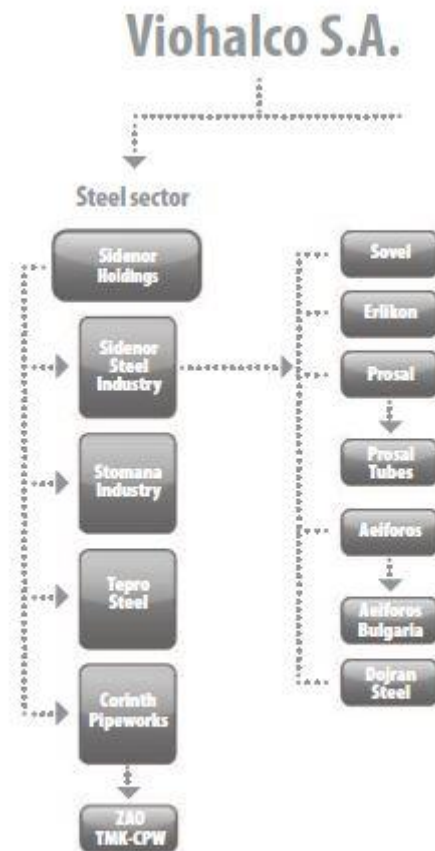
Stomana Industry S.A. heeft productiefaciliteiten in Pernik, Bulgarije, waar een brede waaier van staalproducten geproduceerd wordt gaande van stalen kwartoplaten tot SBQ's, SD betonstaal, stalen kogels, speciale profielen en staafstaal.

Dojran Steel S.A. heeft productiefaciliteiten in Nikolic in de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië. De onderneming is actief in de productie van SD betonstaal, staafstaal, alsook SD draadgaas en tralieliggers.

Corinth Pipeworks S.A. is de toonaangevende onderneming van de Groep in het bedrijfssegment van de stalen buizen. Met geavanceerde faciliteiten in de buurt van Thisvi, Viotia, levert ze een toonaangevende productportefeuille die stalen buizen voor olie- en gastransport en holle profielen voor de bouwsector omvat. Corinth Pipeworks is genoteerd op de Athens Exchange.

ZAO TMK-CPW is een joint venture tussen Corinth Pipeworks (via haar volledige dochteronderneming Humbel Ltd., die 49% van de joint venture controleert) en TMK, de grootste producent van stalen buizen in Rusland en één van de top drie wereldwijd. Via haar productiefaciliteiten in Polevskoy, Rusland, is Zao Tmk-CPW actief in de productie van buizen en holle constructieprofielen.

De belangrijkste dochterondernemingen van Viohalco in de staalsector, die samen de Sidenor Groep vormen, zijn:



Bedrijfsstrategie

De Sidenor Groep baseert haar operationele initiatieven op de volgende strategische doelen:

- Voortdurende investeringen om de internationale concurrentiepositie verder te verbeteren.
- Activering van de hoge capaciteit van de productiefaciliteiten en het uitgebreid verkoopnetwerk met als doel een versterkte marktpositie in Centraal Europa, de Balkan en de buurlanden van het Oostelijk Middellands Zeegebied.
- Verdere optimalisatie van de bedrijfsprestatie van de Sidenor Groep door middel van kostenreductie, strikt werkkapitaalbeheer, geüpdate logistieke processen en voortdurende investeringen in de opleiding van personeel.
- Consolidatie van de aanwezigheid van Corinth Pipeworks in de energieprojectenmarkten van West-Europa, het Midden-Oosten, Noord-Afrika, Noord-Amerika en Rusland.
- Voortdurende inspanningen om de ecologische voetafdruk van de Sidenor Groep te verminderen.

Productiefaciliteiten en havens

Om een solide concurrentievoordeel te bereiken en te behouden, heeft de Sidenor Groep zich de laatste twintig jaar gericht op en geïnvesteerd in de versterking van haar productiebasis, door een uitgebreid investeringsprogramma uit te voeren voor meer dan 860 miljoen euro.

Door deze consistente, langlopende inspanningen om haar productievestigingen te moderniseren en te upgraden zijn Sidenor en haar dochterondernemingen erin geslaagd om een verticaal

geïntegreerde groep te worden die oplossingen kan bieden van topkwaliteit en met een hoge toegevoegde waarde.

De productiefaciliteiten van de staalgroep omvatten de volgende fabrieken:

Sidenor Steel Industry fabriek | Thessaloniki (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: smelterij: 800.000 ton, langeproductenwalserij: 800.000 ton (na voltooiing van de investeringen).

De fabriek van Sidenor Steel Industry in Thessaloniki produceert voornamelijk knuppels, SD betonstaal (in staven en spoelen), staafstaal en walsdraadproducten. Haar faciliteiten zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Sovel fabriek en haven | Almyros (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: smelterij: 1.350.000 ton, langeproductenwalserij: 1.200.000 ton.

Sovel's geavanceerde productiefaciliteiten produceren een brede waaier van producten gaande van knuppels, SD betonstaal, SD spoelen, SD draadgaas, SD wapeningsgaas en gaasbeugels, SIDEFIT speciaal gaas en SIDEFOR en SIDEFOR PLUS geprefabriceerde kooien. De fabriek heeft toegang tot privéhavenfaciliteiten en is ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Stomana Industry fabriek | Pernik (Bulgarije)

Jaarlijkse productiecapaciteit: smelterij: 1.400.000 ton, langeproductenwalserij: 1.000.000 ton, plaatproductenwalserij: 400.000 ton.

De Stomana Industry fabriek is één van de belangrijkste investeringen van de Groep. Haar productportefeuille omvat SD betonstaal, stalen kwartoplaten, SBQ speciaal staal, staafstaal, stalen kogels, speciale profielen, balken en continugegoten halffabrikaten (knuppels, blokken en plakken). De fabriek is ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd en haar producten voldoen aan de vereisten van EN, DIN, ASTM, JIS, BS, Lloyd's Register en Germanischer Lloyd.

Aeiforos en Aeiforos Bulgaria fabrieken | Thessaloniki en Almyros, (Griekenland), Pernik, (Bulgarije)

De faciliteiten van Thessaloniki, Almyros en Pernik zijn voornamelijk actief in het recyclen en terugwinnen van bijproducten met betrekking tot de productieactiviteiten van andere dochterondernemingen van de Sidenor Groep in Griekenland en Bulgarije. Het resultaat van dit proces omvat een brede waaier van producten gaande van zand voor industriële vloeren tot kalkcement voor mortel en lijm. Aeiforos is ISO 9001:2008 en ISO 14001:2004 gecertificeerd.

Thermolith fabriek | Halkidiki en Grevena (Griekenland)

Thermolith S.A. houdt zich bezig met het ontginnen en verwerken van het industriële mineraal olivijn en met de productie van basische vuurvaste mengsels. De onderneming produceert een ruime keuze van geclassificeerde olivijnproducten waaronder slag conditioner, EBT vulzand voor kraangaten, gietzand, zandstraalmiddelen en grondstoffen voor de vuurvaste industrie. Thermolith S.A. produceert ook vuurvaste mengsels, vooral voor de metaalindustrie maar ook voor de mortel- en de glasindustrie, waaronder vormloze vuurvaste materialen (voor stampen en spuiten).

Erlikon fabriek | Kilkis, (Griekenland)

Erlikon is de enige producent van lasproducten in Griekenland en haar fabriek in Kilkis produceert voornamelijk laselektroden, verkoperde draden, verzinkte en zwarte draden, verzinkt gaas in rollen en platen evenals staalvezels voor staalvezelbeton. Haar faciliteiten zijn ISO 9001:2008 en BS OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Prosal buizenfabriek | Pernik (Bulgarije)

Prosal is actief in de productie en verhandeling van buizen gemaakt van koud en voorverzinkt staal.

Teprosteel fabriek | Pernik (Bulgarije)

De Teprosteel fabriek in Pernik produceert staven met cirkelvormige doorsnede (speciaal staal), die gebruikt worden voor de bouw van machine- en voertuigonderdelen, landbouwmachines en hydraulische systemen.

Dojran Steel fabriek | Nikolic (FYROM)

Jaarlijkse productiecapaciteit: langeproductenwalserij: 200.000 ton, productie-eenheid voor draadgaas: 20.000 ton, eenheid voor tralieliggers: 10.000 ton.

De Dojran Steel fabriek in de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië is actief in de productie van SD betonstaal, staafstaal, SD draadgaas en dubbelgedraaid hexagonaal gaas (serasanetti). Haar faciliteiten zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Port Svishtov West I (Bulgarije)

Als onderdeel van het extraverte beleid van de Sidenor Groep en met de bedoeling om Stomana Industry beter te verbinden met Centraal en West-Europa, heeft Sidenor "Port Svishtov West S.A." verworven, dat gelegen is aan de oevers van de Donau, op een afstand van 1.840 km van de haven van Regensburg, waar materialen frequent met binnenschepen naar verzonden worden en van waaruit ze met vrachtwagens/wagons naar hun eindbestemming gebracht worden.

Naast de bovenvermelde fabrieken, beheert de Sidenor Groep de volgende twee productievestigingen, die voornamelijk actief zijn in de productie van buizen en holle constructieprofielen:

- Corinth Pipeworks fabriek in Thisvi, Griekenland
- ZAO TMK-CPW fabriek in Polevskoy, Rusland

Financiële resultaten 2014

In 2014 boekte Sidenor opmerkelijk betere financiële resultaten in vergelijking met 2013, ondanks de ongunstige voorwaarden in de Griekse economie, de bouwsector en de internationale staalmarkt. Het lichte herstel van de betonstaalmarkt in Griekenland, dankzij de hervatting van belangrijke infrastructuurprojecten, de verbetering van de kostenefficiëntie bij dochteronderneming Stomana Industry, de nieuwe producten met een hogere toegevoegde waarde (waaronder speciaal staal en 2,5 meter brede staalplaten) en de groeiende penetratie in de markt van de plaatproducten in de VS droegen allemaal bij tot de verbetering van Sidenor's financiële resultaten in 2014.

Sidenor's geconsolideerde opbrengsten (incl. Corinth Pipeworks) bedroegen 822 miljoen euro in 2014 tegenover 808 miljoen euro in het boekjaar 2013, wat overeenkomt met een stijging van 1,8%. Het resultaat vóór belasting van deze periode kwam uit op een verlies van 55 miljoen euro, tegenover 75 miljoen euro verlies in 2013, terwijl de geconsolideerde winst vóór rentebetaling, belasting, waardevermindering en afschrijving (EBITDA) 23,4 miljoen euro bedroeg, tegenover 11,5 miljoen euro het jaar daarvoor. Het verlies van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap bedroeg 50 miljoen euro (0,5165 euro per aandeel) tegenover een verlies van 74 miljoen euro (0,7663 euro per aandeel) in 2013.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Opbrengsten	822.135	807.668
Brutowinst	75.493	53.579
EBITDA	23.048	11.474
EBIT	-20.637	-40.957
Verlies vóór belasting	-54.927	-75.394
Winst (verlies) van het boekjaar	-55.588	-86.191
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-49.705	-73.747

Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2014	2013
ACTIVA		
Vaste activa	742.607	711.501
Vorraden	282.954	242.416
Handels- en overige vorderingen	221.270	172.053
Overige vlottende activa	1.538	1.710
Geldmiddelen en kasequivalenten	26.560	56.721
TOTAAL ACTIVA	1.274.929	1.184.401
EIGEN VERMOGEN & PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	373.248	359.329
Overige langlopende verplichtingen	85.395	77.354
Kortlopende verplichtingen	272.682	207.537
Overige kortlopende verplichtingen	230.044	159.371
TOTAAL PASSIVA	961.369	803.591
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	244.378	303.267
Minderheidsbelangen	69.181	77.543
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	313.559	380.810
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & PASSIVA	1.274.928	1.184.401

Investeringsen

Gezien haar internationale commerciële oriëntatie, heeft de Sidenor Groep in haar strategische prioriteiten de voortdurende verbetering van haar industriële faciliteiten opgenomen. Met deze upgrades wil de Sidenor Groep de bedrijfskosten verlagen, de productie-output uitbreiden, de productiviteit bevorderen en in het algemeen de kwaliteit van haar productportefeuille verbeteren, maar ook bijdragen aan de veiligheid op de werkplek en aan duurzame groei. In augustus 2014 is met succes een nieuwe inductieoven geïnstalleerd in de productiefaciliteiten van Sovel in Almyros, Magnesia. Met deze investering wordt het opwarmen van de knuppels vermeden, zoals bij gasgestookte ovens gebeurde. In plaats daarvan wordt bij een elektrische inductieoven in de continugietery de temperatuur van de al warme knuppels verder verhoogd tot de temperatuur die vereist is voor het walsen, vóór ze afkoelen. Dankzij deze investering zal een aanzienlijke energiebesparing gerealiseerd worden, terwijl de totale koolstofvoetafdruk gereduceerd zal worden omdat het staalwalsen geen directe koolstofvoetafdruk heeft (geen gebruik van aardgas). Een gelijkaardige investering wordt momenteel uitgevoerd in de fabriek van Thessaloniki. Het investeringsprogramma van de Sidenor Groep kostte in 2014 in totaal 77,6 miljoen euro, waarvan de meerderheid besteed werd aan de investering in de productielijn voor buizen met uitzonderlijke afmetingen (LSAW) bij dochteronderneming Corinth Pipeworks.

Meer informatie over de Sidenor Groep is te vinden op de website van Sidenor SA: www.sidenor.gr

Corinth Pipeworks en haar dochterondernemingen

Activiteiten

Corinth Pipeworks is een dochteronderneming van Sidenor, die afzonderlijk genoteerd is op de Athens Exchange en die het stalenbuizensegment vertegenwoordigt.

Met industriële installaties in Griekenland en Rusland, is de Corinth Pipeworks Groep wereldwijd één van de meest betrouwbare buizenproducenten voor energieprojecten. De Groep produceert voornamelijk buizen voor olie-, gas- en watertransport, olie- en gaswinning en holle constructieprofielen voor een groot aantal bouwtoepassingen.

Klanten van de Corinth Pipeworks Groep zijn onder andere Chevron, BP, Greek Public Natural Gas Corporation (DEPA), Natural Gas National System Operator SA (DESFA), OMV, GRTGAZ, Snam, National Grid, RWE, Spectra Energy, Energy Transfer, Denbury, DCP Midstream, McJunkin, Spartan, EPCO, Spectra, Enbridge, Cheniere Energy, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Aramco, Socar, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Genesis, Allseas en Subsea 7.

De hoge bedrijfsefficiëntie en het grote commerciële succes van de Groep zijn voornamelijk te danken aan haar vermogen om technologisch geavanceerde producten te produceren, en up-to-date te blijven met de nieuwste ontwikkelingen in haar vakgebied. Op deze basis heeft Corinth Pipeworks samenwerkingen tot stand gebracht met internationale onderzoeksorganisaties als de European Pipeline Research Group (EPRG) en het Welding Institute en neemt ze regelmatig deel aan onderzoeksprojecten die verband houden met haar kernactiviteiten.

Productportefeuille

Corinth Pipeworks produceert stalen buizen van topkwaliteit voor het transport van olie, gas, CO₂, water en slurry, alsook mantelbuizen voor boorwerkzaamheden. De Groep produceert ook een brede waaier van holle constructieprofielen voor de bouwsector. Corinth Pipeworks' lange geschiedenis van innovatie en 'one-stop-shop' geïntegreerde diensten aan haar klanten heeft de onderneming geholpen om wereldwijd één van de topleveranciers van stalen buizen te worden.

De drie belangrijkste productcategorieën van de Groep zijn:

- **Pijpleidingen:** Deze buizen worden vervaardigd hetzij in de unit die de Groep heeft voor hoogfrequent lassen (ERW/HFI) of in de unit voor spiraallassen onder poederdek (SAWH) en worden voornamelijk gebruikt in netwerken voor het transport van olie, gas, CO₂ en water. Een nieuwe LSAW / JCOE buizenproductielijn wordt geïnstalleerd (ingebruikname 2^e kwartaal 2015) voor de productie van pijpleidingen met een middelgrote en grote diameter en extra dikke pijpleidingen om te beantwoorden aan de groeiende vraag naar offshore- en diepzeepijpleidingen.
- **Mantelbuizen:** Deze hoogfrequent inductiegelaste buizen (ERW/HFI) worden gebruikt in boren voor de olie- en gaswinning. De nieuwe LSAW-productielijn maakt de uitbreiding mogelijk van het productengamma voor deze toepassing.
- **Holle constructieprofielen:** Deze worden gebruikt in de bouwsector.

Oplossingen

- Intern en extern coaten van buizen gemaakt door andere buizenproducenten
- Geaccrediteerd laboratorium voor grondstoffen en buistesten, in overeenstemming met EN/ISO 17025
- Intern sour service corrosie laboratorium
- Lasunit voor weld-on connectoren voor mantelbuizen
- Opslag van buizen
- Levering van buizen of uitbesteding van het coaten, buiten de productportefeuille van de Groep, aan erkende onderaannemers, in het kader van de uitvoering van een groot project
- Transport van buizen

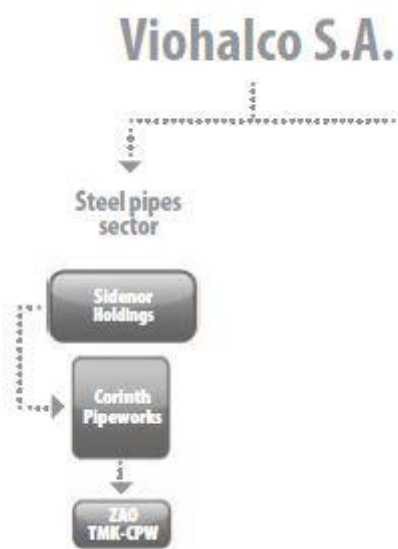
Belangrijkste vennootschappen

De belangrijkste vennootschappen van de Corinth Pipeworks Groep zijn:

Corinth Pipeworks S.A. is de toonaangevende vennootschap binnen de Groep in de sector van stalen buizen. Ze bezit ultramoderne faciliteiten in de streek van Thisvi, Viotia, en heeft een productportefeuille die stalen buizen voor olie- en gastransport en holle constructieprofielen voor de bouw omvat. De fabriek ligt op ongeveer 1,5 km van de eigen havenfaciliteiten van de Groep, een strategisch belangrijke factor die de vennootschap toelaat om meer competitieve prijzen voor haar producten en snellere leveringstijden te bieden.

ZAO TMK-CPW is een joint venture tussen Corinth Pipeworks (via haar 100% dochtervennootschap Humbel Ltd., die 49% van de joint venture controleert) en TMK, de grootste producent van stalen buizen in Rusland en één van de wereldwijde top drie. Via haar productiefaciliteiten in Polevskoy, Rusland, is ZAO TMK-CPW actief in de productie van buizen en holle constructieprofielen.

Viohalco's belangrijkste dochterondernemingen in de staalsector, die samen de Corinth Pipeworks Groep vormen, zijn:



Bedrijfsstrategie

Corinth Pipeworks heeft een ruime ervaring in het uitvoeren van complexe projecten voor de energiesector wereldwijd. Corinth Pipeworks is een erkende leverancier van grote olie- en gasbedrijven en EPC-aannemers en heeft een lange referentielijst van zowel offshore als onshore projecten over de hele wereld. Corinth Pipeworks biedt hoogwaardige diensten aan haar klanten, vanaf de eerste fase van het analyseren en het voldoen aan de technische vereisten van een project tot de voltooiing en levering op de definitieve locatie. Om te voldoen aan de noden van de internationale energiemarkt concentreert de Corinth Pipeworks Groep zich op de volgende strategische prioriteiten:

- Groei van de Groep in Europa, het Midden-Oosten, Noord-Afrika, Noord-Amerika en de opkomende markten van West- en Oost-Afrika en de GOS-landen.
- Met de realisatie van onze nieuwe LSAW investering, zullen we een enorm ruim gamma van gelaste producten (ERW/HFI, HSAW, LSAW) kunnen aanbieden, die aan de strengste internationale normen voldoen. De Groep functioneert als een geïntegreerde "one-stop-shop" voor stalen buizen voor de energiesector en de daaraan verbonden diensten.

- Voortdurende verbetering van de operationele efficiëntie van de fabrieken om de competitieve en financiële positie van de Groep te versterken.
- Strategische langetermijnsamenwerking met fabrikanten van staalgrondstoffen van de hoogste kwaliteit wereldwijd.

Productiefaciliteiten

De fabrieken van de Corinth Pipeworks Groep zijn gevestigd te Thisvi, Viotia, Griekenland en Polevskoy, Rusland. Details voor elk van deze fabrieken vindt u hieronder:

Corinth Pipeworks fabriek en haven | Thisvi (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 925.000 ton

De fabriek in Thisvi heeft geavanceerde machines en produceert buizen en holle constructieprofielen. Haar totale jaarlijkse productiecapaciteit bedraagt 925.000 ton. De installaties van de fabriek beslaan een totale oppervlakte van 89.000 m² en bevinden zich in een gebied van 497.000 m² in Thisvi, Viotia, Griekenland. Het feit dat de fabriek op ongeveer 1,5 km van de eigen havenfaciliteiten van de Groep ligt, is van strategisch belang. Meer in het bijzonder maakt de haven van Thisvi het voor Corinth Pipeworks mogelijk om betere transportkosten op grondstoffen, een meer competitieve prijszetting op haar producten en snellere leveringstijden te realiseren. De haven is voorzien van een volledig operationeel geheel van kranen, heftrucks en andere machines die in overeenstemming zijn met de bepalingen van de International Ship and Port Facility Security Code.

De faciliteiten beschikken over een 26" lijn voor hoogfrequent gelaste buizen (HFIW), een 100" lijn voor onder poederdek spiraalgelaste buizen (SAWH), een 7 5/8" lijn voor hoogfrequent gelaste buizen (HFIW), lijnen voor het intern en extern coaten van buizen, evenals een lasunit voor weld-on connectoren, in samenwerking met de bedrijven MITE en OSI, om geïntegreerde eindproducten voor mantelbuizen te bieden. Een nieuwe geavanceerde 56" LSAW/JCOE buizenproductielijn zal midden 2015 beschikbaar zijn.

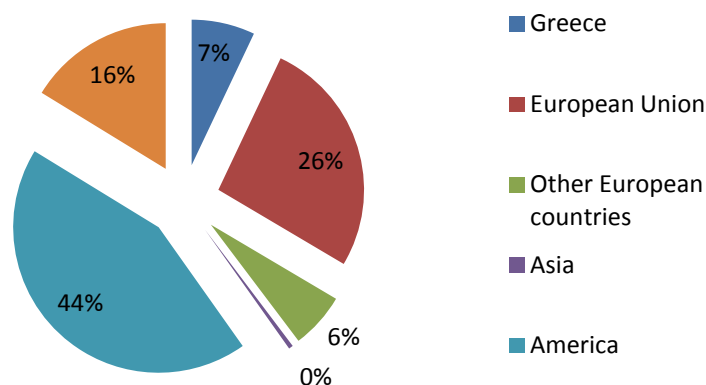
ZAO TMK-CPW fabriek | Polevskoy (Rusland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 200.000 ton

De fabriek van de Corinth Pipeworks Groep in Rusland produceert hoogfrequent gelaste buizen en holle constructieprofielen, met een totale jaarlijkse productiecapaciteit van 200.000 ton. De gebruikte apparatuur heeft zeer hoogwaardige technische specificaties en laat de productie toe van buizen met een diameter van 168-530mm, een wanddikte van 4,8-12,7mm en een lengte tot 18m, evenals holle profielen die aan internationale kwaliteitsnormen beantwoorden.

Financiële resultaten 2014

In 2014 was er een belangrijke vertraging en achterstand in energieprojecten wereldwijd, voornamelijk tijdens de eerste helft van het jaar. Dit leidde tot een verminderde vraag naar buizen, hetgeen in combinatie met een sterkere concurrentie de rentabiliteit onder druk zette. Niettemin steeg, tijdens de tweede helft van het jaar, de vraag naar buizen met een grote diameter, vooral in de VS, wat leidde tot een gedeeltelijk herstel in deze markt. Profiterend van deze situatie tekende Corinth Pipeworks drie nieuwe contracten voor een totaal van 163 kt voor de levering en het intern en extern coaten van stalen buizen in de VS. Het is het vermelden waard dat twee van de drie contracten met dezelfde klant getekend werden en de grootste projecten vormen die Corinth Pipeworks ooit in de VS op zich genomen heeft.



De geconsolideerde opbrengsten van Corinth Pipeworks bedroegen 188 miljoen euro in 2014, tegenover 165 miljoen euro in 2013. Dit is een stijging van 13,8%. De verkoop in de energiesector bedroeg 161 miljoen euro, een stijging van 18,6%. Anderzijds kwam de verkoop van bouwmaterialen, ten gevolge van de verzwakte Europese bouwsector, uit op 28 miljoen euro, wat 8,0 % lager is dan in 2013. De geconsolideerde brutowinst steeg met 18% in vergelijking met het vorige jaar en bedroeg 19,2 miljoen euro (2013: 16,3 miljoen euro), terwijl het geconsolideerde verlies vóór belasting 4,9 miljoen euro bedroeg (3,4 miljoen euro winst in 2013). Tot slot kwam het resultaat van deze periode, dat toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap, uit op een verlies van 5,6 miljoen euro (0,0447 euro per aandeel), tegenover een verlies van 6,1 miljoen euro (0,0494 euro per aandeel) in het boekjaar 2013.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Opbrengsten	188.190	165.365
Brutowinst	19.210	16.270
EBITDA	4.637	4.637
EBIT	-4.025	-5.107
Verlies vóór belasting	-4.909	-3.420
Winst (verlies) van het boekjaar	-5.556	-6.138
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-5.556	-6.138

Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2014	2013
ACTIVA		
Vaste activa	172.641	140.362
Voorraden	83.726	50.402
Handels- en overige vorderingen	94.725	58.031
Overige vlottende activa	1.709	1.335
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.575	41.070
TOTAAL ACTIVA	362.376	291.200
EIGEN VERMOGEN & PASSIVA		
Langlopende verplichtingen	76.797	52.549
Overige langlopende verplichtingen	14.467	16.142
Kortlopende verplichtingen	32.312	1.450
Overige kortlopende verplichtingen	98.983	64.758
TOTAAL PASSIVA	222.559	134.899
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	139.818	156.301
Minderheidsbelangen	-	-
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	139.818	156.301
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & PASSIVA	362.376	291.200

Investeringsen

De installering van de nieuwe LSAW-buizenproductielijn is momenteel in haar laatste fase. De LSAW-lijn (gefabriceerd door SMS Meer), met een totale intrinsieke waarde van circa 70 miljoen euro, zal Corinth Pipeworks toelaten mee te dingen naar grote offshore olie- en gasprojecten en haar productgamma met gelaste buizen uitbreiden. De buizenlijn zal naar verwachting operationeel zijn tegen het midden van 2015. Daarnaast zullen, in het kader van de versterking van Corinth Pipeworks' "one stop shop" filosofie en productaanbod, twee investeringsprojecten, de hydraulische testpers en het upgraden van de coatinglijn, met een totale intrinsieke waarde van circa 7 miljoen euro, eveneens voltooid worden en operationeel zijn in de tweede helft van 2015.

Meer informatie over de Corinth Pipeworks Groep is te vinden op de website: www.cpw.gr

Vastgoedontwikkeling en Andere diensten

Vastgoed

De sector vastgoedontwikkeling houdt zich bezig met de ontwikkeling van commerciële en industriële eigendommen, zowel voor Viohalco NV als haar dochterondernemingen. De eigendommen omvatten onder andere vroegere productie- of kantoorfaciliteiten van Viohalco die inactief zijn of verplaatst werden, hetzij als gevolg van stadsuitbreiding of omwille van operationele efficiëntie. De belangrijkste dochteronderneming van Viohalco in deze sector is Noval S.A., die volledig eigendom is van de Groep.

Activiteiten

Noval S.A.'s belangrijkste doel is de optimalisering van het gebruik van het vastgoed dat in Viohalco's bezit is. Viohalco NV en haar ondernemingen ontwikkelen een aanzienlijke portefeuille van commerciële en industriële eigendommen op internationaal niveau. De belangrijkste eigendommen die door Viohalco NV en haar dochterondernemingen zijn ontwikkeld zijn gevestigd in Griekenland en Bulgarije en omvatten kantoorcomplexen, winkelcentra, industriële gebouwen en magazijnen.



De vastgoedbeleggingen hebben een totale waarde van 141,5 miljoen euro. De tabel hieronder geeft de belangrijkste onroerende goederen van de Groep weer:

VASTGOED	LOCATIE	m ² (1)
Ikea winkel en River West winkelcentrum	Kifissoslaan 96, Egaleo, Griekenland	123.459
Hotel	Karaïskakiplein, Athene, Griekenland	23.922
Industriële gebouwen en kantoren (voormalige-BIC fabriek)	Oinofyta, Griekenland	9.314
Mare West (voormalige terreinen van Corinth Pipeworks)	Korinthe, Griekenland	13.990
Kantorencomplex	Kiffissiaslaan 115, Athene, Griekenland	38.261
Kantorencomplex	Ethnikis Antistasseosstraat 57, Halandri, Griekenland	4.454
Kantorencomplex	Apostolopouloustraat 26, Halandri, Griekenland	10.833
Kantoorgebouw	Nikola Vaptzarov Blvd 53A, Sofia, Bulgarije	4.968

(1) verwijst naar de bebouwde oppervlakte

In 2014 zijn er acties ondernomen die naar verwachting positieve effecten zullen hebben op de sector vastgoedontwikkeling. In het bijzonder:

- Introductie van nieuwe, bekende en populaire merken (als Bershka, Mango, Pull & Bear, enz.) die de huurdersmix van het River West winkelcentrum versterkt hebben.
- Doelgerichte inspanningen om het kantorencomplex aan de Kifissiaslaan 115 in Athene te verhuren, wat resulteerde in lopende onderhandelingen met verschillende potentiële huurders, waarvan de meeste in het volledige gebouw geïnteresseerd zijn.
- Hervatting van de onderhandelingen met potentiële ondernemers voor het leasen van het hotel aan het Karaïskakiplein in Athene.
- Start van constructiewerken in het 1ste semester van 2014 op de voormalige bedrijfsterreinen van Corinth Pipeworks met de bedoeling deze om te vormen tot een retailpark. De werken vorderen als gepland en de voltooiing wordt verwacht in de zomer van 2015.

In het algemeen is de optimalisering van de ontwikkeling en het beheer van Viohalco's vastgoedbeleggingen onder de loep genomen en een efficiëntere bedrijfsstructuur komt naar verwachting in voege tegen het einde van 2015.

Andere diensten

Viohalco heeft ook deelnemingen in kleinere vennootschappen die een waaier van sectoren dekken met inbegrip van keramisch sanitair en tegels, terugwinning van metalen, ERP-diensten, verzekeringsbemiddeling, reisbemiddeling en engineeringtoepassingen (sector Andere Diensten).

Sinds de fusie met Cofidin SA, op 16 november 2013, houdt Viohalco ook een aanzienlijke portefeuille van eigenvermogensinstrumenten en obligaties van hoge kwaliteit. De waarde van deze portefeuille bedroeg 43,8 miljoen euro op 31 december 2014 en de inhoud ervan wordt gepresenteerd in de onderstaande tabel.

Participaties in andere investeringen * (in duizenden euro)	Op 31 december 2014
Internationale eigenvermogensinstrumenten	23.945
Bedrijfsobligaties	14.579
Overheidsobligaties	5.307
Totaal	43.831

Deze investeringsportefeuille bestaat uit een beperkt aantal hoogwaardige eigenvermogensinstrumenten en een gediversifieerde portefeuille van schuldinstrumenten.

De keuze van de beleggingen is gemaakt met de bedoeling om waarde te creëren voor de aandeelhouders. Viohalco wil het risico verminderen door diversificatie van de portefeuille en de opvolging van de investeringen op een continue basis. Elke investering of desinvestering wordt grondig geanalyseerd en externe specialisten in de financiële markten worden geraadpleegd bij het plannen van een transactie.

De beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van de sector is als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Opbrengsten	11.525	20.147
EBITDA	-3.446	-53.696
EBIT	-5.897	-56.720
Verlies vóór belasting	-4.824	-57.554
Verlies van het boekjaar	-6.548	-49.998

Viohalco NV - Grieks branche

Viohalco NV heeft een branche gevestigd in Griekenland ("Griekse branche"). De Griekse branche houdt de activa van de vennootschap in Griekenland.

4. Risico's en Onzekerheden

Viohalco's Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het bepalen van het risicoprofiel van de Vennootschap. Maar aangezien Viohalco een houdstermaatschappij is, die geen productieactiviteiten, klanten of leveranciers heeft en ook geen personeel (behalve 7 medewerkers), houden de risico's van de Vennootschap, zoals marktomstandigheden, concurrentiële positionering, technologische ontwikkelingen enz. verband met haar dochterondernemingen. Elke dochteronderneming van Viohalco is verantwoordelijk voor de beperking van haar eigen risico's. Anderzijds heeft het management van Viohalco de taak om zakelijke opportuniteiten met succes te benutten en tegelijkertijd mogelijke verliezen te beperken.

Om dit te bereiken heeft Viohalco een systeem voor risicobeheer ontwikkeld. Het doel van dit systeem is de Vennootschap in staat te stellen om eigen risico's en die van haar dochterondernemingen te identificeren, op een proactieve en dynamische manier en om deze geïdentificeerde risico's te beheren of voor zover mogelijk tot een aanvaardbaar niveau te beperken. Doorheen de activiteiten van Viohalco bestaan er interne controles die het management redelijke garantie moeten bieden dat de Vennootschap haar doelstellingen kan bereiken. Deze controles bestrijken de doeltreffendheid en efficiëntie van de activiteiten (met inbegrip van fraudebestrijding), de betrouwbaarheid van de financiële processen en verslaggeving en de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving.

Risicobeheerproces

Viohalco heeft een risicobeheerproces in vijf stappen geïmplementeerd.



Risico's worden geïdentificeerd door middel van een periodiek proces dat zowel op het niveau van Viohalco als op dat van de segmenten ondernomen wordt. Het resulteert in een schets van het risico-universum dat later aan kwantitatieve en kwalitatieve analyse en evaluatie onderworpen wordt om Viohalco's geactualiseerde risicoprofiel te bepalen.

Deze lijst van prioritaire risico's wordt daarna uitgebreid beoordeeld om een correcte en actuele inventarisatie te garanderen met de uit te voeren risicorespons, dit zijn de structuren, beleidsmaatregelen, procedures, systemen en monitoringmechanismen die door het management zijn opgezet om deze risico's te beheren. De medewerkers van de Vennootschap die verantwoordelijk zijn voor de eigendom van / het toezicht op elk risico worden ook aangeduid en goedgekeurd.

Het Uitvoerend Management consolideert deze evaluaties en legt de uitkomst ervan voor aan het Auditcomité en aan de Raad van Bestuur. Het Auditcomité ziet toe op de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap en bekijkt specifieke aspecten van de interne controle en het risicobeheer op permanente basis.

Belangrijkste risico's

Viohalco's eigen risico's en die van de dochterondernemingen worden ingedeeld in vier grote categorieën (elke categorie is verder onderverdeeld in subcategorieën van risico's, die op hun beurt uitgesplitst worden in specifieke risicogebeurtenissen):

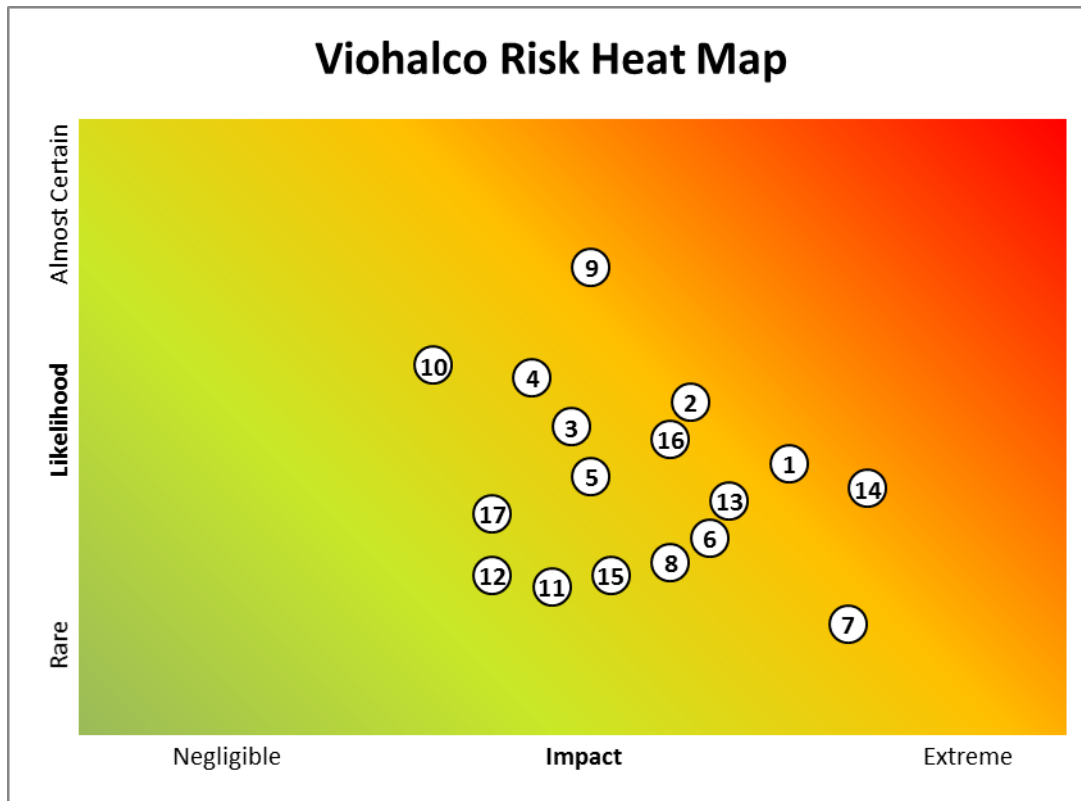
- **Strategisch en Marktrisico** – Externe krachten die een bedreiging kunnen vormen voor de leefbaarheid van Viohalco's bedrijfsmodel, met inbegrip van de fundamenten die de algemene doelstellingen en strategieën van dat model bepalen.
- **Operationeel risico** – Het risico dat activiteiten onefficiënt en ondoeltreffend zijn voor de uitvoering van Viohalco's bedrijfsmodel, het tevredenstellen van klanten en het bereiken van de doelstellingen van de Vennootschap op het vlak van kwaliteit, kosten- en tijdprestaties.
- **Financieel risico** – Het risico dat kasstromen en financiële middelen niet kosteneffectief beheerd worden om (a) de beschikbaarheid van kasmiddelen te maximaliseren, (b) de onzekerheid te reduceren van valuta-, rente-, krediet-, grondstoffen- en andere financiële risico's of (c) kasmiddelen snel en zonder verlies van waarde te verplaatsen naar waar ze het meest nodig zijn.
- **EHS (milieu, gezondheid en veiligheid) en Nalevingsrisico** – Het risico van niet-naleving van voorgeschreven organisatorische beleidslijnen en procedures of van wet- en regelgeving, met inbegrip van regels voor milieu, gezondheid en veiligheid, hetgeen kan leiden tot boetes, dwangsommen, materiële schade, letsels en/of reputatieschade.

Risico-universum van Viohalco en haar dochterondernemingen			
Strategisch en Marktrisico	Operationeel risico	Financieel risico	EHS en Nalevingsrisico
1. Landenrisico	6. Bevoorradersrisico	11. Renterisico	16. Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico
2. Bedrijfstakrisico	7. Risico van bedrijfs- onderbreking	12. Valutarisico	17. Nalevingsrisico
3. Concurrentenrisico	8. Productgebrekenrisico	13. Grondstoffenrisico	
4. Kanaaleffectiviteits- risico	9. HR-risico	14. Liquiditeitsrisico	
5. Innovatierisico	10. IT-risico	15. Kredietrisico	

Een grafische voorstelling van de huidige blootstelling van Viohalco en haar dochterondernemingen aan risico's (op grond van de potentiële impact en waarschijnlijkheid) vindt u hieronder¹, vergezeld van een korte beschrijving van elk risico².

¹ Gelieve op te merken dat deze informatie te allen tijde kan veranderen en enkel ter indicatie gegeven wordt. Viohalco geeft geen verklaringen, garanties of toezeggingen van enige aard wat betreft de relevantie, juistheid en volledigheid van deze informatie.

² Waar vermeld omvat de term 'Viohalco' ook de verschillende segmenten.



1. Landenrisico

Nadelige politieke maatregelen kunnen de middelen en toekomstige kasstromen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen bedreigen in een land waarin Viohalco aanzienlijk geïnvesteerd heeft, waarvan het afhankelijk is voor een belangrijke omzet of aan wiens wetten een tegenpartij waarmee Viohalco een belangrijke overeenkomst gesloten heeft, onderworpen is.

De Vennootschap en haar dochterondernemingen vangen dit exogene risico op door het productie- en vooral het marktgebied van haar ondernemingen te differentiëren. Momenteel hebben Viohalco's ondernemingen productievestigingen in 6 landen, een commercieel netwerk in 21 landen, terwijl hun producten verspreid worden in meer dan 100 landen wereldwijd.

2. Bedrijfstakrisico

Veranderingen in opportuniteiten en bedreigingen, mogelijkheden van concurrenten en andere voorwaarden die de bedrijfstakken van de ondernemingen kunnen beïnvloeden, kunnen de aantrekkelijkheid of de rentabiliteit op lange termijn van deze bedrijfstakken in gevaar brengen. Het bedrijfstakrisico voor Viohalco houdt voornamelijk verband met het cyclisch karakter van de vraag en de substitutiegraad van sommige producten van haar ondernemingen.

De ondernemingen beheren dit risico door hun export naar mondiale markten uit te breiden om de blootstelling aan economische cycli te spreiden over verschillende geografische gebieden. Het substitutierisico wordt opgevangen door de differentiatie van hun productenmix, bijvoorbeeld door een deel van de productie te verschuiven naar producten waarvoor de substitutiegraad lager is.

3. Concurrentenrisico

Acties van concurrenten of nieuwkomers op de markt kunnen het concurrentievoordeel van Viohalco's ondernemingen aantasten of zelfs hun overlevingskansen bedreigen.

De blootstelling aan het concurrentenrisico wordt vastgesteld door dagelijkse beoordeling van de marktinformatie. Strategische concurrentiekwesties worden geëvalueerd in het kader van het jaarlijkse begrotingsproces en het strategische marketingplan van elke dochteronderneming.

Desbetreffende risicobeperkende maatregelen omvatten een sterk engagement tot kwaliteit doorheen de productiefase, een competitief prijzenbeleid voor basisproducten en toespitsing op producten met een hoge winstmarge en marktdiversificatie.

4. Kanaaleffectiviteitsrisico

Slecht presterende of slecht gepositioneerde distributiekanaalen kunnen het vermogen van Viohalco's ondernemingen om doeltreffend en efficiënt huidige en potentiële klanten en eindgebruikers te bereiken in gevaar brengen.

Viohalco's ondernemingen beheren het kanaaleffectiviteitsrisico via commerciële kaderleden per project / markt. Budgetten vormen de voornaamste instrumenten voor het opzetten en opvolgen van doelstellingen inzake distributiekanaalen.

5. Innovatierisico

Viohalco's ondernemingen kunnen in hun bedrijfsmodel mogelijk geen gebruik maken van technologische ontwikkelingen om een concurrentievoordeel te bereiken of te behouden of ze kunnen te maken krijgen met acties van concurrenten of substituten die gebruik maken van technologie om een betere kwaliteit, kosten- en/of tijdprestatie te bereiken voor hun producten, diensten en processen.

Dit risico wordt door Viohalco's ondernemingen vooral beheerd door het sluiten van overeenkomsten van technische bijstand en kennisoverdracht met mondiale leiders in verschillende sectoren waarin de ondernemingen actief zijn. Viohalco's ondernemingen werken ook samen met wetenschappelijke instanties en toonaangevende internationale onderzoekscentra. Deze sterke focus op technologie en innovatie wordt verder geïllustreerd door de toegewijde onderzoeks- en ontwikkelingsafdelingen bij een aantal van Viohalco's ondernemingen.

6. Bevoorradingsrisico

Beperkte bronnen van energie, metaal en andere belangrijke basisproducten, grondstoffen en onderdelen kunnen een bedreiging vormen voor de capaciteit van Viohalco's ondernemingen om tijdig en aan competitieve prijzen kwaliteitsproducten te produceren.

De ondernemingen streven er constant en actief naar om de mogelijkheid dat een dergelijk risico zich voordoet tot een minimum te beperken. Desbetreffende maatregelen omvatten het in stand houden van een ruim en divers leveranciersbestand, waar mogelijk en vooral op geografisch vlak, het bestaan van alternatieve materiaallijsten, het sluiten van overeenkomsten inzake dienstverleningsniveau met belangrijke leveranciers en reductie van blootstelling aan de spotmarkt door langetermijncontracten.

7. Risico van bedrijfsonderbreking

Bedrijfsonderbrekingen als gevolg van de onbeschikbaarheid van grondstoffen, informatietechnologieën, geschoolde arbeidskrachten, faciliteiten of andere middelen kunnen de voortzetting van de activiteiten van Viohalco's ondernemingen in gevaar brengen.

Om dit risico te beheren wordt de fabrieksapparatuur van de ondernemingen zorgvuldig onderhouden door de betreffende onderhoudsafdelingen, volgens een gepland onderhoudsschema. De fabrieksapparatuur en productielijnen worden ook systematisch gemoderniseerd. Alle reserve-onderdelen en verbruiksgoederen worden beoordeeld op criticiteit en veiligheidsvoorraadniveaus worden gecontroleerd. Sommige fabrieken, faciliteiten en productielijnen zijn verwisselbaar en zijn in kaart gebracht om omschakeling en voortzetting van de productie te verzekeren als dit nodig zou zijn. Wat informatietechnologie betreft, zijn noodherstelplannen opgesteld per segment en per faciliteit.

8. Productgebrekenrisico

Defecte of slecht presterende producten kunnen Viohalco's ondernemingen blootstellen aan klachten van klanten, garantieaanspraken, reparaties op locatie, retouren, productaansprakelijkheidsclaims, geschillenbeslechting en verlies van inkomsten, marktaandeel en bedrijfsreputatie.

Om proactief het risico te beperken dat voorkomt uit daadwerkelijke of vermeende gebreken aan hun producten, hebben Viohalco's ondernemingen in hun fabrieken strenge kwaliteitsbeheersystemen opgezet, met de toepassing van vaste en geformaliseerde procedures voor kwaliteitscontrole en ze hebben eveneens een passende verzekering tegen zulke claims. De procedures voor kwaliteitscontrole omvatten steekproeven per productielot of op itemniveau in specifieke productiefasen, de opstelling van controleapparatuur bij bepaalde productiefasen en productielijnen en werkcentra om gebreken op te sporen, de implementatie van end-to-end traceerbaarheidssystemen, enz.

9. HR-risico

Een mogelijk gebrek aan vereiste kennis, vaardigheden en ervaring bij sleutelpersoneel van Viohalco's ondernemingen kan de uitvoering van het bedrijfsmodel en het realiseren van belangrijke bedrijfsdoelen in gevaar brengen.

Om bovenstaand risico te beperken voert het topmanagement zowel op het niveau van de vennootschap als op dat van de segmenten regelmatig uitgebreide evaluaties uit in verband met sleutelpersoneel. Er worden ook voortdurende inspanningen geleverd voor de ontwikkeling van junior staff en waar mogelijk laat men senior staff in sleutelposities rouleren tussen de ondernemingen.

10. IT-risico

Viohalco's ondernemingen kunnen mogelijk niet de IT-infrastructuur hebben die ze nodig hebben om in de huidige en toekomstige informatiebehoefte van het bedrijf te voorzien op een efficiënte, kosteneffectieve en goed gecontroleerde wijze. Bovendien kan het onvermogen om de toegang tot informatie (gegevens of programma's) adequaat te beperken leiden tot ongeoorloofde kennis en gebruik van vertrouwelijke informatie of afbreuk doen aan de integriteit.

Teka Systems, een dochteronderneming van Viohalco die gericht is op implementatie, onderhoud en ondersteuning van informatiesystemen, is het officiële customer competence centre van Viohalco.

11. Renterisico

Aanzienlijke wijzigingen in rentevoeten kunnen Viohalco en haar ondernemingen blootstellen aan hogere financieringskosten, lagere beleggingsopbrengsten of gedaalde actiefwaarden. Schulden met een vlottende rentevoet stellen Viohalco en haar ondernemingen bloot aan een kasstroomrisico, terwijl verplichtingen met een vaste rentevoet het risico van verandering van de reële waarde met zich meebrengen.

Om het renterisico te beheren hebben Viohalco en haar ondernemingen renteswaps die vlottende in vaste rentevoeten omzetten.

12. Valutarisico

Volatiliteit in de wisselkoersen kan Viohalco en haar ondernemingen blootstellen aan economische en boekhoudkundige verliezen.

Viohalco en haar ondernemingen compenseren dit risico door hedging methodes waaronder het gebruik van termijncontracten, cross currency swaps en ook natuurlijke hedging (namelijk geanticipeerde aan- en verkoop, evenals vorderingen en verplichtingen in vreemde valuta).

13. Grondstoffenrisico

Schommelingen in de grondstofprijzen (vooral die van koper, zink en aluminium) kunnen Viohalco's ondernemingen blootstellen aan lagere productmarges of handelsverliezen.

Ondernemingen die actief zijn op de London Metal Exchange (LME) beperken dit risico via hedging, door handel in futures op de LME. Meer specifiek worden dagelijks alle aankoop- en verkoopcontracten voor de prijszetting van metalen gesaldeerd en de wijziging in de netto open grondstofprijs wordt in het algemeen afgedekt door LME futures zodat Viohalco's ondernemingen niet blootgesteld zijn aan het risico van de grondstofprijs.

14. Liquiditeitsrisico

Blootstelling aan lagere rendementen of de noodzaak om te lenen als gevolg van tekorten aan kasmiddelen of aan verwachte kasstromen (of verschillen in hun timing). Blootstelling aan verliezen ten gevolge van participatie op een kleine markt bestaande uit een beperkte groep tegenpartijen (namelijk financiële instellingen), wat resulteert in de onmogelijkheid om transacties uit te voeren aan redelijke prijzen binnen een redelijke tijdsperiode.

Om liquiditeitsrisico's te vermijden treffen Viohalco en haar ondernemingen een voorziening voor kasstromen bij het opstellen van de jaarlijkse begroting en een maandelijkse voorlopige voorziening voor drie maanden om te verzekeren dat er voldoende kasmiddelen voorhanden zijn om aan de operationele noden te voldoen, met inbegrip van de dekking van haar financiële verplichtingen. De kasbehoeften van Viohalco's ondernemingen worden bewaakt door hun respectieve financiële departementen en worden meegedeeld aan Steelmet S.A., een onderneming van Viohalco, die over financieringsvoorwaarden onderhandelt met kredietinstellingen in Griekenland en andere landen.

In Griekenland, waar de meeste van Viohalco's dochterondernemingen gevestigd zijn, maken de voortdurende onderhandelingen in 2015 met betrekking tot de herbeoordeling van de voorwaarden van het Griekse financieringsprogramma de macro-economische en financiële omgeving onbestendig. De terugkeer naar economische stabiliteit hangt in grote mate af van de acties en beslissingen van de financiële instellingen in Griekenland en de eurozone. Deze onzekerheid in de economische en financiële omgeving in Griekenland vormt een belangrijke risicofactor en elke ontwikkeling op dit vlak kan van invloed zijn op de werkzaamheden en activiteiten van Viohalco's dochterondernemingen in Griekenland en hun financiële prestaties en positie. Maar de sterke klantenbasis en de gevestigde faciliteiten die Viohalco's ondernemingen buiten Griekenland hebben, beperken het liquiditeitsrisico dat zou kunnen voortvloeien uit de onzekerheid van de economische omgeving in Griekenland tot een minimum. Bovendien bestaat de schuld van Viohalco's ondernemingen, die 1.583 miljoen euro bedraagt, voor 60% uit langlopende en voor 40% uit kortlopende kredietfaciliteiten, waarvan 90% verleend is door Griekse banken of hun dochterondernemingen in het buitenland en 10% door internationale banken en supranationale financiële instellingen. De kortlopende kredietfaciliteiten bestaan voornamelijk uit doorlopende kredietvoorzieningen die jaarlijks geëvalueerd worden en waarvan de vervaldagen over het jaar gespreid zijn. Binnen de grenzen van deze doorlopende kredieten worden kortlopende

leningen met verschillende looptijden opgenomen, die bij het vervallen indien nodig automatisch vernieuwd worden.

15. Kredietrisico

Klanten van Viohalco's ondernemingen kunnen hun verplichtingen mogelijk niet nakomen. Kredietrisico kan verscherpt worden als een belangrijk deel van de zaken geconcentreerd zijn bij klanten die gelijkaardig beïnvloed worden door gebeurtenissen.

Dit risico wordt beperkt door het feit dat geen enkele klant 10% van de totale omzet vertegenwoordigt en door kredietverzekering. Daarnaast verminderen Viohalco's ondernemingen het kredietrisico door middel van solide kredietwaardigheidcontroles via banken en andere kredietratings en ook door het instellen van betalingstermijnen en kredietlimieten. Ze vragen zakelijke of andere zekerheden (bijvoorbeeld garantiebrieven) om hun vorderingen waar mogelijk veilig te stellen. Ze boeken ook een voorziening voor waardevermindering die de schatting van hun verlies vertegenwoordigt op het gebied van de handels- en overige vorderingen en beleggingen in effecten. Deze voorziening bestaat voornamelijk uit bijzondere waardeverminderingen van specifieke vorderingen die worden geschat.

16. Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico

Activiteiten die schadelijk zijn voor het milieu kunnen Viohalco's ondernemingen blootstellen aan aansprakelijkheid voor lichamelijk letsel, materiële schade, het sluiten van productielocaties of delen daarvan, kosten voor verwijdering, punitieve schadevergoedingen en ongewenste media-aandacht. Dit risico omvat ook de potentiële niet-naleving van milieuvergunningen en -voorschriften, die zou kunnen leiden tot boetes en reputatieschade. Daarnaast zou het onvermogen om een veilige werkomgeving te creëren voor hun werknemers Viohalco's ondernemingen kunnen blootstellen aan compensatievergoedingen, verlies van zakelijke reputatie andere kosten. Incidenten in fabrieken zouden kunnen leiden tot overlijden, verwondingen of gezondheidsproblemen van personeel door zware machines, productieprocessen en materialen. Mogelijke gevolgen zijn het verlies van sleutelpersoneel en middelen, vervolging, boetes, gevangenisstraf, betaling van schadevergoedingen en andere financiële gevolgen, reputatieschade en bedrijfsonderbrekingen.

Viohalco's ondernemingen hebben uitgebreide beleidslijnen en procedures ingevoerd inzake milieu, gezondheid en veiligheid, voor elke faciliteit afzonderlijk. Jaarlijks worden er gedetailleerde risicobeoordelingen verricht en regelmatig vinden evaluaties en audits plaats om te waarborgen dat alle nodige preventieve maatregelen bestaan en naar behoren werken om de milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's te beheren.

17. Nalevingsrisico

Niet-naleving van klanteneisen, voorgeschreven organisatorische beleidslijnen en procedures of wet- en regelgeving (met inbegrip van noteringsvereisten) kunnen leiden tot lagere kwaliteit, hogere productiekosten, inkomstenverlies, nodeloze vertragingen, boetes, dwangsommen, enz. voor Viohalco's ondernemingen.

Wat de vereisten betreft die uit haar beursnoteringen voortkomen, heeft Viohalco de noodzakelijke structuren en procedures ingevoerd om aan de eisen te blijven voldoen, waaronder de aanneming van een Corporate Governance Charter, waarin punten worden behandeld als de verantwoordingsplicht van bestuurders en managers, beginselen van goed bestuur, handel met voorkennis en belangenconflicten.

Om het risico te beperken dat voorkomt uit daadwerkelijke of vermeende gebreken aan hun producten, hebben Viohalco's ondernemingen strenge kwaliteitsbeheersystemen opgezet in hun fabrieken en hebben ze een passende verzekering tegen zulke claims.

5. Technologie en O&O

Om voorop te lopen bij technologische ontwikkelingen bevorderen Viohalco's ondernemingen voortdurend O&O en ontwikkelen ze innovatieve oplossingen, terwijl ze strategische partnerships onderhouden met wetenschappelijke instanties en internationale onderzoekscentra, evenals met wereldwijde pioniersbedrijven. Het voortdurend wetenschappelijk onderzoek en de ervaring van Viohalco's gieterijen op het gebied van koper, aluminium en staal hebben geleid tot aanzienlijke in-house expertise in metallurgie.

Viohalco's ondernemingen investeren in geavanceerde fabriekslijnen en verbeteren constant de bestaande lijnen om op de wereldmarkt te kunnen concurreren.

Viohalco's ondernemingen werken samen met wetenschappelijke entiteiten en vooraanstaande internationale onderzoekscentra waaronder:

- Manchester University, Verenigd Koninkrijk
- IEHK, Institut für Eisenhüttenkunde, RWTH Aachen, Duitsland
- Delft University of Technology, Nederland
- Universiteit Gent, België
- European Pipeline Research Group (EPRG)
- TWI – The Welding Institute, Verenigd Koninkrijk
- Institut für Korrosionsschutz in Dresden, Duitsland
- SINTEF Energy Research, Noorwegen
- NTUA - National Technical University of Athens, Griekenland
- Universiteit van Ioannina, Griekenland
- Universiteit van Patras, Griekenland
- Universiteit van Thessalië, Griekenland
- Technische Universiteit van Kreta, Griekenland
- Aristoteles Universiteit van Thessaloniki, Griekenland
- Democritus Universiteit van Thracië, Griekenland
- NCSR Demokritos, Griekenland

Om nieuwe expertise op te doen in opkomende technologieën en bij te blijven met beste praktijken, onderhouden de ondernemingen langdurige partnerships met wereldwijde leiders als:

- United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.)
- Mitsubishi
- Daido Steel Co
- Viscas Corporation
- Automatic Wire Machines Spa
- GMH Gruppe Georgsmarienhütte

De Viohalco ondernemingen, die met hun technologie en O&O centra hun streven naar innovatie demonstreren, hebben een uitstekende staat van dienst en creëren oplossingen die hen toelaten om gespecialiseerde en competitieve producten te produceren en op de markt te brengen.

Elval Technology center heeft speciale producten met een hoge weerstand en antislip eigenschappen ontwikkeld. Elval produceert ook extra vlakke platen met lakcoatings van topkwaliteit, producten die vervaardigd zijn uit 100% gerecycleerd aluminium en producten die vormgegeven zijn door middel van dieptrekken en extrusie.

Halcor heeft een nieuw en innovatief laboratorium om de thermische prestaties te testen van inwendig gegroefde buizen – IGT. Dit laat de onderneming toe om de energie-efficiëntie van haar producten te verbeteren en een volledig nieuwe reeks diensten aan te bieden.

De Cablel® Hellenic Cables Groep heeft in haar fabriek in Oinofyta een state-of-the-art polymeerlaboratorium opgezet. Het laboratorium houdt zich voornamelijk bezig met chemische analyses en de identificatie van grondstoffen, met de nadruk op kwaliteitscontrole en analyse van polymeren voor kabels voor hoge en extra hoge ondergrond en onderzeese kabels. Onderzoek en ontwikkeling van nieuwe kunststoffen en elatomeerverbindingen vinden plaats in het laboratorium.

Etem ontwikkelt voortdurend fabricageprocessen voor de auto-industrie en investeert in gespecialiseerde werktuigen voor bewerking en verwerking en intensieve testen om producten van hoge kwaliteit af te leveren.

Na jaren van ontwikkeling en samenwerking met klanten en Europese instituten en onderzoekscentra is Etem een tier 2- en tier 1-leverancier voor de auto-industrie, gecertificeerd voor de productie van crashbestendige systemen.

De jarenlange innovatiecultuur van de Sidenor Groep wordt nadrukkelijk geïllustreerd door het grondige onderzoek en de aanzienlijke investeringen in hightech machines die doorheen haar bestaan uitgevoerd zijn. De Sidenor Groep is er trots op dat ze een stap verder is gegaan door het ontwikkelen en wereldwijd promoten van in-house technologie die gepatenteerd is onder de naam Synthesis™. Synthesis™ is een uniek systeem voor de volledige prefabricage van betonstaal op industriële schaal. Het concept van Synthesis werd ontwikkeld door Sidenor's O&O arm, Praksys, die ook het volledige softwarepakket ontwikkeld heeft dat bij de technologie hoort, met inbegrip van componenten als productontwerp, machinebesturing, e-ordering, productieplanning en logistiek.

Elkeme, Hellenic Research Centre for Metals S.A.

Elkeme werd in 1999 opgericht ter ondersteuning van de Griekse metaalindustrie. Met haar geavanceerde laboratoria richt Elkeme zich op industrieel onderzoek en technologische ontwikkeling, vooral toegespitst op vier grote metaalsectoren: aluminium, koper, staal en zink. De activiteiten van het centrum concentreren zich voornamelijk op toegepast technologisch onderzoek naar:

- a. de verbetering van de kwaliteit van bestaande producten en de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve producten met een hoge toegevoegde waarde
- b. de optimalisatie van industriële processen ter ondersteuning van energie- en kostenefficiënte bedrijfsvoering, met aandacht voor de gezondheid, de veiligheid en het milieu.

Daarnaast doet Elkeme, met het oog op duurzame ontwikkeling, effectbeoordeling en onderzoek naar de milieuprestaties van de fabrieken, waarbij gekeken wordt naar zaken als recycling, stabilisatie en het gebruik van bijproducten in de productie van nieuwe producten met hoge toegevoegde waarde, door gebruik te maken van hun chemische en/of energie-inhoud.

Hoofddoel is het invoeren en aanbieden van O&O diensten met een hoge toegevoegde waarde en technische oplossingen die toepasbaar zijn op bedrijfs- en productieprocessen door:

- de tewerkstelling van zeer bekwame wetenschappers, ingenieurs en technici
- de investering in menselijk kapitaal via permanente beroepsontwikkeling en opleiding
- de invoering van een flexibel "klantgericht" bedrijfsmodel
- geavanceerde laboratoria van topkwaliteit
- het uitvoeren van onderzoeksprojecten in metallurgie, materiaalkunde en milieutechniek

- het cultiveren van sterke relaties met klanten, werknemers en partners, samen met nationale en internationale onderzoeks- en/of academische organisaties om zo een “kennis- en bekwaamheidsnetwerk” op te bouwen

De Elkeme laboratoria zijn gericht op uitmuntendheid. Hun competentie wordt wereldwijd erkend en onderscheiden dankzij:

- succesvolle samenwerking in gezamenlijke onderzoeksprojecten met externe adviseurs en technische partners/organisaties en
- deelname aan internationale wedstrijden als expertisetests en inter-laboratoria-vergelijkingen (Laboratorium voor analytische chemie).

Elkeme teamleden zijn lid van internationale wetenschappelijke/ingenieursverenigingen en nemen deel aan wereldwijde wetenschappelijke commissies en raden als de Hellenic Metallurgical Society (lid van de Federation of the European Materials Societies, FEMS), evenals internationale/Europese zoals ASM International and European Microbeam Analysis Society (EMAS), Waste-to-Energy Research and Technology Council (WTERT) en de Technical Working Group (TWG) van het Europese IPPC-Bureau voor Non-ferrometalen. Ze leveren ook regelmatig bijdragen aan wetenschappelijke tijdschriften en congressen met onderzoeksverslagen en worden uitgenodigd om lezingen te houden aan universiteiten en deel te nemen aan technische vergaderingen en seminaries.

Verder werkt Elkeme regelmatig samen met nationale en buitenlandse universiteiten voor de uitvoering van praktische opleidingsstages en de uitwerking van bachelor-, master- of doctoraatsproefschriften gebaseerd op industriële projecten met belangrijke technische en economische impact. We werken ook mee aan nationale en door de EU gefinancierde onderzoeksprojecten in samenwerking met VG industrieën, vermaarde onderzoekscentra en universiteiten.

Elkeme is een onderneming die lid is van Hellaslab (lid van Eurolab).

Het management van Elkeme past solide en moderne kwaliteitsmanagementsystemen toe in overeenstemming met de ISO 9001:2008 vereisten, terwijl het recent geïmplementeerd ISO/IEC 17025:2005 systeem onder accreditatie is.

Elkeme wordt ook ondersteund door de technologische centra van Viohalco's ondernemingen die nieuwe trends op de markt van nabij volgen om aan de verwachtingen van de klanten te kunnen beantwoorden en hun eisen te vervullen.

Als een 'competence and excellence centre' dat voortdurend evolueert, investeert het management van Elkeme in menselijk kapitaal, gaat het sterke en langdurige professionele relaties aan en promoot het levenslang onderwijs en opleiding. De teamleden van Elkeme worden door het management gemotiveerd om hun kennis, wetenschappelijke status en vaardigheden te verbeteren door hun deelname te steunen aan verschillende post-academische programma's die ook ontworpen en uitgewerkt zijn in samenwerking met en afgestemd worden op industriële bedrijven en hun noden.

Engineering

Viohalco's belangrijkste concurrentievoordeel is de expertise van haar ondernemingen in het bouwen en upgraden van fabrieken, dankzij hun ervaring in planning, re-engineering, procesoptimalisatie en toezicht- en controlesystemen, volgens de laatste trends en ontwikkelingen in de productieprocessen.

De traditie in het toepassen van beheersystemen van het hoogste niveau, de procedures voor optimalisering van de productie en de toezicht- en controlesystemen die in alle dochterondernemingen verankerd zijn, stellen de groei van Viohalco op lange termijn veilig.

De hooggekwalificeerde en ervaren wetenschappers en ingenieurs van de dochterondernemingen kunnen unieke engineeringoplossingen bieden die afgestemd zijn op de gepersonaliseerde eisen van hun partners, van innovatieve technologieën of processen tot het engineeren van een nieuwe fabriek.

Teka Systems S.A., een dochteronderneming van Viohalco, implementeert grootschalige engineeringprojecten voor de staal-, aluminium- en kopersector, de sector van stroom- en telecommunicatiekabels en andere sectoren. Ze is gespecialiseerd in het monteren en optrekken van machines als walsinstallaties, extrusiepersen voor aluminium, koper en koperlegeringen, apparatuur voor de fabricage van koperen buizen en in het engineeren, fabriceren en optrekken van smelt- en gietovens, behandelingssystemen, kettingtransporteurs enz. Teka Systems S.A. is ook een toonaangevende onderneming in procesautomatisering, toezicht- en controlesystemen, IT-toepassingen en ERP-systemen.

6. Omstandigheden die een grote impact kunnen hebben op de ontwikkeling van Viohalco

Omstandigheden die een grote impact kunnen hebben op de ontwikkeling van Viohalco worden gerapporteerd in het gedeelte “Risico’s en Onzekerheden”.

7. Aandeelhoudersinformatie en marktgegevens

Informatie over de aandelen en evolutie van de aandelen

Viohalco’s aandelenkapitaal bedraagt 104.996.194,19 euro, verdeeld over 219.611.308 aandelen zonder nominale waarde. De aandelen werden uitgegeven als aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volledig volgestort. De Vennootschap heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, als aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen. Alle aandelen die het aandelenkapitaal vertegenwoordigen hebben dezelfde rechten. In overeenstemming met de statuten van de Vennootschap geeft elk aandeel aan de houder het recht op één stem.

Viohalco’s aandelen zijn genoteerd onder het symbool “VIO” met ISIN-code BE0974271034 op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en op de hoofdmarkt van de Athens Exchange met dezelfde ISIN-code en onder het symbool “VIO” (in Latijnse letters) en “BIO” (in Griekse letters).

Marktgegevens

De tabel hieronder geeft voor de aangegeven periodes de maximum en minimum slotkoersen aan het einde van de maand en de slotkoersen aan het einde van het jaar van Viohalco NV op Euronext Brussels en op de Athens Exchange.

Aandelenprijs in euro	2014	2013
Op het einde van het jaar	1,91	3,71
Maximum	5,08	4,40
Minimum	1,78	3,70
Dividenden	0	0
Brutojaarendement in %	-48,3%	-15,7%

Investor relations

Sofia Zairi
Hoofd van de dienst Investor Relations
Email: ir@viohalco.com

Contactgegevens

Viohalco NV	Viohalco S.A. – Greek Branch
Marnixlaan 30	16 Himaras Street,
1000 Brussel	151 25 Maroussi, Athene
België	Griekenland

België tel.: (+32) 22 240966
Griekenland tel.: (+30) 210 6861 111, (+30) 210 6787 773

Beurs NYSE Euronext Brussels
Ticker VIO
ISIN code BE0974271034

Beurs Athens Exchange
Ticker VIO (in Latijnse letters) en BIO (in Griekse letters)
ISIN code BE0974271034

Viohalco blijft streven naar een kwalitatief hoogwaardige en transparante financiële verslaggeving. De geconsolideerde jaarrekening van Viohalco werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie ("IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie").

Aandeelhoudersstructuur

In overeenstemming met de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, die richtlijn 2004/109/EG implementeert in Belgisch recht, moeten aandeelhouders wiens aandeel in het kapitaal van Viohalco de drempel van 5 % en elk veelvoud van 5% overschrijdt in gelijk welke richting, daarvan kennis geven aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Hier volgt een overzicht van de huidige aandeelhoudersstructuur, die op de website van de FSMA te zien was op 23 april 2015 en resulteerde uit de transparantieverklaringen die bij de FSMA ingediend werden:

- Evangelos Stassinopoulos bezit 42.81% van de stemrechten van de Vennootschap, en bezit deze onrechtstreeks;
- Nikolaos Stassinopoulos bezit 32.27% van de stemrechten van de Vennootschap, en bezit deze rechtstreeks;

Daarenboven heeft de Vennootschap kennis genomen van het feit dat:

- Michail Stassinopoulos rechtstreeks en onrechtstreeks een percentage bezat dat 3,93% van de stemrechten van de Vennootschap vertegenwoordigt, en
- Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos rechtstreeks en onrechtstreeks een percentage bezat dat 3,92% van de stemrechten van de Vennootschap vertegenwoordigt.

Volgens de meest recente informatie die de Vennootschap ontvangen heeft en de voornoemde transparantieverklaringen, zijn de grootste aandeelhouders van Viohalco:

Naam aandeelhouders	Aantal stemrechten	% stemrechten
Evangelos Stassinopoulos	94.010.302	42,81%
Nikolaos Stassinopoulos	70.863.807	32,27%
Michail Stassinopoulos	8.624.275	3,93%
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	8.618.155	3,92%

Uitkerings- en dividendbeleid

Sinds haar oprichting in 2013, heeft Viohalco geen voorgeschiedenis van dividenduitkering.

Het is het huidige voornemen van de Raad van Bestuur dat op korte termijn de winst van de Vennootschap opnieuw wordt geïnvesteerd in de activiteiten van de Vennootschap. Dit beleid zal te zijner tijd worden beoordeeld door de Raad van Bestuur en, als het beleid verandert, zal de Vennootschap de markt daarvan op de hoogte brengen. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat Viohalco in de toekomst dividenden zal uitkeren. Dergelijke uitkeringen zullen afhangen van een aantal factoren, waaronder Viohalco's vooruitzichten, strategieën, bedrijfsresultaten, winst, kapitaalvereisten en overschot, algemene financiële voorwaarden, contractuele beperkingen en andere factoren die de Raad van Bestuur relevant acht. Door haar belang en deelneming in een aantal dochterondernemingen en verbonden ondernemingen, is het zelfstandige inkomen van Viohalco en haar vermogen om dividenden te betalen deels afhankelijk van de ontvangst van dividenden en uitkeringen van deze dochterondernemingen en verbonden ondernemingen. De betaling van dividenden door deze dochterondernemingen en verbonden ondernemingen is afhankelijk van de toereikendheid van de winst, kasstromen en uitkeerbare reserves.

Financiële kalender

Datum	Publicatie / Gebeurtenis
26 mei 2015	Jaarlijkse Algemene Vergadering 2015
28 mei 2015	Persbericht Dochterondernemingen 1e kwartaal 2015
27 augustus 2015	Persbericht Dochterondernemingen halfjaar 2015
30 september 2015	Halfjaarresultaten 2015
26 november 2015	Persbericht Dochterondernemingen 3e kwartaal 2015

Overige informatie

Het Beheersverslag voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014, bestaande uit pagina 10 tot 58, en 59 tot 75 (Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur), werd opgesteld overeenkomstig artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 30 maart 2015. Het behandelt de geconsolideerde jaarrekening van Viohalco.

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

INLEIDING

Als vennootschap die genoteerd staat op de Beurs van Brussel (Euronext Brussels), past Viohalco normen conform de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 (de Code 2009) toe op haar praktijken en beleid inzake deugdelijk bestuur. De Code 2009 kan worden geraadpleegd op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be). Het Corporate Governance Charter van Viohalco (het **Charter**) kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.Viohalco.com).

De Code 2009 is gebaseerd op het “pas toe of leg uit” beginsel. Belgische beursgenoteerde ondernemingen moeten de Code 2009 volgen maar kunnen van bepalingen afwijken op voorwaarde dat zij dergelijke afwijkingen kunnen motiveren. De interne organisatie van Viohalco wijkt af van de volgende principes van de Code 2009:

- **Principe 6.2** “Het Uitvoerend Management omvat op zijn minst alle uitvoerende bestuurders.”

Verklaring: Bepaalde bestuurders worden als uitvoerende bestuurders beschouwd als gevolg van hun managementfuncties bij één van Viohalco’s ondernemingen, zonder lid te zijn van het Uitvoerend Management van de Vennootschap.

- **Principe 7.11** “Teneinde de belangen van de leden van het Uitvoerend Management af te stemmen op die van de vennootschap en haar aandeelhouders, wordt een gepast deel van hun remuneratiepakket gekoppeld aan de prestaties van het bedrijf en de individuele prestaties.”

Verklaring: Het remuneratiebeleid van de Vennootschap wordt uiteengezet in het remuneratieverslag. Dit beleid omvat geen prestatiegerelateerde criteria. De Raad van Bestuur zal voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité overwegen om te beslissen of en in welke mate een wijziging van dit beleid wordt gerechtvaardigd gelet op de specifieke aard en de strategie van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur van Viohalco heeft het Charter bijgewerkt op 30 maart 2015. Hij zal het deugdelijk bestuur van de Vennootschap op regelmatige tijdstippen evalueren en eventuele wijzigingen doorvoeren die noodzakelijk en passend worden geacht. Het Charter omvat de regels en beleidslijnen van Viohalco en moet worden gelezen in samenhang met de statuten van de Vennootschap, de Verklaring inzake deugdelijk bestuur in het jaarverslag en de bepalingen inzake deugdelijk bestuur opgenomen in het Belgische Wetboek van Vennootschappen (**W.Venn.**).

Gezien de secundaire notering van Viohalco’s aandelen op de Athens Exchange (**Athex**), zijn de Griekse wet 3340/2005, waarmee richtlijn 2003/6/EG betreffende handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmissbruik) is omgezet in Grieks recht, zoals momenteel van toepassing, en de “Athex Regulation of Operation” op de Vennootschap van toepassing naast de Belgische wet- en regelgeving.

RAAD VAN BESTUUR

1. Rol

De Raad heeft de bevoegdheid om alle handelingen uit te voeren die nodig of nuttig zijn voor de realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap, met uitzondering van die handelingen die door de wet of de statuten specifiek zijn voorbehouden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders of andere bestuursorganen.

In het bijzonder is de Raad verantwoordelijk voor:

- het bepalen van de algemene beleidslijnen van de Vennootschap,

- het nemen van beslissingen over de belangrijkste strategische, financiële en operationele aangelegenheden van de Vennootschap,
- het toezicht op het Uitvoerend Management van de Vennootschap,
- het nemen van alle nodige maatregelen om de kwaliteit, betrouwbaarheid, integriteit en tijdige publicatie van de jaarrekening van de Vennootschap en andere financiële en niet-financiële informatie over de Vennootschap te waarborgen,
- de controle op en beoordeling van de doeltreffende werking van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité,
- het aannemen van een kader voor interne controle en risicobeheer, opgesteld door het Uitvoerend Management,
- de controle op de kwaliteit van de diensten geleverd door de commissaris(sen) en de interne audit, rekening houdend met de beoordeling van het Auditcomité,
- de goedkeuring van het remuneratieverslag en
- alle andere zaken die door het Belgische Wetboek van Vennootschappen zijn toegewezen aan de Raad.

Binnen bepaalde grenzen kan de Raad een deel van haar bevoegdheden delegeren aan de leden van het Uitvoerend Management. Bovendien wordt het dagelijks bestuur van Viohalco gedelegeerd aan de managing director (**CEO**). Viohalco heeft ervoor geopteerd om geen directiecomité op te richten zoals omschreven in de Belgische vennootschapswetgeving.

2. Samenstelling

Conform artikel 8 van de statuten van Viohalco, is de Raad van Bestuur uit minstens vijf leden en maximum vijftien leden samengesteld. Sinds 31 december 2014 bestaat de Raad van Bestuur uit twaalf leden:

Naam	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Nikolaos Stassinopoulos	Niet-uitvoerend bestuurder, Voorzitter	2014	2015
Jacques Moulaert	Uitvoerend bestuurder, Vicevoorzitter	2014	2015
Evangelos Moustakas	Uitvoerend bestuurder, CEO	2014	2015
Michail Stassinopoulos	Uitvoerend bestuurder	2014	2015
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	Uitvoerend bestuurder	2014	2015
Jean-Charles Faulx	Uitvoerend bestuurder	2014	2015
Xavier Bedoret	Niet-uitvoerend bestuurder	2014	2015
Rudolf Wiedenmann	Niet-uitvoerend bestuurder	2014	2015
Efthimios Christodoulou	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2014	2015
Yvan de Launoit	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2014 (december - benoeming via coöptatie)	2015

Francis Mer	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2014	2015
Thanassis Molokotos	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2014	2015

3. Informatie over de bestuurders

In de afgelopen vijf jaar hebben de bestuurders (afgezien van hun bestuursmandaat in de Vennootschap) de volgende functies bekleed en relaties gehad met de volgende organen die, in theorie, zouden kunnen leiden tot een belangenconflict:

Nikolaos Stassinopoulos, niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter. De heer Stassinopoulos heeft een masterdiploma van de Athens University of Economics and Business. Hij was vicevoorzitter en voorzitter van Viohalco Hellenic. In het verleden was de heer Stassinopoulos ook lid van de Raad van Bestuur van de Nationale Bank van Griekenland en de Eurobank-Ergasias Bank.

Jacques Moulaert, uitvoerend bestuurder, vicevoorzitter. De heer Moulaert behaalde een doctoraat in de rechten aan de Universiteit Gent en heeft een masterdiploma in public administration van Harvard University. Hij is ere-gedelegeerd bestuurder van Groep Brussel Lambert NV en erevoorzitter van de Raad van Bestuur van ING België NV. Hij is de stichter en ere-vicevoorzitter van de Fondation Louvain. In het verleden was de heer Moulaert gastprofessor aan de Université Catholique de Louvain (UCL).

Evangelos Moustakas, uitvoerend bestuurder, CEO. De heer Moustakas vervoegde Viohalco Hellenic in 1957 en heeft verschillende technische en leidinggevende functies bij de vennootschap uitgeoefend, waaronder voorzitter van de Raad van Bestuur van verschillende dochterondernemingen van Viohalco Hellenic, zoals Hellenic Cables SA en Etem SA. Hij is voorzitter van de Raad van Bestuur van het Griekse Instituut voor de Ontwikkeling van Koper en is lid van een aanzienlijk aantal metaalgerelateerde instituten in het buitenland, waaronder ICA, IWCC en ECI, die wereldwijd actief zijn in de ontwikkeling en promotie van koper- en kabelproducten.

Michail Stassinopoulos, uitvoerend bestuurder. De heer Stassinopoulos heeft een masterdiploma van de London School of Economics, een diploma van de City University in London en een masterdiploma in shipping, trade and finance van de City University. Hij was vanaf 1995 lid van het uitvoerend comité van Viohalco Hellenic en is lid van de Raad van Bestuur van Elval Hellenic Aluminium Industry SA.

In het verleden was de heer Stassinopoulos lid van de Raad van Bestuur van de Hellenic Federation of Enterprises en de Grieks-Japanse Kamer van Koophandel.

Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos, uitvoerend bestuurder. De heer Stasinopoulos heeft een masterdiploma in management sciences van de City University en een masterdiploma in shipping, trade and finance van de City University's Business School. Hij is lid van de Algemene Raad van SEV (Hellenic Federation of Enterprises), de Young Presidents Organisation, en de Raad van Bestuur van Endeavor Greece. Sinds 1995 oefent de heer Stasinopoulos een leidinggevende functie uit bij Viohalco Hellenic.

Jean-Charles Faulx, uitvoerend bestuurder. De heer Faulx heeft een masterdiploma in de economische wetenschappen van de Université Catholique de Louvain (UCL). Hij was lid van de raad van bestuur van Cofidin, Genecos SA (Parijs), Terra Middle East (Düsseldorf), Base Metals (Istanboel), en Metal Agencies (Londen). Hij was ook lid van de Raad van Bestuur van International

Trade SA en Cofidin Treasury Center SA vóór hun opslorping door Cofidin in augustus 2013. De heer Faulx is ook CEO van Tepro Metall AG, een dochteronderneming van Viohalco, Studio58 SA en Promark SPRL. In het verleden heeft de heer Faulx verschillende functies uitgeoefend bij Techno Trade SA, JCT Invest en Elval Automotive SA.

Xavier Bedoret, niet-uitvoerend bestuurder. De heer Bedoret heeft een masterdiploma in de rechten van de Université Catholique de Louvain (UCL). Hij is intern auditor en lid van het Audit and Risk Management Committee bij Groupe GDF Suez. Voorafgaand aan zijn functie bij GDF Suez, werkte hij als certified public accountant, senior bank and financial risk manager, en senior manager bij KPMG (Brussel).

Rudolf Wiedenmann, niet-uitvoerend bestuurder. De heer Wiedenmann heeft een masterdiploma in scheikunde van de Ludwig-Maximilians Universität München en is doctor in de natuurwetenschappen. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Icmec Ecab SA. In het verleden heeft hij gewerkt in de O&O afdeling en in andere afdelingen van Siemens in Duitsland, waaronder de afdeling energiekabels. Hij was voorzitter van de European Association of Cable Manufacturers.

Efthimios Christodoulou, niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder. De heer Christodoulou heeft een BA in economics van het Hamilton College en een MA in economics van Columbia University. Hij werkte bij het National Bureau of Economic Research (New York) en gaf les aan de New York University. De heer Christodoulou was ook gouverneur van de Nationale Bank van Griekenland, voorzitter van de Unie van Griekse Banken en directeur-generaal van de Griekse Nationale Investeringsbank voor Industriële Ontwikkeling (ETEBA). Hij was ook voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Olympic Airways, uitvoerend voorzitter van Hellenic Petroleum SA en was lid van het Europees Parlement. Hij was Minister van Buitenlandse Zaken en Minister van Economische Zaken in Griekenland. Tot juni 2013 was de heer Christodoulou ook voorzitter van EFG Eurobank. Hij is tevens voorzitter van verschillende filantropische instellingen.

Yvan de Launoit, niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder. De heer Yvan de Launoit heeft een doctoraatstitel in de wetenschappen van de Université Libre de Bruxelles. Hij werkte in de sector van het medisch onderzoek, voornamelijk in de experimentele kankerstudie en is momenteel directeur van een CNRS-onderzoekslaboratorium in het Institut Pasteur de Lille (Frankrijk). Hij zit in verscheidene wetenschappelijke raden. Yvan de Launoit is ook actief betrokken in het Belgische verenigingsleven: hij is de vicevoorzitter van de Koningin Elisabethwedstrijd.

Francis Mer, niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder. De heer Mer heeft een masterdiploma van de Ecole Polytechnique en een masterdiploma in de ingenieurswetenschappen van de Ecole des Mines. Hij is erevoorzitter van de Safran Group. In het verleden oefende de heer Mer verschillende functies uit bij de Usinor Sacilor Groep, waaronder voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO en was voorzitter van Cockerille Sambre, Eurofer (The European Steel Association) en het International Iron and Steel Institute. Hij is voorzitter geweest van de Franse Staalfederatie, de National Technical Research Association, de EpE (Entreprises pour l'Environnement) en de Cercle de l'Industrie, en medevoorzitter van de Raad van Bestuur van Arcelor. Van 2002 tot 2004 was de heer Mer Frans Minister van Economische Zaken, Financiën en Industrie.

Thanassis Molokotos, niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder. De heer Molokotos heeft een masterdiploma in werktuigbouwkunde en een masterdiploma in scheepsbouw en scheepsarchitectuur van het Massachusetts Institute of Technology (Cambridge, MA), evenals een masterdiploma in werktuigbouwkunde van de Tuft University (Medford, MA). Hij is voorzitter en

CEO van AssaAbloy Americas. In het verleden was hij algemeen directeur van Molokotos Textile Corporation en design specialist bij de Rangine Corporation.

Het mandaat van alle bestuurders zal aflopen op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2015, wanneer de benoeming via coöptatie van Yvan de Launoit op 3 december 2014 ook bevestigd zal worden.

4. Benoeming van de bestuurders

De leden van de Raad van Bestuur worden verkozen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van de Raad van Bestuur. De aanstelling van de bestuurders vereist een quorum van twee derde van het aandelenkapitaal. Indien het quorum van twee derde niet wordt bereikt tijdens de eerste vergadering, kan een tweede vergadering met dezelfde agenda bijengeroepen worden, die rechtmatig zal vergaderen als ten minste 60% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet wordt bereikt, kan een derde vergadering bijengeroepen worden, die rechtmatig zal vergaderen als ten minste 58% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. De bestuurders worden verkozen met een meerderheid van 75% van de stemmen. Indien een bestuursmandaat openvalt, kunnen de overblijvende bestuurders een bestuurder coöpteren om dit mandaat tijdelijk uit te oefenen. In dit geval moet de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering overgaan tot de definitieve benoeming. In 2014 ging de Raad van Bestuur over tot de coöptatie van Graaf Yvan de Launoit, na het overlijden van Graaf Jean-Pierre de Launoit.

De bestuurders worden benoemd voor een termijn van één jaar. Dit mandaat is hernieuwbaar. Indien een bestuurder voor een periode van zes maanden aan geen enkele vergadering van de Raad van Bestuur deelneemt zonder geldige reden, zal hij geacht worden te zijn teruggetreden uit de Raad.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité onderzoekt de kandidaturen, zeker diegene die door de aandeelhouders zijn voorgesteld, en tracht ervoor te zorgen dat er een bevredigend evenwicht wordt gehandhaafd van ervaring en kennis onder de leden van de Raad van Bestuur. Het comité legt voorstellen voor benoeming voor aan de Raad die beslist welke gedocumenteerde voorstellen gedaan zullen worden aan de Algemene Vergadering.

Conform artikel 518 bis, § 3 van het W.Venn. moet, vanaf het boekjaar dat begint op 1 januari 2019, minstens een derde van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap van een ander geslacht zijn dan de andere leden. De Raad is zich hier bewust van en zal gehoor geven aan de wet.

5. Onafhankelijkheidscriteria

De Raad geeft aan welke kandidaten aan de onafhankelijkheidscriteria voldoen. Om als onafhankelijk te worden beschouwd, moet een bestuurder voldoen aan de criteria uiteengezet in artikel 526ter van het W.Venn. Onafhankelijke bestuurders die niet langer voldoen aan de bovenvermelde onafhankelijkheidscriteria moeten de Raad daar onmiddellijk van op de hoogte brengen.

In december 2014 heeft Viohalco alle criteria voor de beoordeling van de onafhankelijkheid van bestuurders herzien conform het W. Venn. en de Code 2009. Op basis van de informatie die alle bestuurders verstrekt hebben met betrekking tot hun relatie met Viohalco, stelde de Vennootschap vast dat de heren Efthimios Christodoulou, Yvan de Launoit, Francis Mer en Thanassis Molokotos onafhankelijk zijn volgens de criteria van het W.Venn. en de Code 2009.

6. Werking

De Raad heeft uit haar leden een voorzitter gekozen, de heer Nikolaos Stassinopoulos. De voorzitter zorgt ervoor dat alle bestuurders accurate, tijdige en duidelijke informatie krijgen. Hij leidt alle besprekingen, trekt de desbetreffende conclusies en indien nodig brengt hij de besluiten waarover een beslissing genomen moet worden ter stemming.

De Raad heeft de heer Jacques Moulaert aangeduid om de Raad te adviseren over alle bestuursaangelegenheden (de **Secretaris in Corporate Governance**).

De Raad vergadert zo dikwijls als het belang van de Vennootschap het vereist en in elk geval minstens vijf keer per jaar. De meeste vergaderingen van de Raad vinden plaats in België.

De Raad van Bestuur had op 10 januari 2014 een telefonische vergadering, waarbij twee bestuurders afwezig waren. Hij had een vergadering in Brussel op 31 maart 2014, waarbij alle bestuurders aanwezig waren, in Brussel op 3 juni 2014, waarbij vijf bestuurders afwezig en vertegenwoordigd waren, in Athene op 29 september 2014, waarbij twee bestuurders afwezig en vertegenwoordigd waren en in Brussel op 3 december, waarbij drie bestuurders afwezig en vertegenwoordigd waren.

Comités van de Raad van Bestuur

In 2014 werd de Raad bijgestaan door twee comités die de Raad aanbevelingen doen op specifieke gebieden: het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité. De bevoegdheden van deze comités worden voornamelijk omschreven in het Corporate Governance Charter.

1. Auditcomité

In 2014 bestond het Auditcomité uit de heer Efthimios Christodoulou (voorzitter), de heer Xavier Bedoret en, tot zijn overlijden, Graaf Jean-Pierre de Launoit, die sinds 3 december vervangen wordt door Graaf Yvan de Launoit. Ze zijn allen niet-uitvoerende bestuurders en twee van hen zijn onafhankelijk.

Bestuurders die deel uitmaken van het Auditcomité voldoen aan de bekwaamheidsvereisten door hun opleiding en de ervaring die zij hebben opgedaan in hun vorige functies.

Overeenkomstig het Charter komt het Auditcomité minstens vier keer per jaar bijeen en vergadert het minstens twee keer per jaar met de commissarissen.

Het Auditcomité adviseert de Raad inzake boekhouding, audit en interne controle. In het bijzonder omvatten zijn taken:

- het toezicht op het proces van financiële verslaggeving,

- het toezicht op de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheersystemen van de Vennootschap,
- het toezicht op de interne audit en de doeltreffendheid ervan,
- het toezicht op de externe audit van de statutaire jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de eventuele vragen en aanbevelingen van de commissaris en
- de beoordeling en controle van de onafhankelijkheid van de commissaris, in het bijzonder wanneer die bijkomende diensten aan de Vennootschap verleent.

Het Auditcomité is vier keer bijeengekomen: op 31 maart 2014, waarbij alle leden aanwezig waren, op 8 mei 2014, op 29 september 2014 en op 3 december 2014, waarbij één lid verontschuldigd was. De commissaris was bij drie vergaderingen aanwezig en de interne auditor was aanwezig bij de vergadering van 29 september in Athene.

2. Benoemings- en Remuneratiecomité

In 2014 bestond het Benoemings- en Remuneratiecomité uit de heer Nikolaos Stassinopoulos (voorzitter), de heer Francis Mer en, tot zijn overlijden, Graaf Jean-Pierre de Launoit. Deze laatste werd, conform het besluit van de Raad van 3 december 2014, vervangen door de heer Efthimios Christodoulou.

De heren Mer en Christodoulou zijn onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders.

Het comité komt twee keer per jaar bijeen. De voorzitter heeft op 3 december 2014 bij de Raad verslag uitgebracht over de doeltreffendheid van het comité.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert de Raad voornamelijk inzake de benoeming en remuneratie van de bestuurders en het senior management. In het bijzonder omvatten zijn taken:

- het voorleggen van voorstellen aan de Raad in verband met de remuneratie van bestuurders en Uitvoerend Management,
- het voorleggen van een remuneratieverslag aan de Raad,
- het doen van aanbevelingen aan de Raad met betrekking tot de benoeming van de bestuurders, de CEO en de vicevoorzitter,
- het op regelmatige tijdstippen evalueren van de samenstelling en omvang van de Raad en het doen van aanbevelingen aan de Raad met betrekking tot mogelijke wijzigingen,
- het identificeren en voordragen van kandidaten, ter goedkeuring van de Raad, om te voorzien in vacatures en
- het geven van advies over voorstellen tot benoeming die ingediend zijn door derden.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is twee keer bijeengekomen, op 2 juni en op 3 december 2014, waarbij alle leden aanwezig waren. Het comité heeft de Raad aanbevelingen gedaan in verband met de remuneratie van de bestuurders, de opvolging van Graaf Jean-Pierre de Launoit en de remuneratie van de CEO en de vicevoorzitter.

Beoordeling van de Raad van Bestuur en zijn comités

Tijdens zijn vergadering van 3 december 2014 heeft de Raad van Bestuur zijn voorzitter een eerste evaluatie overhandigd van de werking van de Raad, zijn comités, het Uitvoerend Management en in het bijzonder de CEO, van de bijdrage van elke bestuurder aan de werking van de Raad en van de bestaande relatie tussen het Uitvoerend Management en de Raad.

Tijdens dezelfde vergadering heeft de Raad ook beslist dat de niet-uitvoerende bestuurders op maandag 30 maart 2015 opnieuw bijeen zouden komen, zonder de uitvoerende bestuurders, om de kwaliteit van hun relatie met de uitvoerende bestuurders te evalueren, met inachtneming van aanbeveling 4.12 van het W.Venn.

Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management wordt gewaarborgd door vier personen: de managing director en CEO dhr. Evangelos Moustakas, de uitvoerend vicevoorzitter dhr. Jacques Moulaert, de CFO dhr. Dimitri Kyriacopoulos en de manager voor boekhoudkundige en fiscale aangelegenheden dhr. Panteleimon Mavrakis. De vier leden van het Uitvoerend Management handelen op basis van een ambtstermijn van één jaar, die door de Raad hernieuwd kan worden en die duurt van één Gewone Algemene Vergadering tot die van het volgende jaar. De huidige ambtsperiode loopt af op de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2015 en kan hernieuwd worden.

De managing director is belast met het dagelijks bestuur. Hij voert de besluiten van de Raad uit en brengt hierover verslag uit aan de Raad. Bij de uitvoering van zijn taak wordt hij door zijn drie collega's bijgestaan.

De voorzitter van de Raad werkt nauw met hem samen, assisteert en adviseert hem, terwijl hij zijn autonomie respecteert.

De Raad heeft het Uitvoerend Management belast met de volgende taken:

- het uitvoeren van het dagelijks bestuur van de Vennootschap,
- het toepassen van het interne controlesysteem van de Vennootschap, zonder afbreuk te doen aan de toezichthoudende rol van de Raad en het Auditcomité,
- het voorleggen aan de Raad, binnen de gestelde termijn, van een degelijk, betrouwbaar en accuraat verslag over de jaarrekening van de Vennootschap, in overeenstemming met de boekhoudkundige standaarden en beleidslijnen die door de Vennootschap zijn vastgelegd,
- het verplicht bekendmaken van de jaarrekeningen en andere essentiële informatie over de financiële en niet- financiële positie van de Vennootschap,
- het aan de Raad voorleggen van een evenwichtige en begrijpelijke evaluatie van de financiële positie van de Vennootschap,
- het aan de Raad verschaffen, binnen de gestelde termijn, van de informatie die deze laatste nodig heeft om zijn taken te vervullen,
- de financiële verantwoordelijkheid tegenover de Raad van Bestuur voor de uitvoering van diens verantwoordelijkheden.

REMUNERATIEVERSLAG

1. Remuneratiebeleid

Het beleid inzake de remuneratie van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur, op basis van een voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Het leidt tot aanbevelingen die, voor wat de bestuurders betreft, door de aandeelhouders moeten worden goedgekeurd tijdens de Jaarlijkse Gewone Algemene Vergadering. Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet haar voorstellen op basis van een beoordeling van de heersende marktomstandigheden met betrekking tot de verantwoordelijkheden en vergelijkbare ondernemingen.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft, tijdens de vergadering van 31 maart 2014, aan de Raad verslag uitgebracht over het voorgestelde remuneratiebeleid en over de individuele remuneratiebedragen.

Viohalco verwacht geen belangrijke wijziging in haar remuneratiebeleid voor de jaren 2015 en 2016.

2. Raad van Bestuur

Het remuneratiebeleid voor het jaar 2014-2015 voorziet in een vaste vergoeding voor iedere bestuurder ter hoogte van 25.000 euro plus eenzelfde bedrag in het geval ze lid zijn van een comité.

Dat was de remuneratie voor de Raad zoals oorspronkelijk beslist tijdens de Buitengewone Vergadering van de Aandeelhouders op 24 oktober 2013 en bevestigd door de Algemene Vergadering van juni 2014.

De vergoeding van de voorzitter van de Raad is gelijk aan die van de andere niet-uitvoerende bestuurders.

Deze vergoedingen worden toegekend pro rata temporis voor de periode van één Gewone Algemene Vergadering tot die van het volgende jaar en zijn verschuldigd op te einde van de periode. Er is geen variabele vergoeding voorzien.

De volgende tabel geeft een overzicht van de vergoedingen die tijdens hun ambtsperiode (2014-2015) aan de leden van de Raad uitgekeerd zijn:

Naam (bedragen in euro)	Vast bedrag voor de leden van de Raad	Vast bedrag voor de leden van het Auditcomité	Vast bedrag voor de leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité	Totaal
Nikolaos Stassinopoulos	25.000	0	25.000	50.000
Jacques Moulaert	25.000	0	0	25.000
Evangelos Moustakas	25.000	0	0	25.000
Michail Stassinopoulos	25.000	0	0	25.000
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	25.000	0	0	25.000
Jean-Charles Faulx	25.000	0	0	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	0	0	25.000
Efthimios Christodoulou (*)	0	0	0	0
Jean-Pierre de Launoit (+)	37.500	37.500	37.500	112.500
Francis Mer	25.000	0	25.000	50.000
Thanasis Molokotos	0	0	0	0
Yvan de Launoit	0	0	0	0
Totale remuneratie	262.500	62.500	87.500	412.500

(*) Deze bestuurder heeft van enige remuneratie afgezien.

De totale vergoeding betaald aan de niet uitvoerende bestuurders is vermeld in de tabel hierboven, behalve voor M. Wiedenmann die een bijkomende vergoeding van 2.400 euro van ICME ECAB kreeg.

3. Uitvoerende bestuurders en Uitvoerend Management:

Het remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend Management van Viohalco voorziet in een vaste vergoeding. Ze hebben geen recht op aandelenopties, noch op enige aanvullende pensioenregeling. De Vennootschap heeft geen voorwaardelijke of uitgestelde betalingen aan de uitvoerende bestuurders of de leden van het Uitvoerend Management gedaan. Ze hebben geen dienstverleningscontract met de Vennootschap dat hen recht zou kunnen geven op uitkeringen bij de beëindiging van hun ambtstermijn.

De vergoedingsregeling voor de managing director en de uitvoerende vicevoorzitter omvat geen variabel deel. De vergoeding van andere uitvoerende bestuurders en gevolmachtigden wordt niet door de Vennootschap maar door haar dochterondernemingen bepaald.

De vergoeding van de Chief Executive Officer voor het fiscale boekjaar 2014 bedraagt 1.256.000 euro (Naast zijn vergoeding als lid van de Raad van Bestuur).

De vergoedingen betaald in 2014 voor de uitvoerende bestuurders en voor het uitvoerend management is 2.400.000 euro (Naast de vergoedingen voor de uitvoerende bestuurders als leden van de Raad van Bestuur hierboven vermeld).

Geen enkel lid van het Uitvoerend Management heeft in 2014 Viohalco verlaten.

Externe Audit

Twee commissarissen, door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeduid onder de leden van het Belgisch Instituut van Bedrijfsrevisoren, worden belast met de controle van de jaarrekeningen van de Vennootschap.

Op 24 oktober 2013 heeft de Vennootschap KPMG Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SCRL, vertegenwoordigd door Benoît Van Roost, evenals Renaud de Borman, Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL, vertegenwoordigd door Renaud de Borman, aangeduid als commissarissen voor een periode van drie jaar. KPMG werd belast met de controle van de geconsolideerde jaarrekeningen en Renaud de Borman met de controle van de statutaire jaarrekeningen.

De taak en bevoegdheden van de commissarissen zijn bij wet vastgelegd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders bepaalt het aantal commissarissen en hun honorarium in overeenstemming met de wet. Commissarissen worden benoemd voor hernieuwbare termijnen van drie jaar, die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders enkel kunnen worden ingetrokken met een goede reden.

Risicobeheer en Interne controle

Het Belgische wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat uit de relevante bepalingen van de wet van 17 december 2008 en van de wet van 6 april 2010 betreffende Corporate Governance, alsook de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Zoals vermeld in het hoofdstuk "Risico's en Onzekerheden" van dit jaarverslag, is het Uitvoerend Management verantwoordelijk voor het risicobeheer en voor de voorbereiding van het kader voor interne controle. De voornaamste risico's voor Viohalco en haar ondernemingen worden geïdentificeerd en beheerd op het gepaste niveau van de onderneming.

De interne controle is een mechanisme van de onderneming dat omschreven en uitgevoerd wordt onder de verantwoordelijkheid van het Uitvoerend Management. Het brengt een geheel van middelen, procedures en acties met zich mee die:

- bijdragen tot de controle van activiteiten, de doeltreffendheid van acties en het efficiënt gebruik van hulpbronnen, en
- ervoor moeten zorgen dat er naar behoren rekening wordt gehouden met belangrijke risico's, of die nu operationeel of financieel zijn of te maken hebben met conformiteit.

Meer specifiek beoogt het interne controlemechanisme te zorgen voor:

- conformiteit met wet- en regelgeving,
- toepassing van instructies en richtlijnen die bepaald zijn door het Directiecomité,
- correcte uitvoering van interne bedrijfsprocessen, vooral van diegene die bijdragen tot de bescherming van de activa,
- betrouwbaarheid van de financiële informatie.

De interne audit diensten worden aan de Vennootschap verleend door Steelmet S.A. (een Viohalco onderneming) op grond van een onderaannemingsovereenkomst, onder de leiding van de heer Karonis.

De interne audit is een onafhankelijke en objectieve activiteit, die de Vennootschap een adequate controle van haar activiteiten garandeert, advies verschaft voor hun verbetering en bijdraagt tot de creatie van toegevoegde waarde.

De interne audit helpt de Vennootschap om haar doelen te bereiken door systematische en methodische evaluatie van haar procedures voor risicobeheer, controle en deugdelijk bestuur en door het doen van voorstellen om hun doeltreffendheid te verbeteren. De persoon die verantwoordelijk is voor de interne audit brengt minstens twee keer per jaar verslag uit aan het Auditcomité.

Het Auditcomité houdt toezicht op de auditfunctie en waarborgt naleving van het Charter voor interne controle binnen de Vennootschap. Het garandeert de onafhankelijkheid, objectiviteit en competentie van de auditors, een goede missieplanning en de doeltreffende uitvoering van de aanbevelingen van de audit door het uitvoerende management.

Risk assessment

Risico's worden geïdentificeerd volgens een periodiek proces verricht op twee niveaus: op het niveau van Viohalco en op het sectorale niveau. Dit proces resulteert in het bepalen van de risico-omgeving, die zelf onderworpen is aan kwalitatieve en kwantitatieve analyses en beoordelingen, zodat een risicoprofiel kan bepaald worden.

Deze lijst van geprioritiseerde risico's is dan het voorwerp van een uitgebreid nazicht, voor een up-to-date inventarisatie met de van toepassing zijnde risicomatregelen, zijnde de structuren, beleidslijnen, systeem- en bewakingsmechanismen ingevoerd door het management om de risico's te beheersen.

Een geconsolideerd nazicht vindt plaats op het niveau van het uitvoerend management, het resultaat daarvan wordt aan het Auditcomité en de Raad van Bestuur voorgesteld. Het Auditcomité ziet toe op de effectiviteit van de interne controles van de vennootschap en op het systeem van risicobeheer, en bestudeert op permanente basis de specifieke aspecten van de interne controle en het risicobeheer.

Elke sector van Viohalco is verantwoordelijk voor de beheersing van zijn eigen risico's.

Elke sector van Viohalco is verantwoordelijk voor de schatting van zijn eigen risico's.

Viohalco's eigen risico's en die van de dochterondernemingen worden ingedeeld in vier grote categorieën (elke categorie is verder onderverdeeld in subcategorieën van risico's, die op hun beurt uitgesplitst worden in specifieke risicogebeurtenissen):

- **Strategisch en Marktrisico** – Externe krachten die een bedreiging kunnen vormen voor de leefbaarheid van Viohalco's bedrijfsmodel, met inbegrip van de fundamentele doelstellingen en strategieën van dat model bepalen.
- **Operationeel risico** – Het risico dat activiteiten onefficiënt en ondoeltreffend zijn voor de uitvoering van Viohalco's bedrijfsmodel, het tevredenstellen van klanten en het bereiken van de doelstellingen van de Vennootschap op het vlak van kwaliteit, kosten- en tijdprestaties.
- **Financieel risico** – Het risico dat kasstromen en financiële middelen niet kosteneffectief beheerd worden om (a) de beschikbaarheid van kasmiddelen te maximaliseren, (b) de onzekerheid te reduceren van valuta-, rente-, krediet-, grondstoffen- en andere financiële risico's of (c) kasmiddelen snel en zonder verlies van waarde te verplaatsen naar waar ze het meest nodig zijn.
- **EHS (milieu, gezondheid en veiligheid) en Nalevingsrisico** – Het risico van niet-naleving van voorgeschreven organisatorische beleidslijnen en procedures of van wet- en regelgeving, met inbegrip van regels voor milieu, gezondheid en veiligheid, hetgeen kan leiden tot boetes, dwangsommen, materiële schade, letsels en/of reputatieschade.
- Een grafische voorstelling van Viohalco's huidige blootstelling aan risico's, alsook een beschrijving van elk van deze risico's, wordt gegeven in het relevante gedeelte van dit rapport ("risico's en onzekerheden")

Controle activiteiten en relatie met dochterondernemingen

Aangezien Viohalco louter een houdstermaatschappij is, werkt ze op gedecentraliseerde wijze. Elk van Viohalco's ondernemingen is verantwoordelijk voor haar resultaten en prestaties. Het management van de dochterondernemingen is georganiseerd rond solide mondiale en regionale teams, met toewijzing van verantwoordelijkheid aan de leden van hun respectief Uitvoerend Management.

Alle Viohalco vennootschappen zijn aansprakelijk voor hun interne controle verantwoordelijkheden, die geïmplementeerd zijn in alle sectoren, locaties en productie-installaties. Het objectief van elk beleidslijn is het definiëren van de strategie en de doelstellingen voor elk specifiek gebied, de nodige begeleiding voor de verwezenlijking hiervan bezorgen, en het kader te zetten dat tot handelswijzen en acties zal leiden. Elk beleidslijn bevat documentatie van rollen en belangrijke controles en het doel van elke beleidslijn is als gids fungeren, zodat elke sector zijn eigen stel van relevante processen zou kunnen ontwikkelen, ter implementatie van de beleidslijn. Deze specifieke processen kunnen ontworpen worden op sectoraal niveau, entiteitsniveau, en/of per locatie (productie installatie), naar gelang het geval.

De Vennootschap is nieuwe procedures aan het vastleggen voor de snellere verzameling van de nodige gegevens van haar dochterondernemingen met het oog op een snelle consolidatie.

Financiële Verslaggeving en monitoring activiteiten

Viohalco heeft procedures geïmplementeerd voor de verzameling van financiële en operationele informatie van haar verschillende dochterondernemingen. Deze hebben ook tot doel de reconciliatie van de aparte transacties en de homogene implementatie van de boekhoudkundige principes.

Elke sector dient een maandelijkse rapportering in bij Viohalco, dat financiële informatie bevat, met inbegrip van een resultatenrekening, een balans, kasstroomtabellen, vordering en een bruto marge analyse. Verder wordt een werkkapitaal “scorecard” maandelijks op groepsniveau gecommuniceerd betreffende de actuele kas verplichtingen via werkkapitaal versus de doelstellingen.

Het Uitvoerend Management krijgt een uitvoerig rapport gepresenteerd over de financiële resultaten van de belangrijkste vennootschappen van elke van de sectoren, via het trimestriële budget-nazicht proces. Dit rapport combineert financiële en operationele informatie en is een kernonderdeel van het beslissingsproces bij Viohalco. Het Auditcomité is, namens de Raad van Bestuur, verantwoordelijk voor het toezicht op het financieel rapporteringsproces, op de effectiviteit van de interne controles van de vennootschap, en op het systeem van risicobeheer. Het Auditcomité wordt bijgestaan door de Interne Audit functie, die rechtstreeks aan het Auditcomité rapporteert. Viohalco's Interne Audit afdeling is bemand met gekwalificeerde personen, zowel op groepsniveau als in elk van de sectoren.

De Interne Audit implementeert een audit plan gebaseerd op risico's dat de focus legt op de goede toepassing van beleidslijnen en procedures die geïmplementeerd werden ter beheersing van de risico's. Interne controle-tekortkomingen worden aan het Auditcomité en het Management tijdig gecommuniceerd, en een periodieke opvolging wordt uitgevoerd om de implementatie van de corrigerende maatregelen te controleren.

De publicatie gebeurt onder toezicht en controle van het Uitvoerend Management.

Belangenconflicten

Artikel 10 van het Charter beschrijft Viohalco's beleid in verband met transacties of andere contractuele relaties die kunnen voorkomen tussen de Vennootschap, met inbegrip van de verbonden ondernemingen, en bestuurders, wanneer dergelijke transacties niet worden geregeld door de respectieve wettelijke bepalingen.

Indien er zich een belangenconflict met een bestuurder, aandeelhouder of een andere onderneming van Viohalco zou voordoen, zal de Raad van Bestuur de specifieke procedures toepassen die worden uiteengezet in de artikelen 523 en 524 van het W.Venn.

In het algemeen handelt elke bestuurder en elk lid van het Uitvoerend Management zonder belangenconflict en plaatsen ze altijd het belang van Viohalco boven hun individueel belang. Om dit doel te bereiken regelt elke bestuurder en elk lid van het Uitvoerend Management zijn of haar persoonlijke activiteiten zodanig dat belangenconflicten vermeden worden.

Alle bestuurders brengen de Raad van Bestuur op de hoogte van belangenconflicten zodra die zich voordoen. Als het belangenconflict van vermogensrechtelijke aard is, onthouden zij zich van deelname aan de discussies en beraadslagingen over de betrokken zaak, overeenkomstig artikel 523 van het W.Venn.

De notulen van de vergadering waarin het belangenconflict ontstond, worden opgenomen in het jaarverslag van de Vennootschap.

Indien het belangenconflict niet onder de bepalingen van het W.Venn. valt en het gaat om een transactie of contractuele relatie tussen Viohalco of één van haar verbonden entiteiten aan de ene kant en een bestuurder of lid van het Uitvoerend Management (of een onderneming of entiteit waarmee die bestuurder of dat lid van het Uitvoerend Management een nauwe band heeft) aan de andere kant, zal deze bestuurder de Raad van Bestuur op de hoogte brengen van het conflict. De Raad van Bestuur zal dan stappen ondernemen om ervoor te zorgen dat de goedkeuring van de transactie alleen is ingegeven door de belangen van Viohalco en plaatsvindt tegen marktvoorwaarden.

In alle gevallen waarin een belangenconflict niet onder artikel 523 van het W.Venn. valt, is het de taak van de bij het belangenconflict betrokken bestuurder om te oordelen of hij of zij zich moet onthouden van deelname aan de besprekingen en de stemming van de Raad.

Sinds de notering van de Vennootschap is de Raad van Bestuur niet in kennis gesteld van transacties of andere contractuele relaties tussen Viohalco en haar bestuurders die aanleiding gaven tot een belangenconflict in de zin van de artikelen 523 en 524 van het W.Venn.

Aandeelhouders

1. Kapitaalstructuur

Op 31 december 2014 bedroeg het aandelenkapitaal van de Vennootschap 104.996.194,19 euro vertegenwoordigd door 219.611.308 aandelen zonder nominale waarde. Er is geen toegestaan kapitaal.

Alle aandelen van de Vennootschap behoren tot dezelfde klasse van effecten en zijn op naam of in gedematerialiseerde vorm. Aandeelhouders kunnen er te allen tijde voor kiezen om hun aandelen op naam te laten omzetten in gedematerialiseerde aandelen, of vice versa.

De statuten van de Vennootschap bevatten geen beperkingen op de overdracht van aandelen. Daarom zijn alle aandelen vrij overdraagbaar. Elk aandeel geeft recht op één stem. Er zijn geen bijzondere rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap.

2. Beperkingen van het stemrecht

De statuten van de Vennootschap bevatten geen beperkingen op de uitoefening van stemrechten door de aandeelhouders, op voorwaarde dat de betrokken aandeelhouders worden toegelaten tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en hun rechten niet opgeschort zijn. De relevante bepalingen met betrekking tot de toelating van de aandeelhouders tot de Algemene Vergadering zijn vastgelegd in artikel 19 van de statuten van Viohalco.

Artikel 8.3 van de statuten bepaalt dat de aandelen van de Vennootschap ondeelbaar zijn en dat de Vennootschap slechts één houder per aandeel erkent. De Raad van Bestuur heeft het recht om de uitoefening van alle rechten verbonden aan aandelen die in gezamenlijke eigendom worden gehouden op te schorten tot één enkele vertegenwoordiger van de gezamenlijke eigenaars is aangesteld.

In geval van vruchtgebruik moeten de rechten verbonden aan de aandelen worden uitgeoefend door de naakte eigenaar, tenzij anders is bepaald in de akte tot vestiging van het vruchtgebruik. Op 27 januari 2015 heeft dhr. Nikolaos Stassinopoulos bij

notariële akte aan elk van zijn beide zonen, Michail en Ioannis, de naakte eigendom geschonken van 9.524.897 aandelen in de Vennootschap terwijl hij zelf levenslang het vruchtgebruik van en de stemrechten op deze aandelen behoudt. In de akte wordt bepaald dat dhr. Nikolaos Stassinopoulos de stemrechten en de dividendrechten behoudt in zijn hoedanigheid van vruchtgebruiker.

Op dezelfde wijze heeft dhr. Nikolaos Stassinopoulos op 14 februari 2015 bij notariële akte aan elk van zijn beide zonen de naakte eigendom geschonken van 18.753.759 aandelen in de Vennootschap, terwijl hij zelf levenslang het vruchtgebruik van en de stemrechten op deze aandelen behoudt.

3. Transparantie

Krachtens de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen en houdende diverse bepalingen (de **Transparantiewet**), die richtlijn 2004/109/EG in Belgisch recht omzet, moeten natuurlijke of rechtspersonen in de volgende gevallen de Vennootschap en de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) informeren:

- een verwerving of overdracht van stemrechtverlenende aandelen of met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten,
- het houden van stemrechten op het ogenblik van de beursintroductie,
- het passief bereiken van een drempel,
- het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging van de aard van een akkoord van onderling overleg,
- wanneer een voorgaande kennisgeving met betrekking tot de stemrechtverlenende effecten wordt bijgewerkt,
- de verwerving of overdracht van de controle van een entiteit die de stemrechtverlenende effecten houdt en
- wanneer de Vennootschap bijkomende kennisgevingsdrempels invoert in haar statuten, in elk geval wanneer het percentage van stemrechten verbonden aan stemrechtverlenende effecten die door deze personen worden gehouden de wettelijke drempel van 5% van de totale stemrechten bereikt, overschrijdt of daalt tot onder deze wettelijke drempel, en bij 10%, 15%, 20% en zo verder om de 5% of, in voorkomend geval, de bijkomende drempels voorzien in de statuten van de Vennootschap.

De kennisgeving moet zo snel mogelijk gebeuren en uiterlijk vier handelsdagen na de verwerving of overdracht van de stemrechten waardoor de drempel wordt bereikt. Indien de Vennootschap een kennisgeving met betrekking tot het bereiken van een drempel ontvangt, dient zij die informatie binnen drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving te publiceren.

Op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan geen enkele aandeelhouder meer stemmen uitbrengen dan het aantal stemmen dat verbonden is aan de effecten of rechten waarvan hij een kennisgeving heeft gedaan, conform de Transparantiewet, ten minste 20 dagen vóór de datum van de Algemene Vergadering in kwestie, met inachtneming van bepaalde uitzonderingen.

Het formulier waarmee dergelijke kennisgevingen moeten worden gedaan, evenals een nadere toelichting, is te vinden op de website van de FSMA (www.fsma.be).

Op basis van de recentste transparantieverklaringen die door de Vennootschap werden ontvangen, zijn de stemrechten die op 31 december 2014 door de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap worden gehouden de volgende:

- 42,81% gehouden door dhr. Evangelos Stassinopoulos, rechtstreeks of via vennootschappen of entiteiten die hij controleert,
- 32,27% gehouden door dhr. Nikolaos Stassinopoulos, rechtstreeks of via vennootschappen of entiteiten die hij controleert,
- Zoals reeds vermeld, heeft dhr. Nikolaos Stassinopoulos op 27 januari 2015, bij notariële akte aan elk van zijn beide zonen, Michail en Ioannis, de naakte eigendom van 28.278.656 aandelen in de Vennootschap geschonken, terwijl hij zelf levenslang het vruchtgebruik van en de stemrechten op deze aandelen behoudt. Sindsdien blijven de heren Michail Stassinopoulos en Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos respectievelijk 3,93% en 3,92% van de stemrechten van de Vennootschap houden.

De recentste transparantieverklaringen zijn beschikbaar op de website van Viohalco (www.viohalco.com).

Viohalco is niet op de hoogte van het bestaan van enige aandeelhoudersovereenkomst met betrekking tot de overdracht of de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

1. Vergaderingen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap wordt gehouden op de laatste dinsdag van de maand mei om 12.00 uur ('s middags), of als die dag een feestdag is in België, op de vorige werkdag, op hetzelfde tijdstip. Ze vindt plaats in Brussel, op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op de plaats aangegeven in de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De andere vergaderingen van de aandeelhouders van de Vennootschap zullen worden gehouden op de dag, het uur en de plaats die aangegeven zijn in de oproeping tot de vergadering. Ze kunnen worden gehouden op andere plaatsen dan de maatschappelijke zetel.

De jaarlijkse, bijzondere en buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap kunnen worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of de commissaris van de Vennootschap en moeten worden bijeengeroepen op verzoek van aandeelhouders die ten minste één vijfde van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

2. Quorum en meerderheid vereist voor statutenwijziging

Voor wijziging van de statuten van Viohalco is vereist dat twee derde van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is en dat de wijziging door een meerderheid van 75% van de stemmen goedgekeurd wordt. Indien het quorum van twee derde niet wordt bereikt tijdens de eerste vergadering, kan een tweede vergadering met dezelfde agenda bijeengeroepen worden, die

rechtmatig zal vergaderen als ten minste 60% van het kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet wordt bereikt, kan een derde vergadering bijeengeroepen worden, die rechtmatig zal vergaderen als ten minste 58% van het kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is.

VIOHALCO

JAARREKENING 2014

EN

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

1.	Geconsolideerde Balans	79
2.	Geconsolideerde Winst- en verliesrekening	80
3.	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	81
4.	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	82
5.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	83
5.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)	84
6.	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	85
1.	Verslaggevende entiteit	85
2.	Basis voor de financiële verslaggeving	85
3.	Functionele valuta en presentatievaluta	86
4.	Gebruik van schattingen en beoordelingen	86
5.	Bedrijfssectoren	88
6.	Bedrijfscombinaties	91
7.	Omzet	92
9.	Financieel resultaat	95
10.	Gewone en verwaterde winst per aandeel	95
11.	Personeelsbeloningen	96
12.	Kosten met betrekking tot personeelsbeloningen	98
13.	Winstbelastingen	99
14.	Voorraden	101
15.	Handels-en overige vorderingen	102
16.	Geldmiddelen en kasequivalenten	103
17.	Materiële vaste activa	104
18.	Goodwill en immateriële vaste activa	106
19.	Vastgoedbeleggingen	108
20.	Investerings in geassocieerde ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode	111
21.	Overige investeringen	112
22.	Derivaten	113
23.	Eigen vermogen	115
24.	Kapitaalbeheer	116
25.	Leningen	117
26.	Handels- en overige schulden	119
27.	Subsidies	120

29. Financiële instrumenten	121
30. Dochterondernemingen	131
31. Minderheidsbelangen	132
32. Operationele leasing	133
33. Verplichtingen	134
34. Voorwaardelijke verplichtingen	134
35. Verbonden partijen	134
36. Gebeurtenissen na balansdatum	136
37. Vergoeding van de commissaris	137
38. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	138

1. Geconsolideerde Balans

		<u>Op 31 december</u>	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		2014	2013
ACTIVA	Toelichting		
Vaste activa			
Materiële vaste activa	17	1.759.024	1.692.668
Goodwill en immateriële vaste activa	18	21.278	19.701
Vastgoedbeleggingen	19	141.497	125.395
Investerings in geassocieerde deelnemingen	20	18.495	23.416
Overige investeringen	21	50.366	65.765
Derivaten	22	887	295
Overige vorderingen	15	7.624	7.448
Uitgestelde belastingvorderingen	13	5.318	16.330
		2.004.489	1.951.019
Vlottende activa			
Voorraden	14	860.709	773.729
Handels- en overige vorderingen	15	535.085	464.333
Derivaten	22	9.454	2.407
Overige investeringen	29	818	282
Belastingvorderingen		2.366	2.079
Liquide middelen	16	99.612	173.401
		1.508.045	1.416.231
Totaal activa		3.512.534	3.367.250
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen			
Kapitaal		104.996	104.996
Uitgiftepremies		432.201	432.201
Omrekeningsreserve		-12.755	-11.524
Overige reserves	23	363.003	439.411
Ingehouden winsten		32.768	27.858
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap		920.214	992.944
Minderheidsbelangen		322.792	347.748
Totaal eigen vermogen		1.243.006	1.340.692
SCHULDEN			
Schulden op meer dan één jaar			
Leningen	25	944.599	944.135
Derivaten	22	148	285
Personeelsbeloningen	11	25.675	20.018
Subsidies	27	48.632	45.305
Voorzieningen	28	3.093	4.063
Overige schulden	26	23.227	11.476
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	138.091	162.357
		1.183.465	1.187.640
Schulden op ten hoogste één jaar			
Leningen	25	638.848	503.305
Handels- en overige schulden	26	430.718	319.841
Te betalen belastingen		4.857	12.003
Derivaten	22	11.225	3.094
Voorzieningen	28	415	675
		1.086.064	838.918
Totaal schulden		2.269.529	2.026.558
Totaal passiva		3.512.534	3.367.250

De toelichtingen op pagina 85 tot 153 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

2. Geconsolideerde Winst- en verliesrekening

		<u>Voor het jaar eindigend op 31</u> <u>december</u>	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</u>			
Omzet		2.943.462	2.885.071
Kostprijs verkopen	8.C	-2.737.809	-2.710.089
Brutowinst		205.653	174.982
Overige opbrengsten	8.A	29.460	22.916
Distributiekosten	8.C	-126.138	-118.533
Administratiekosten	8.C	-84.107	-81.407
Overige kosten	8.B	-22.859	-15.803
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		2.011	-17.846
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	8.D	2.083	-90.820
Bedrijfsresultaat (EBIT)		4.094	-108.666
Financiële opbrengsten	9	14.302	18.403
Financiële kosten	9	-110.635	-104.299
Netto financiële kosten		-96.333	-85.896
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	20	2.206	2.525
Winst/verlies (-) vóór belasting		-90.033	-192.038
Belastingen	13	2.491	-31.893
Winst/ verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten		-87.543	-223.931
Winst/ verlies (-)		-87.543	-223.931
Winst/ verlies (-) toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-59.405	-173.336
Minderheidsbelangen		-28.138	-50.595
		-87.543	-223.931
Winst per aandeel (in euro per aandeel)		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gewone en verwaterde		-0,2705	-0,8583

De toelichtingen op pagina 85 tot 153 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

3. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Winst/Verlies (-)		-87.543	-223.931
Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies worden of kunnen worden overgeboekt:			
Valutaomrekeningsverschillen		408	-4.359
Voor verkoop beschikbare financiële activa - effectief deel van veranderingen in reële waarde		1.107	201
Kasstroomafdekking - effectief deel van veranderingen in reële waarde		245	-1.254
Gerelateerde belastingen	13	41	0
Posten die daarna nooit naar de rubriek winst of verlies zullen worden overgeboekt:			
Herwaardering van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	11	-5.168	4.827
Gerelateerde belastingen	13	1.355	-1.021
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belasting		-2.011	-1.606
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-89.554	-225.537
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-62.518	-173.642
Minderheidsbelangen		-27.036	-51.895
		-89.554	-225.537

De toelichtingen op pagina 85 tot 153 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Bedragen in duizenden euro

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Omrekeningsreserve	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2014	104.996	432.201	439.411	-11.524	27.858	992.944	347.748	1.340.692
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten								
Winst/ Verlies (-)	0	0	0	0	-59.405	-59.405	-28.138	-87.543
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	0	0	1.393	-754	-3.753	-3.114	1.102	-2.011
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	1.393	-754	-63.157	-62.518	-27.036	-89.554
Transacties met eigenaars van de Vennootschap								
Overdracht van reserves	0	0	-77.301	-3	77.202	-102	474	372
Dividenden	0	0	-50	0	0	-50	-4.269	-4.319
Totaal	0	0	-77.350	-3	77.202	-152	-3.795	-3.947
Wijzigingen in eigendomsbelangen	0	0	-450	-475	-9.135	-10.060	5.874	-4.185
Saldo per 31 december 2014	104.996	432.201	363.003	-12.755	32.768	920.214	322.792	1.243.006

Bedragen in duizenden euro

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Omrekeningsreserve	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2013	59.842	411.618	397.276	-9.176	198.141	1.057.702	442.189	1.499.891
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten								
Winst/ Verlies (-)	0	0	0	0	-173.336	-173.336	-50.595	-223.931
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	0	0	-692	-2.415	2.801	-306	-1.300	-1.606
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	-692	-2.415	-170.535	-173.642	-51.895	-225.537
Transacties met eigenaars van de Vennootschap								
Overdracht kapitaal en reserves naar moederonderneming	0	20.583	18.667	0	0	39.250	0	39.250
Overdracht van reserves	-150.440	0	18.792	0	-18.799	-150.447	22	-150.425
Dividenden	0	0	0	0	0	0	-529	-529
Totaal	-150.440	20.583	37.459	0	-18.799	-111.196	-507	-111.703
Wijzigingen in eigendomsbelangen	195.594	0	5.368	67	19.051	220.080	-42.039	178.041
Saldo per 31 december 2013	104.996	432.201	439.411	-11.524	27.858	992.944	347.748	1.340.692

De toelichtingen op pagina 85 tot 153 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2014	2013
<i>Bedragen in duizenden euro</i>			
Winst/ (verlies) van het boekjaar		-87.543	-223.931
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Belastingen	13	-2.492	31.893
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	17,18,19	119.619	117.106
Voordelige koop		0	-5.532
Afschrijving, waardevermindering, vernietiging van materiële vaste activa, immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	17,18,19	-1.219	76.089
Winst (-)/verlies uit de verkoop van vaste activa		-89	-754
Waardevermindering op voorraden en vorderingen		2.144	2.808
Winst (-)/ verlies uit de verkoop van financiële activa		0	-1.096
Winst (-)/ verlies van reële waarde van investeringen en derivaten		378	950
Reële waarde winst (-)/verlies van de overige financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		0	2.829
Financiële opbrengsten	9	-7.974	-8.736
Financiële kosten	9	103.041	94.896
Ontvangen dividenden	9	-980	-223
Afschrijving van subsidies	27	-4.089	-4.368
Winstaandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	20	-2.206	-2.525
Wisselkoersverschillen		812	747
		119.403	80.151
Wijzigingen			
Toename (-)/afname van voorraden		-87.328	56.878
Toename (-)/afname van vorderingen		-70.330	37.319
Toename/afname (-) van schulden		136.425	27.097
Toename/afname (-) van voorzieningen		3.463	3.721
Toename/afname (-) van personeelsbeloningen		489	-1.181
		-17.279	123.834
Kasstroomen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten		102.124	203.986

De toelichtingen op pagina 85 tot 153 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

	Toelichting	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (vervolg)			
Kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten		102.124	203.986
Betaalde interesten		-110.327	-99.175
Betaalde belastingen		-10.872	-10.699
Netto kasstromen uit/gebruikt in (-) bedrijfsactiviteiten		-19.075	94.112
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	17,18,19	-195.996	-154.374
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	17,18,19	817	4.579
Verwerving van geassocieerde deelnemingen	20	-2.289	-103
Ontvangen dividenden		3.571	2.786
Verwerving van voor verkoop beschikbare financiële activa	21	-147	-10.215
Opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa		16.221	12.514
Aankoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		-1.100	-25.002
Opbrengsten uit verkoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		0	23.100
Ontvangen interesten		7.747	8.421
Opbrengsten uit inning van subsidies	27	8.371	12.403
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven liquide middelen - Cofidin	6	0	7.198
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven liquide middelen - Viohalco NV	6	0	163
Gevolg van verandering in holdings		-1.526	-2.138
Netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten		-164.330	-120.667
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten uit nieuwe leningen		338.791	1.028.531
Terugbetaling van leningen		-226.873	-971.457
Betaling van schulden uit financiële leasingcontracten		-87	-784
Uitgekeerde dividenden		-3.888	-547
Opbrengsten/betalingen kapitaalsverhoging (deel van minderheid)		889	0
Overige		0	-40
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		108.832	55.704
Netto afname (-)/ toename van liquide middelen		-74.574	29.149
Liquide middelen bij het begin van het boekjaar		173.401	144.251
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen		785	0
Liquide middelen op 31 december		99.612	173.401

De toelichtingen op pagina 85 tot 153 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Verslaggevende entiteit

Viohalco NV (hierna “de Vennootschap” of “Viohalco”) is een Belgische naamloze vennootschap. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Marnixlaan 30, 1000 Brussel, België. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap omvat de jaarrekeningen van de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen “Viohalco”), en de belangen van Viohalco in geassocieerde vennootschappen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

Viohalco NV is de holding en houdt participaties in ongeveer 90 vennootschappen waarvan er zes genoteerd zijn op de Athens Exchange. Met productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Roemenië, de voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië en het Verenigd Koninkrijk, specialiseren de dochterondernemingen van Viohalco zich in de productie van staal, koper en aluminium producten. Bovendien bezit Viohalco substantiële onroerende goederen in Griekenland en heeft zij sommige van haar onroerende goederen herontwikkeld als vastgoedontwikkelingsprojecten. Haar aandelen worden verhandeld op Euronext Brussels en zij heeft sinds februari 2014 een secundaire notering op de Athens exchange (trading ticker “VIO”).

De website van de Vennootschap is www.viohalco.com, waar de geconsolideerde jaarrekening kan worden geraadpleegd.

2. Basis voor de financiële verslaggeving

Verklaring van naleving

De Geconsolideerde Jaarrekening werd door het management opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen door de Europese Unie tot 31 december 2014. Deze werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap op 30 maart 2015. De toelichtingen van van deze Geconsolideerde Jaarrekening werden hierna gefinaliseerd door het management.

Verdere informatie omtrent Viohalco’s grondslagen voor financiële verslaggeving zijn omvat in toelichting 38.

Deze geconsolideerde jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de gewone algemene Vergadering van aandeelhouders, op 26 mei 2015.

Waarderingsgrondslagen

De Geconsolideerde Jaarrekening werd opgesteld op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor de volgende activa en passiva die gewaardeerd worden op een alternative basis op iedere balansdatum.

- Financiële activa tegen reële waarde in winst- en verliesrekening (reële waarde);
- Derivaten (reële waarde);
- Voor verkoop beschikbare financiële activa (reële waarde);
- Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (contante waarde van de verplichting).

Belangrijke opmerking met betrekking tot de voorstelling van de financiële gegevens

Op 16 november 2013 fuseerde de Vennootschap met respectievelijk, Cofidin SA, (hierna de *Nationale Fusie*) en Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry SA, een Griekse naamloze vennootschap genoteerd op de Athens Exchange en met maatschappelijke zetel gevestigd te 2-4 Megoseion ave., 11527 Athene, Griekenland (hierna de *Grensoverschrijdende Fusie*, en samen met de Nationale Fusie, de *Fusies*).

Op basis van de bepalingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties, werd de vennootschapsomvorming waarnaar hierboven verwezen wordt boekhoudkundig verwerkt als een omgekeerde overname.

Voor boekhoudkundige doeleinden werd Viohalco NV geacht de voortzetting te zijn van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA. Daardoor gaven de financiële gegevens van het boekjaar 2013 de financiële positie en activiteiten weer van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA van 1 januari 2013 tot 31 december 2013, met inbegrip van Viohalco NV en Cofidin SA van 17 november 2013 tot 31 december 2013.

Gelieve te verwijzen naar toelichting 6 Bedrijfscombinaties voor verdere informatie over de bedrijfscombinaties.

3. Functionele valuta en presentatievaluta

De functionele en presentatievaluta van de moedervennootschap is euro. Alle bedragen in de Geconsolideerde Jaarrekening worden voorgesteld in duizenden euro, tenzij anders aangegeven. Door afrondingen van bedragen zou het kunnen dat cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven, niet de som zijn van de cijfers die hen voorafgaan.

4. Gebruik van schattingen en beoordelingen

Bij de opmaak van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS dient het Management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen te maken die een impact hebben op de boekhoudprincipes en boekwaarden van activa, passiva, inkomsten en uitgaven. De werkelijke resultaten kunnen uiteindelijk verschillen van deze schattingen.

Ramingen en inschattingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen worden prospectief verwerkt.

A. Beoordelingen

Informatie over de beoordelingen bij het toepassen van de waarderingsgrondslagen met de meest significante effecten op de geconsolideerde jaarrekening, zijn opgenomen in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 30 en 38 - consolidatie: of Viohalco de facto zeggenschap heeft over een deelneming;
- Toelichting 19 - Vastgoedbeleggingen; classificatie van vastgoedeigendom als vastgoedbeleggingen enerzijds of als vastgoed voor eigen gebruik anderzijds

B. Onzekerheden rond inschattingen en veronderstellingen

Informatie over onzekerheden rond schattingen en veronderstellingen die een aanzienlijk risico inhouden om te resulteren in een substantiële aanpassing in het jaar eindigend 31 december 2014 zijn opgenomen in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 11 – waardering van verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten: voornaamste actuariële veronderstellingen;
- Toelichting 13 – opname van uitgestelde belastingvorderingen, beschikbaarheid van toekomstige belastbare winsten waarmee onbenutte fiscale verliezen verrekend kunnen worden;
- Toelichting 17, Toelichting 18 en Toelichting 19 – test op bijzondere waardevermindering: voornaamste veronderstellingen over de onderliggende realiseerbare waarden;
- Toelichting 28 en 34 – opname en waarderingen van voorzieningen en onvoorziene kosten: voornaamste veronderstellingen betreffende de waarschijnlijkheid en de omvang van uitgaven.

5. Bedrijfssectoren

A. Basis voor de verdeling van de sectoren

De groep bestaat uit 4 primaire bedrijfssectoren:

- Aluminium sector;
- Koper & Kabels sector
- Staal & Stalen Buizen sector; en
- Vastgoedontwikkeling & Andere Diensten sector

Voor managementdoeleinden is Viohalco opgesplitst in vier grote strategische sectoren die opereren in verschillende industrieën en apart worden bestuurd.

Dergelijke structurele organisatie wordt bepaald door de aard van de risico's en rendementen verbonden aan elk bedrijfssector en definieert de managementstructuur en het interne rapporteringssysteem. Het vertegenwoordigt de basis waarop Viohalco haar sectorale informatie rapporteert.

De sectoranalyse gepresenteerd in deze Geconsolideerde Jaarrekening geeft de operaties weer geanalyseerd per bedrijf. Deze beschrijft het beste de manier waarop Viohalco wordt bestuurd en biedt een zinvol inzicht in haar activiteiten.

Staal & Stalen Buizen sector: Sidenor S.A. en haar dochterondernemingen zijn actief in de productie van lange en platte staalproducten, alsook van afgewerkte producten.

Corinth Pipeworks S.A., een dochteronderneming van Sidenor, is actief in de productie van pijpleidingen voor het vervoer van aardgas, olie en waternetwerken, alsook van buisprofielen die op grote schaal worden gebruikt in bouwprojecten.

Koper & Kabels sector: Halcor S.A. en haar dochterondernemingen zijn actief in de productie van een brede waaier van koper en koperlegeringen oplossingen die gaan van koper- en messingbuizen, tot koperen strips, bladen en platen om busstaven te koperen.

Hellenic Cables S.A., een dochteronderneming van Halcor, is actief in de productie van een volledige portefeuille van kabels en leidingen, geëmailleerde draden, koper en aluminium walsdraad, alsook kunststof- en rubbersamenstellingen.

Aluminium sector: Elval en haar dochterondernemingen zijn actief in de aluminium productensector, waarbij zij een uitgebreid gamma aan producten leveren, met inbegrip van aluminium spoelen en platen voor algemene toepassingen en aluminiumfolie voor huishoudelijk gebruik, tot speciale producten, met inbegrip van geëxtrudeerde aluminium producten voor de scheepsbouw- en automobiellindustrie.

Vastgoedontwikkeling & Andere Diensten sector: Viohalco creëert waarde uit de ontwikkeling van haar vroeger industrieel vastgoed. Viohalco houdt ook deelnemingen in kleinere vennootschappen in andere sectoren, zoals keramisch sanitair en tegels, terugwinning van metalen, ERP-applicatiediensten, verzekeringsmakelaarij, reizenmakelaarij en werktuigkundige toepassingen (Andere Dienstensector).

Overdrachten en transacties tussen sectoren vinden plaats onder reële commerciële voorwaarden volgens de bepalingen die van toepassing zijn op transacties met derden.

B. Informatie over te rapporteren sectoren

De informatie vermeld in de onderstaande tabellen is rechtstreeks afgeleid van het interne financiële rapporteringssysteem dat gebruikt wordt door de Raad (d.i. chief operating decision makers) om de prestaties van de operationele sectoren apart te controleren en evalueren.

De volgende tabellen illustreren de informatie over de winst of verlies, activa en passiva per 31 december 2014 en 2013, en voor de jaren dan afgesloten, van de te rapporteren sectoren.

A1. Opbrengsten en bedrijfswinst per sector voor 2014 waren als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen Buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
	Totale bruto-omzet per sector	1.114.928	1.474.794	1.136.471	24.901
Verkopen binnen de onderneming	-76.110	-406.823	-311.323	-13.375	-807.632
Opbrengsten per sector na eliminatie van verkopen binnen de onderneming	1.038.818	1.067.971	825.147	11.525	2.943.462
Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten (-)	27.508	-1.734	-14.934	-8.829	2.011
Enmalige opbrengsten/kosten (-)	0	-293	-557	2.933	2.083
Bedrijfsresultaat (EBIT)	27.508	-2.026	-15.491	-5.897	4.094
Financiële opbrengsten	5.701	5.394	1.164	2.043	14.302
Financiële kosten	-18.907	-53.387	-37.371	-970	-110.635
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	239	472	1.494	0	2.206
Winst/ verlies (-) vóór belasting	14.540	-49.547	-50.203	-4.824	-90.033
Belasting	-2.853	7.681	-613	-1.724	2.491
Winst/ Verlies (-)	11.687	-41.866	-50.816	-6.548	-87.543

A2. Overige informatie per sector for 2014 is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen Buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
	Segment activa	1.083.899	868.185	1.252.648	289.307
Geassocieerde deelnemingen	353	8	18.134	0	18.495
Segment passiva	479.831	825.254	949.471	14.973	2.269.529
Investeringsuitgaven	61.784	49.219	80.979	4.015	195.997
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-48.230	-25.055	-43.883	-2.451	-119.619
Enmalige opbrengsten/kosten (-)	0	-293	0	0	-293
Waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	0	0	0	5.354	5.354
Terugname waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	0	0	0	-2.421	-2.421
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	0	0	0	0	0
Inactiviteitskosten	0	0	-557	0	-557
Totaal eenmalige opbrengsten/kosten (-)	0	-293	-557	2.933	2.083

A3. Opbrengsten en bedrijfswinst per sector voor 2013 waren als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen Buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
	Totale bruto-omzet per segment	1.053.432	1.529.498	1.140.376	53.141
Verkopen binnen de onderneming	-49.639	-473.458	-335.286	-32.995	-891.377
Segment opbrengsten na eliminatie van verkopen binnen de onderneming	1.003.793	1.056.041	805.091	20.147	2.885.071
Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten (-)	33.872	-12.759	-36.969	-1.990	-17.846
Enmalige opbrengsten/kosten (-)	-8.124	-5.651	-22.315	-54.731	-90.820
Bedrijfsresultaat (EBIT)	25.748	-18.410	-59.284	-56.720	-108.666
Financiële opbrengsten	6.317	9.691	1.474	920	18.403
Financiële kosten	-17.315	-47.858	-37.303	-1.824	-104.299
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	181	-96	2.369	70	2.525
Winst/ verlies (-) vóór belasting	14.931	-56.672	-92.743	-57.554	-192.038
Belasting	-18.948	-9.462	-11.038	7.556	-31.893
Winst/ Verlies (-)	-4.017	-66.134	-103.781	-49.998	-223.931

A4. Overige informatie per sector for 2013 is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen Buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
	Segment activa	1.002.830	822.828	1.158.801	359.375
Geassocieerde deelnemingen	502	14	22.900	0	23.416
Segment passiva	434.140	739.038	810.427	42.953	2.026.558
Investeringsuitgaven	62.538	62.347	28.773	714	154.372
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-47.306	-23.427	-43.349	-3.025	-117.106
Enmalige opbrengsten/kosten (-)	0	0	0	-45.367	-45.367
Waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	-8.124	-5.651	-10.957	-4.260	-28.992
Waardeverminderingen materiële vaste activa	0	0	-11.358	0	-11.358
Inactiviteitskosten	0	0	0	-9.788	-9.788
Verplaatsingskosten	0	0	0	0	0
Badwill / Goodwill als gevolg van fusies tussen Cofidin en VIOHALCO HELL	0	0	0	4.684	4.684
Totaal eenmalige opbrengsten/kosten (-)	-8.124	-5.651	-22.315	-54.731	-90.820

We verwijzen naar toelichting 8.D. "Enmalige opbrengsten/kosten (-)" voor bijkomende informatie over eenmalige opbrengsten en kosten.

C. Geografische informatie

Viohalco stuurt zijn sectoren aan op wereldbasis, maar bedrijfsactiviteiten in de productiefaciliteiten en verkoopkantoren bevinden zich voornamelijk in Griekenland, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Bulgarije, Roemenië en de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië.

De sectorale informatie hieronder is gebaseerd op de sectoropbrengsten van externe klanten per land van vestiging van de klanten. De activiteiten op wereldwijde schaal van Viohalco zijn onderverdeeld in zeven geografische gebieden. In Europa wordt informatie voor Griekenland afzonderlijk gerapporteerd.

Bedragen in duizenden euro

	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
Omzet	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Griekenland	350.921	381.413
Andere EU Lidstaten	1.819.391	1.727.150
Andere Europese landen	309.159	307.960
Azië	143.892	172.350
VS	242.333	200.659
Afrika	73.214	91.216
Oceanië	4.553	4.323
Totaal	<u>2.943.462</u>	<u>2.885.071</u>

	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
Totale activa	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Griekenland	2.647.238	2.644.300
België	76.480	64.965
Internationaal	788.816	656.158
Totaal	<u>3.512.534</u>	<u>3.365.423</u>

6. Bedrijfscombinaties

2014

In 2014, was er geen effect verbonden met de omgekeerde overname van Viohalco door Viohalco Hellenic en de overname van Cofidin door Viohalco dat in 2013 gebeurden.

2013

Op 16 november 2013 fuseerde Viohalco met respectievelijk, Cofidin SA, (hierna de *Nationale Fusie*) en Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry SA (hierna *Viohalco Hellenic*) (hierna de *Grensoverschrijdende Fusie*, en samen met de Nationale Fusie, de *Fusies*).

Gebaseerd op de bepalingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties, moet de Grensoverschrijdende Fusie boekhoudkundig worden verwerkt als een omgekeerde overname en de Nationale Fusie als een bedrijfscombinatie, zoals gedefinieerd door IFRS 3. Voor verdere informatie met betrekking tot deze fusie verwijzen we naar de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend 31 december 2013.

In de jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 had de omgekeerde overname van Viohalco door Viohalco Hellenic (d.i. de Grensoverschrijdende Fusie) het volgende voorlopige effect op de activa en passiva van Viohalco op 16 november 2013:

Reële waarde van de overgedragen vergoeding: 46 duizend euro

Reële waarde van de verworven netto activa: -802 duizend euro

Goodwill bij verwerving: 848 duizend euro

Geen additionele vergoeding werd overgedragen, noch was de reële waarde van de verworven netto activa aangepast tijdens de herwaarderingsperiode.

De samenstelling van de verworven netto activa is als volgt:

	Boek- waarden voor Verwerving (BE GAAP)	IFRS Aanpassing	Reële Waarde Aanpassing	IFRS/ Reële Waarden bij Verwerving
<i>in duizenden euro</i>				
Andere immateriële activa	739	-739		-
Materiële vaste activa				-
Voor verkoop beschikbare activa				-
Handels- en overige vorderingen	153			153
Eigen aandelen				-
Belastingvoortuitbetaling				-
Liquide middelen	163			163
Handels- en overige schulden	-1.118			-1.118
Te betalen belastingen				-
Netto identificeerbare activa en passiva	-63	-739		-802
Minderheidsbelangen				
Netto verworven activa				-802
Goodwill op overnames				848
Reële waarde van de overgedragen vergoeding				46
Nettokasuitstroom				-

In de jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 had de overname van Cofidin door Viohalco (na de Grensoverschrijdende Fusie) (d.i. de Nationale Fusie) het volgende voorlopige effect op de activa en passiva van de Groep op 16 november 2013:

Reële waarde van de overgedragen vergoeding: 195.548 duizend euro

Reële waarde van de verworven netto activa: 201.080 duizend euro

Goodwill bij verwerving: -5.532 duizend euro

Geen bijkomende vergoeding werd overgedragen, noch was de reële waarde van de verworven netto activa aangepast tijdens de herwaarderingsperiode.

De samenstelling van de verworven netto activa is als volgt:

<i>In duizenden euro</i>	Boekwaarden voor Verwerving (BE GAAP)	IFRS Aanpassing	Reële Waarde Aanpassing	IFRS/ Reële Waarden bij Verwerving
Andere immateriële activa	270	-269		1
Materiële vaste activa	2.186			2.186
Voor verkoop beschikbare active	71.113	8.265		79.378
Handels- en overige vorderingen	1.530	-776		754
Eigen aandelen	111.189			111.189
Belastingvoortuitbetaling	721			721
Liquide middelen	7.198			7.198
Handels- en overige schulden	-283	194		-89
Te betalen belastingen	-4			-4
Netto identificeerbare activa en passiva	193.920	7.414	-	201.334
Minderheidsbelangen				-254
Netto verworven activa				201.080
Goodwill op overnames				-5.532
Reële waarde van de overgedragen vergoeding				195.548
Netto kasuitsroom				-

7. Omzet

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
Verkoop van goederen	2.911.202	2.857.870
Dienstverlening	8.128	16.671
Verhuur vastgoedbeleggingen	3.397	3.476
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	20.735	7.054
Totaal omzet	2.943.462	2.885.071

8. Overige bedrijfsopbrengsten en kosten (-)

A. Overige opbrengsten

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Overige opbrengsten		
Overheidssubsidies	408	386
Opbrengsten uit incidentele activiteiten	8.099	6.705
Verzekeringsuitkering	921	166
Huur van gebouwen - machines	5.034	4.680
Opbrengsten uit voorzieningen van vorige boekjaren	865	1.016
Afschrijving van ontvangen subsidies	4.730	4.368
Wisselkoersverschillen	3.449	1.536
Opbrengsten uit consultancy diensten	2.334	558
Winst uit de verkoop van vaste activa	445	754
Overige opbrengsten	3.175	2.746
Totaal overige opbrengsten	29.460	22.916

B. Overige kosten

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Overige kosten		
Niet-kosten van operatie-productie	-3.048	-255
Werkings- & Ontwikkelingskosten	-438	-271
Bijzondere waardevermindering voor deelnemingen & andere financiële activa	-20	-1.945
Wisselkoersverschillen	-2.393	-2.323
Bijzondere waardevermindering voor dubieuze debiteuren	-1.108	-700
Provisions for stock	-1.314	0
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-1.683	-1.149
Personeelsbeloningen	-3.073	-4.855
Overige kosten	-9.781	-4.306
Totaal overige kosten	-22.859	-15.803
Overige bedrijfsopbrengsten-kosten (netto)	6.602	7.113

C. Kosten per categorie

Voor het jaar eindigend op 31 december 2014

Bedragen in duizenden euro

Kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening	
Personeelsbeloningen	
Energiegebruik	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	
Heffingen - rechten	
Verzekeringspremies	
Huurprijzen	
Vervoer	
Reclame- & promotiekosten	
Voordelen en vergoedingen aan derden	
Voorzieningen	
Rente	
Overige kosten	
Totaal	

Kostprijs verkopen	Distributiekosten	Administratiekosten	Totaal
2.119.158	1.428	102	2.120.687
153.444	30.020	36.526	219.989
126.205	392	463	127.060
105.096	4.630	6.655	116.381
1.946	765	276	2.986
5.434	3.936	893	10.263
3.515	2.468	1.778	7.761
38.398	56.320	2.163	96.881
13	1.355	487	1.855
90.661	9.212	21.797	121.669
16	4.789	89	4.894
17	0	0	17
93.907	10.824	12.878	117.609
2.737.809	126.138	84.107	2.948.053

Voor het jaar eindigend op 31 december 2013

Bedragen in duizenden euro

Kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening	
Personeelsbeloningen	
Energiegebruik	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	
Heffingen - rechten	
Verzekeringspremies	
Huurprijzen	
Vervoer	
Reclame- & promotiekosten	
Voordelen en vergoedingen aan derden	
Voorzieningen	
Rente	
Overige kosten	
Totaal	

Kostprijs verkopen	Distributiekosten	Administratiekosten	Totaal
2.093.781	1.435	153	2.095.368
149.030	31.038	33.463	213.531
136.876	328	409	137.613
98.157	4.728	7.845	110.729
0	0	11	11
6.030	4.889	955	11.873
4.653	2.396	2.780	9.829
33.880	45.243	1.339	80.463
4	1.100	216	1.321
113.050	17.784	19.122	149.957
2.424	3.007	1.251	6.682
4	1	0	4
72.200	6.585	13.863	92.648
2.710.089	118.533	81.407	2.910.030

D. Eenmalige opbrengsten/kosten (-)

Bedragen in duizenden euro

Bijzondere waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	
Terugname bijzondere waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	
Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	
Inactiviteitskosten	
Verplaatsingskosten	
Goodwill/badwill uit fusies met Cofidin en Viohalco Hellenic	

Note	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2014	2013
19	-293	-45.367
19	5.354	0
17	-2.421	-28.992
	-557	-11.358
	0	-9.788
6	0	4.684
	2.083	-90.820

9. Financieel resultaat

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Opbrengsten		
Opbrengsten uit rente	7.303	7.399
Wisselkoersverschillen	5.363	10.458
Opbrengsten uit dividenden	980	223
Overige	656	322
Financiële opbrengsten	<u>14.302</u>	<u>18.403</u>
Kosten		
Rentelasten en verbonden kosten	-98.858	-91.197
Financiële Leases	-22	-1
Wisselkoersverschillen	-7.231	-10.959
Renteswaps, reële waardeafdekking	-286	0
Overige	-4.236	-2.142
Financiële kosten	<u>-110.635</u>	<u>-104.299</u>
Financiële kosten (netto)	<u>-96.333</u>	<u>-85.896</u>

10. Gewone en verwaterde winst per aandeel

Doordat er noch aandelenopties, noch converteerbare obligaties bestaan, zijn gewone en verwaterde winst per aandeel hetzelfde en zijn ze gebaseerd op de volgende winst/ verlies(-) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande gewone aandelen.

A. Winst/ verlies(-) toerekenbaar aan de aandeelhouders

Voor het jaar eindigend op 31 december	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Winst/verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-59.405	-173.336

B. Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande gewone aandelen.

<i>In duizenden aandelen</i>		
Uitgegeven gewone aandelen op 1 januari	219.611	199.474
Effect van aandelen uitgegeven met betrekking tot een bedrijfscombinatie	0	2.483
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen op 31 december	219.611	201.957

Het gewogen gemiddelde van het aantal eigen vermogen aandelen verwijst naar de aandelen in omloop tijdens het boekjaar.

C. Winst per aandeel

De gewone en verwaterde winst per aandeel is als volgt:

Winst per aandeel (in euro per aandeel)		
Gewone en verwaterde	<u>-0,2705</u>	<u>-0,8583</u>

11. Personeelsbeloningen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	2014	2013
Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	25.675	20.018
Verplichting sociale bijdrage	7.795	8.634
Totaal schulden met betrekking tot personeelsbeloningen	33.470	28.652
Langlopend	25.675	20.018
Kortlopend	7.795	8.634

Voor meer informatie over de kosten geassocieerd met personeelsbeloningen, zie toelichting 12

(a) Personeelsbeloningsplannen na uitdiensttreding

De volgende personeelsbeloningsplannen na uitdiensttreding bestaan:

Toegezegde bijdrageregelingen

Al de werknemers van Viohalco's entiteiten zijn verzekerd voor hun basispensioen bij de respectievelijke sociale verzekeringsmaatschappijen in overeenstemming met de lokale wetgeving. Eens de bijdragen betaald zijn hebben Viohalco's entiteiten geen verdere betalingsverplichtingen. De reguliere bijdragen bestaan uit netto periodieke voor het jaar waarin ze verschuldigd zijn en daardoor ook opgenomen zijn in de personeelsbeloningskosten.

Toegezegde pensioenregelingen

In Griekenland zijn werknemers van Viohalco's entiteiten gerechtigd om een éénmalige uitbetaling te krijgen wanneer zij op pensioen gaan. De éénmalige betaling is vastgesteld in overeenstemming met de jaren in dienst en het salaris op pensioendatum. Viohalco's entiteiten geloven dat dit aan de definitie van toegezegde pensioenregelingen voldoet en nemen de geaccumuleerde personeelsbeloningskosten op in de resultatenrekening in elke periode samen met een verhoging van de pensioenverplichting. Beloningen betaald aan gepensioneerden tijdens de periode worden geboekt tegen deze verplichting. De verplichting van Viohalco's entiteiten naar personeelsbeloningen op 31 december 2014 en 2013 is 25.675 duizend euro en 20.018 duizend euro respectievelijk. Deze regeling is ongedekt.

(b) Mutaties in de nettoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

De volgende tabel verstrekt de aansluiting tussen het beginsaldo en het eindsaldo voor de nettoverplichtingen uit hoofde toegezegde pensioenrechten en zijn componenten.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Verplichting toegezegde pensioenregelingen	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo per 1 januari	<u>20.018</u>	<u>25.451</u>
Opgenomen in de resultaatrekening		
De aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	952	1.523
Pensioen tegoed voor verstreken diensttijd	216	524
Verlies uit hoofde van afwikkeling/inperking/beëindiging	2.218	514
Rentekosten/ opbrengsten (-)	564	637
	<u>3.951</u>	<u>3.197</u>
Opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Herwaardering verlies/ winst (-)		
Actuariel verlies/ winst uit:		
-Demografische veronderstellingen	-32	0
-Financiële veronderstellingen	5.074	-4.678
-Ervaringsaanpassingen	126	-149
	<u>5.168</u>	<u>-4.827</u>
Overige		
Betaalde uitkeringen	-3.461	-3.803
Saldo per 31 december	<u>25.675</u>	<u>20.018</u>

(c) Verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen

(i) Voornaamste actuariële veronderstellingen

De volgende waren de voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disconteringsvoet	1,5%-2%	2,35-3,2%
Toekomstige salarisgroei	1,5%-3%	1,5%-2,5%

12. Kosten met betrekking tot personeelsbeloningen

Voor het jaar eindigend op 31 december

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Lonen en salarissen	173.851	171.263
Sociale lasten	40.350	39.761
Pensioneringskosten van toegezegde bijdrageregelingen	458	362
Pensioneringskosten van toegezegde pensioenregelingen	3.951	3.197
Overige personeelsbeloningen	4.453	3.803
Totaal	<u>223.063</u>	<u>218.386</u>
Overige personeelsbeloningen		
Winstuitkeringen aan personeel	304	320
Incidentele baten	2.222	2.030
Reis- & verblijfskosten	335	276
Bonus	947	894
Overige	644	283
Totaal	<u>4.453</u>	<u>3.803</u>
Personeelsbeloningen worden opgedeeld als volgt:		
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Kostprijs verkochte goederen	153.444	149.030
Distributiekosten	30.020	31.038
Administratiekosten	36.526	33.463
Overige kosten	3.073	4.855
	<u>223.063</u>	<u>218.386</u>

13. Winstbelastingen

A. Bedragen opgenomen in de resultatenrekening

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actuele belastinglast	-9.507	-12.927
Uitgestelde belastinglasten/ baten (-)		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	4.580	20.538
Wijziging belastingtarief of samenstelling nieuw belastingtarief	-3	-39.931
Opname van voorheen nietopgenomen fiscale verliezen, belastingkredieten of tijdelijke verschillen van vorige perioden	7.449	426
Wijziging in opname verrekenbare tijdelijke verschillen	-29	0
	<u>11.997</u>	<u>-18.966</u>
Belastingen op de voortgezette bedrijfsactiviteiten	<u>2.491</u>	<u>-31.893</u>

B. Reconciliatie van het effectieve belastingpercentage

Aansluiting van de belastinglast met de boekhoudkundige winst vermenigvuldigd met het lokale belastingtarief voor 2013 en 2014:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Boekhoudkundige Winst/ Verlies (-) vóór belasting	<u>-90.033</u>	<u>-192.038</u>
Belasting met toepassing van het belastingtarief in Griekenland van 26%	23.409	49.921
Niet fiscaal aftrekbare kosten	-3.292	-12.907
Belastingvrije opbrengsten	4.173	3.252
Opname van voorheen nietopgenomen fiscale verliezen, belastingkredieten of tijdelijke verschillen van vorige perioden	7.449	426
Effect van verschillende internationale belastingtarieven	-1.370	-1.474
Verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	-22.751	-29.341
Tijdelijke verschillen in fiscale boekwaarde van materiële vaste activa	653	0
Opname belastingvrije reserves	-74	5.200
Gedeeltelijke terugneming of gebruik van voorziening voor belasting	-391	888
Wijzigingen in schattingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	319	-468
Roerende voorheffing op internationale dividenden	-310	66
Wijziging belastingtarief of samenstelling nieuw belastingtarief	-3	-39.931
Ander belastingen	-263	-412
Terugname van uitgestelde belastingvordering	-3.239	-4.307
Voorziening voor ingebrachte belastingvrije reserves	0	-2.807
Statutaire belastingaudit	-1.819	0
Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening tegen het effectieve belastingtarief van	<u>3% 2.491</u>	<u>-17% -31.893</u>

In overeenstemming met de Griekse belastingwet Nr.4110/2013 is het vennootschapsbelastingtarief voor juridische entiteiten in Griekenland vastgesteld op 26% voor het boekjaar 2013 en later. De veranderingen in belastingen waren te wijten aan de herberekening van de uitgestelde belastingen in 2013, die te wijten waren aan de verhoging van het Griekse vennootschapsbelastingtarief van 20% naar 26%.

Uitgestelde belastingvorderingen op overgedragen belastingverliezen worden enkel opgenomen als het management het waarschijnlijk acht dat deze verrekend zullen worden met toekomstige belastbare winsten die beschreven staan in het business plan van Viohalco's entiteiten. Op 31 december 2014 bedroegen de uitgestelde belastingvorderingen op overgedragen belastingverliezen 18.9 miljoen euro (31/12/2013: 12.9 miljoen euro) met betrekking tot belastingverliezen van 70.4 miljoen euro.

C. Bewegingen in de uitgestelde belastingen

						Saldo per 31 december		
	Netto saldo per 1 januari	Opgenomen in de resultatenrekening	Opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Wisselkoersverschillen	Overige	Netto	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
2014								
<i>Bedragen in duizenden euro</i>								
Materiële vaste activa	-147.417	6.421	0	-254	-67	-141.318	2.513	-143.831
Goodwill en immateriële vaste activa	2.346	-245	0	0	9	2.109	6	2.103
Vastgoedbeleggingen	-20.974	-1.621	0	0	0	-22.595	25	-22.620
Voor verkoop beschikbare financiële activa	153	-68	-79	0	0	6	-50	57
Derivaten	-2.163	-444	140	-13	0	-2.479	-125	-2.355
Voorraden	-880	1.041	0	0	-109	52	41	11
Leningen	-4.032	504	0	0	0	-3.527	0	-3.527
Personeelsbeloningen	4.515	-580	1.355	0	-49	5.241	459	4.781
Voorzieningen	4.011	76	0	-1	181	4.268	135	4.133
Andere	5.515	872	-20	147	16	6.531	273	6.258
Overgedragen fiscale verliezen	12.898	6.041	0	0	0	18.939	2.041	16.898
Belastingvorderingen/ -verplichtingen vóór verrekening	-146.027	11.997	1.396	-120	-19	-132.773	5.318	-138.091

						Saldo per 31 december		
	Netto saldo per 1 januari	Opgenomen in de resultatenrekening	Opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Wisselkoersverschillen	Overige	Netto	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
2013								
<i>Bedragen in duizenden euro</i>								
Materiële vaste activa	-131.262	-20.972	0	-13	8.042	-144.204	2.006	-149.423
Goodwill en immateriële vaste activa	-2.437	4.149	0	0	633	2.346	6	2.340
Vastgoedbeleggingen	-25.772	1.092	0	0	493	-24.187	3.214	-24.187
Voor verkoop beschikbare financiële activa	54	21	39	0	39	153	0	153
Derivaten	-1.154	-1.754	734	12	0	-2.163	0	-2.163
Voorraden	-183	-698	0	0	0	-880	0	-880
Leningen	-2.906	-1.126	0	0	0	-4.032	0	-4.032
Personeelsbeloningen	6.058	2.441	-1.559	0	-2.425	4.515	4.515	0
Voorzieningen	2.310	-677	0	0	2.379	4.011	606	3.406
Andere	12.075	126	-234	-2	-6.450	5.515	2.897	2.618
Overgedragen fiscale verliezen	17.179	-1.569	0	-1	-2.712	12.898	3.087	9.811
Belastingvorderingen/ -verplichtingen vóór verrekening	-126.037	-18.966	-1.021	-3	0	-146.027	16.330	-162.357

14. Voorraden

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Koopwaar	76.983	70.125
Eindproducten	224.187	250.882
Halffabrikaten	167.794	127.563
Bijproducten & schroot	19.637	12.919
Work in progress	50.600	42.908
Grond- en hulpstoffen, verbruiksartikelen reserve-onderdelen en verpakkingmateriaal	312.778	265.202
Aanbetalingen voor voorraadaankoop	16.391	12.833
Totaal	<u>868.370</u>	<u>782.430</u>
<i><u>Bijzondere waardeverminderingen:</u></i>		
Koopwaar	-1.615	-958
Eindproducten	-1.539	-953
Halffabrikaten	-1.268	-83
Bijproducten & schroot	0	-1
Work in progress	-18	-831
Grond- en hulpstoffen, verbruiksartikelen reserve-onderdelen en verpakkingmateriaal	-3.222	-5.874
	<u>-7.661</u>	<u>-8.701</u>
Totale netto realiseerbare waarde	<u>860.709</u>	<u>773.729</u>

In 2014 bedroeg de voorraadwaarde die in de periode als last wordt geboekt in 'kostprijs verkopen' 2.119 duizend euro (2013: 2.093 duizend euro)

Bij de toepassing van de bepalingen in IAS 2, volgens welke voorraden gewaardeerd moeten worden aan aanschaffingswaarde of netto realiseerbare waarde indien deze lager is, werd er een bijzondere waardevermindering opgenomen van 7.661 duizend euro (2013: 8.701 duizend euro). Dit bedrag werd opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in "kostprijs verkopen".

Het bedrag van de bijzondere waardevermindering is voornamelijk afkomstig van de dochterondernemingen Corinth Pipeworks SA, Elval SA, Vitruvit SA, en Sofia Med SA.

Er zijn voorraden met een boekwaarde van 127.2 miljoen euro in onderpand gegeven voor leningen van Viohalco's entiteiten. (zie toelichting 25)

15. Handels-en overige vorderingen

Vlottende activa	31/12/2014	31/12/2013
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Handelsvorderingen	405.956	352.996
Bruto bedrag van vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering	4.837	7.054
Verminderd met: waardeverminderingen	<u>-45.414</u>	<u>-39.864</u>
Netto handelsvorderingen	<u>365.378</u>	<u>320.187</u>
Overige vooruitbetalingen	25.386	7.739
Te innen cheques en wissels & vervallen cheques	26.647	24.441
Vorderingen op verbonden partijen	12.158	15.146
Overige vorderingen	61.989	62.635
Belastingvorderingen	0	2.508
Actuele belastingvorderingen	51.104	38.978
Vorderingen op dividenden van verbonden ondernemingen	539	579
Vorderingen op factoringovereenkomsten	0	63
Verminderd met: bijzondere waardeverminderingen	<u>-8.115</u>	<u>-7.943</u>
Netto overige vorderingen	<u>169.707</u>	<u>144.146</u>
Netto handels- en overige vorderingen	<u>535.085</u>	<u>464.333</u>
Vaste activa		
Langlopende vorderingen van overige geassocieerden	546	0
Overige langlopende vorderingen	<u>7.079</u>	<u>7.448</u>
Totaal langlopende handels- en overige vorderingen	<u>7.624</u>	<u>7.448</u>
Totaal vorderingen	<u>542.710</u>	<u>471.781</u>

Viohalco's entiteiten hebben het kredietrisico met betrekking tot vorderingen op klanten niet geconcentreerd aangezien zij een groot aantal klanten hebben.

In 2010 heeft de dochteronderneming Corinth Pipeworks S.A. een bijzondere waardevermindering doorgevoerd op een vordering van 18 miljoen euro (of 24,8 miljoen USD) als gevolg van de achterstallige status van die vordering. Op 31 december 2014 wordt hetzelfde bedrag gewaardeerd op 20.5 miljoen euro.

Terwijl de gerechtelijke acties van de dochteronderneming, zowel in Griekenland als in andere rechtsgebieden, voor het invorderen van de bovengenoemde vordering lopende zijn en er geen definitieve uitspraken zijn, is de dochteronderneming van mening dat er op dit moment geen reden is om de voorzieningen ten bedrage van 10 miljoen euro (2013: 9 miljoen euro) te herzien die in de jaarrekening zijn aangelegd. Corinth Pipeworks' management schat dat het potentiële verlies niet meer zal bedragen dan de voorziening.

De aanvraag die was ingediend door de dochteronderneming voor het Hof van Cassatie in Dubai aangaande het onderzoek naar de beslissing dat de verrekening tussen de vordering van de dochteronderneming die opgenomen was door de Rechtbank met gezag van gewijsde en de tegenvordering van de klant die werd aangevoerd door deze laatste onder de rechtsvordering die tegen hem was ingesteld door de dochteronderneming en die de dochteronderneming ontkent als zijnde fictief, werd aanvaardt door het Hof van Cassatie die de ontbinding van de beslissing beval in verband met de tegenvordering van de klant en de zaak terug verwees naar het Hof van Beroep voor onderzoek met een anders samengesteld jury. Het advocatenkantoor dat de zaak behandelt voor de Rechtbank in Dubai gelooft dat het Hof van Beroep hoogstwaarschijnlijk de tegenvordering van de klant zal verwerpen. Daarom schat management dat de kans op een uitstroom van middelen als resultaat van de tegenvordering van de klant ten opzichte van de vennootschap klein is.

Om haar rechten te waarborgen, overeenkomstig de beslissing van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Athene tijdens de procedures met betrekking tot voorlopige en beschermende maatregelen besluit, legde de onderneming een bewarend beslag op de eigendommen van derden die betrokken zijn in deze zaak.

In het boekjaar 2014 waren er geen veranderingen met betrekking tot de invordering van verschuldigde bedragen.

A. Onderhanden projecten in opdracht van derden in uitvoering

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden	20.735	7.054
Bruto bedrag van de vordering van klanten met betrekking tot onderhanden projecten	4.837	0
Ontvangen voorschotten	5.496	448
Inhoudingen	859	543

Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen betreffende onderhanden projecten in uitvoering op balansdatum.

B. Krediet- en markt risico's, en bijzondere waardeverminderingen

Informatie over de blootstelling van Viohalco's entiteiten aan krediet- en markt risico's, en bijzondere waardeverminderingen voor handels- en overige vorderingen, exclusief onderhanden projecten in uitvoering, zijn beschreven in toelichting 29.

16. Geldmiddelen en kasequivalenten

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Contanten en direct opvraagbare deposito's	8.468	4.182
Kortlopende bankdeposito's	91.144	169.218
Totaal	<u>99.612</u>	<u>173.401</u>

17. Materiële vaste activa

A. Aansluiting van de boekwaarde

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Terreinen & Gebouwen	Machines	Meubilair en andere apparatuur	In aanbouw	Totaal
Kost					
Saldo op 1 januari 2014	854.465	1.925.363	62.326	148.287	2.990.441
Toevoegingen	3.445	28.787	2.338	155.493	190.062
Desinvesteringen	-328	-3.349	-287	-255	-4.218
Verlies van controle over dochterondernemingen	-460	-273	-176	-57	-967
Herklassering naar vastgoedbeleggingen	-12.624	0	0	-11	-12.635
Overige herklasseringen	24.576	144.523	-662	-167.092	1.344
Effect van wijziging in wisselkoersen	863	4.506	33	1.785	7.186
Saldo op 31 december 2014	869.936	2.099.556	63.572	138.150	3.171.214

Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Saldo op 1 januari 2014	-240.629	-1.003.095	-52.048	-2.000	-1.297.773
Afschrijvingen van het boekjaar	-18.499	-94.210	-3.222	0	-115.931
Desinvesteringen	76	2.500	280	0	2.857
(Verwerving)/ desinvestering uit bedrijfscombinatie	439	296	129	0	864
Bijzondere waardeverminderingen	0	-2.421	0	0	-2.421
Herklassering naar vastgoedbeleggingen	4.638	0	0	0	4.638
Overige herklasseringen	-95	-1.213	1.268	0	-40
Effect van wijziging in wisselkoersen	-215	-4.138	-31	0	-4.384
Saldo op 31 december 2014	-254.285	-1.102.281	-53.624	-2.000	-1.412.190
Boekwaarden op 31 december 2014	615.651	997.275	9.948	136.150	1.759.024

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Terreinen & Gebouwen	Machines	Meubilair en andere apparatuur	In aanbouw	Totaal
Kost					
Saldo op 1 januari 2013	895.609	1.863.250	59.127	108.660	2.926.646
Toevoegingen	2.340	21.158	2.025	127.160	152.684
Desinvesteringen	-939	-5.369	-490	-3.108	-9.905
Verwerving uit bedrijfscombinatie	1.000	26	1.251	0	2.277
Herklassering naar vastgoedbeleggingen	-49.430	0	0	-25.526	-74.956
Overige herklasseringen	6.351	48.046	465	-58.812	-3.950
Effect van wijziging in wisselkoersen	-467	-1.749	-51	-88	-2.355
Saldo op 31 december 2013	854.465	1.925.363	62.326	148.287	2.990.441

Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Saldo op 1 januari 2013	-202.244	-913.649	-49.151	-2.000	-1.167.045
Afschrijvingen van het boekjaar	-18.423	-90.457	-3.278	0	-112.158
Desinvesteringen	183	4.767	346	0	5.297
Herklassering naar vastgoedbeleggingen	3.421	0	0	0	3.421
Overige herklasseringen	0	12	-1	0	11
Bijzondere waardeverminderingen	-23.781	-5.204	-7	0	-28.992
Effect van wijziging in wisselkoersen	213	1.435	44	0	1.692
Saldo op 31 december 2013	-240.629	-1.003.095	-52.048	-2.000	-1.297.773
Saldo op 31 december 2013	613.836	922.267	10.279	146.286	1.692.668

B. Geleasde gebouwen en machines

Viohalco's entiteiten huren gebouwen en machines onder een aantal financiële leases. Het geleasde materiaal waarborgt de leaseverplichtingen. Op 31 december 2014 was de netto boekwaarde van gebouwen en machines 3.3 miljoen euro (2013: 3.6 miljoen euro). Tijdens 2014 hebben Viohalco's entiteiten geen materiële vaste activa verworven via een financiële lease.

Gebouwen	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Kost	1.394	1.394
Geaccumuleerde afschrijvingen	<u>-197</u>	<u>-128</u>
Netto boekwaarden	<u>1.196</u>	<u>1.266</u>
Machines	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Kost	9.447	9.493
Geaccumuleerde afschrijvingen	<u>-7.391</u>	<u>-7.137</u>
Netto boekwaarden	<u>2.055</u>	<u>2.356</u>

C. Borgen

Materiële vaste activa met een boekwaarde van 1.171 miljoen euro zijn in onderpand gegeven voor leningen van Viohalco's entiteiten. (zie toelichting 25)

D. Materiële vaste activa in aanbouw

De belangrijkste aanschaffingen in materiële vaste activa in aanbouw tijdens 2014 zijn de volgende:

- de lopende investering in Oinofyta's aluminium walserij van de Elval Groep;
- het investeringsprogramma in uitvoering in de fabriek in het Verenigd Koninkrijk van de Elval Groep;
- de investeringen in de LSAW-JCOE maalderij voor de fabricage van in de lengte gelaste stalen pijpen met grote diameter in de Corinth Pipeworks maalderij (component van de staal en stalen buizen sector) in het Thisvi industriegebied. De investeringen zullen naar verwachting worden voltooid binnen 2 jaar.

De gemaakte investeringen rond de productie van onderzeese hoogspanningskabels in de Fulgor dochteronderneming (component van de koper en kabels sector) waren afgerond tijdens het boekjaar.

Een aanzienlijk deel van de bovenvermelde investeringen, inclusief materiële vaste activa in aanbouw, zullen naar verwachting worden voltooid in 2015.

Geactiveerde financieringskosten met betrekking tot materiële vaste activa in aanbouw bedragen 3.618 duizend euro. Deze zijn berekend volgens het gemiddelde activeringspercentage van 5,3%.

E. Overdracht naar vastgoedbelegging

Sommige eigendommen van Viohalco's entiteiten werden tijdens 2014 geherklasseerd naar vastgoedbeleggingen (zie toelichting 19) omdat ze niet langer gebruikt zullen worden door de Groep en ze naar verwachting in de toekomst verhuurd zullen worden aan een derde partij. Bij gevolg werd er een herclassificatie van eigendommen met een netto boekwaarde van 8 miljoen euro van materiële vaste activa naar vastgoedbeleggingen doorgevoerd.

F. Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa

Tijdens 2013 erkende Viohalco's entiteiten een bijzondere waardevermindering van 27,5 miljoen euro ten aanzien van materiële vaste activa ten gevolge van de testen op bijzondere waardeverminderingen voor het boekjaar eindigend 31 december 2013.

Op 31 december 2014 werd er een test op bijzondere waardevermindering uitgevoerd op niveau van Viohalco's entiteiten voor elke kasstroomgenererende eenheid (hierna KGE) voor welke er aanwijzingen bestonden dat er een bijzondere waardevermindering bestond op 31 december 2014. De geïdentificeerde aanwijzingen van de bijzondere waardevermindering betreffen de geleden verliezen van deze KGE's tijdens voorgaande jaren. Voor de berekening van de realiseerbare waarde per KGE werden er kasstroomvoorspellingen gebruikt die gebaseerd zijn op een 5-jarige periode. Het resultaat van deze test toont aan dat de materiële vaste activa gebruikt door de KGE's van Viohalco's entiteiten geen bijzondere waardevermindering geleden hadden op 31 december 2014, vermits de realiseerbare waarde van elke KGE de waarde van de respectievelijke boekwaardes overschreed.

Tenslotte werd een bijzondere waardevermindering op de boekwaarde van specifieke activa van Viohalco's entiteiten opgenomen omdat deze activa obsoleet waren geworden. Deze bijzondere waardevermindering bedroeg 2,4 miljoen euro (2013: 1,5 miljoen euro)

18. Goodwill en immateriële vaste activa

(a) Aansluiting van de boekwaarde

Bedragen in duizenden euro	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Handelsmerken en licenties	Software-programma's	Overige	Totaal
Kost						
Saldo op 1 januari 2014	3.211	535	15.503	28.487	2.266	50.002
Toevoegingen	0	0	101	1.140	259	1.500
Desinvesteringen	-80	0	0	-44	0	-123
Verwerving uit bedrijfscombinatie	0	0	0	37	0	37
Herklasseringen	0	-2	1.227	1.417	-16	2.626
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	0	0	-5	12	7
Saldo op 31 december 2014	3.132	534	16.832	31.032	2.520	54.049
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op 1 januari 2014	-1.500	-535	-2.598	-24.753	-915	-30.301
Afschrijvingen van het boekjaar	0	0	-508	-1.917	-88	-2.512
Desinvesteringen	0	0	0	48	0	48
Terugname bijzondere waardeverminderingen	0	1	-265	214	52	3
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	0	0	1	-9	-8
Saldo op 31 december 2014	-1.500	-534	-3.371	-26.407	-960	-32.771
Boekwaarden op 31 december 2014	1.632	0	13.461	4.625	1.560	21.278
Bedragen in duizenden euro						
Kost						
Saldo op 1 januari 2013	3.211	534	12.462	27.134	1.574	44.915
Toevoegingen	0	0	74	488	803	1.364
Desinvesteringen	0	0	0	-20	-107	-127
Herklasseringen	0	2	2.968	904	-2	3.872
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	-1	0	-19	-2	-21
Saldo op 31 december 2013	3.211	535	15.503	28.487	2.266	50.002
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op 1 januari 2013	-1.500	-526	-2.121	-22.982	-807	-27.937
Afschrijvingen van het boekjaar	0	-8	-477	-1.792	-134	-2.411
Desinvesteringen	0	0	0	5	23	28
Herklasseringen	0	-1	0	0	1	0
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	0	0	16	2	19
Saldo op 31 december 2013	-1.500	-535	-2.598	-24.753	-915	-30.301
Boekwaarden op 31 december 2013	1.711	1	12.905	3.734	1.350	19.701

(b) Afschrijvingen

De afschrijvingen van handelsmerken en licenties met een bepaalde levensduur, software-programma's en ontwikkelingskosten zijn toegewezen aan kosten van voorraden en zijn opgenomen in "kostprijs verkopen" wanneer de voorraad verkocht is. Alle immateriële vaste activa hebben bepaalde levensduren (zie toelichting 38.10), behalve de volgende activa opgenomen in de categorie handelsmerken en licenties:

- i) Handelsnaam "Fulgor" (boekwaarde van 1,4 miljoen euro op 31 december 2014)
- ii) Licentie van havengebruik in Soussaki, Korinthe (boekwaarde van 8,3 miljoen euro op 31 december 2014)

iii) De handelsnaam "Fulgor"

Het gaat om de sector van onderzeese middenspanningskabels en bovengrondse hoogspanningskabels waarin Fulgor actief was voor de verwerving door Hellenic Cables in 2011 en die aanzienlijke economische voordelen heeft vertoond. Op basis van de analyse van relevante factoren (d.i. kennis, afwezigheid van lange termijn verbintenissen met een brede waaier aan klanten, toekomstige ontwikkeling van de sector), de gebruiksduur van het merk werd als onbepaald beschouwd.

iv) Licentie van havengebruik in Soussaki, Korinthe

Fulgor houdt een vergunning voor permanent en exclusief gebruik van de haven gelegen op het terrein van de fabriek in Soussaki, Korinthe. De haven is nodig voor de productieactiviteit van onderzeese midden- en hoogspanningskabels. De onderneming investeerde 86 miljoen euro in de modernisering en uitbreiding van de productiecapaciteit in het produceren van onderzeese hoogspanningskabels in de jaren 2012-2013. De gebruiksduur van het actief werd als onbepaald beschouwd vermits het gebruik van de havenfaciliteiten voor een onbepaalde periode gebruikt kan worden in het kader van belangrijke ontwikkelingen in de sector.

Test voor bijzondere waardeverminderingen

Omdat deze immateriële activa geen onafhankelijke instroom van kasmiddelen genereren, werd er voor gekozen om de controle op bijzondere waardeverminderingen te baseren op de activa van de Fulgor fabriek als kasstroom genererende eenheid (KGE) die deze immateriële activa omvatten. Voor de berekening van de gebruikswaarde van immateriële activa werden kasstroomprognoses gebruikt gebaseerd op schattingen van het Management voor een periode van vijf jaar. Deze schattingen houden rekening met contracten die de vennootschap al getekend heeft en de contracten die naar verwachting aangekondigd zullen worden in Griekenland en daarbuiten.

De kasstromen na de eerste vijf jaar vloeiden voort uit het gebruik van een geschatte groei van 2 %, die voornamelijk de schattingen van het management van de dochterondernemingen weergeeft voor de groeivoorzichten van de onderzeese hoogspanningskabel.

Het tarief gebruikt om deze kasstromen die voortvloeien uit de invoering van deze methode te verdisconteren is variabel van 8,6% tot 9,9% voor de 5-jarige periode en is 8,7% voor de eindwaarde en was gebaseerd op het volgende:

- De risicovrije rentevoet was bepaald door de AAA Eurozone tarieven en is geëvolueerd van 0% voor de periode van 5 jaar tot 0,2% voor de eindwaarde.
- Het landenrisico voor bedrijfsactiviteiten in Griekenland is bepaald op 1,5% voor de periode van 5 jaar en 1,7% voor de eindwaarde.
- De marktrisicopremie was bepaald op 5,5%

De resultaten van deze test toonden dat de totale realiseerbare waarde op 31 december 2014 groter is dan de boekwaarde van 124 miljoen euro. Het bedrag waarmee de totale realiseerbare waarde van de KGE groter is dan boekwaarde bedraagt 160 miljoen euro.

Er werd een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de belangrijkste veronderstellingen van het model (disconteringsvoet en de groei van oneindige duur) om de toereikendheid van de margewaarde te onderzoeken. Het resultaat van de gevoeligheidsanalyse was dat de realiseerbare waarde nog altijd groter is dan de boekwaarde van de KGE's.

Resultaten van de gevoeligheidsanalyse voor de test voor bijzondere waardeverminderingen is als volgt:

	Gebruikte veronderstellingen	Plafond waar realiseerbare waarde boekwaarde overschrijdt
Verdisconteringsvoet	8.6% tot 9.9%	16.4% tot 17.7%
Toekomstige groei	2%	-15%

19. Vastgoedbeleggingen

(a) Aansluiting van de boekwaarde

Bedragen in duizenden euro	2014	2013
Saldo op 1 januari	125.395	101.539
Aanschaffingen	4.906	329
Herclassificatie van materiële vaste activa	7.997	71.524
Desinvesteringen	-682	0
Bijzondere waardeverminderingen	-293	-45.367
Terugname bijzondere waardeverminderingen	5.354	0
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.172	-2.630
Overige	-7	0
Saldo op 31 december 2014	141.497	125.395
Bruto boekwaarde	207.262	190.404
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-65.765	-65.009
Netto boekwaarde per 31 december	141.497	125.395

De vastgoedportefeuille heeft een boekwaarde van 141,5 miljoen euro. De tabel hieronder geeft de belangrijkste onroerende goederen van Viohalco en zijn dochterondernemingen in de vastgoedontwikkeling sector weer:

Vastgoed	Ligging	Opp. in m ²
Ikea winkel & River West winkelcentrum	96, Kifissos Av., Egaleo, Griekenland	123,459
Hotel	Karaiskaki Square, Athene, Griekenland	23,922
Bedrijfsgebouwen & kantoren (voormalige BIC fabriek)	Oinofyta, Griekenland	9,314
Voormalige terreinen van Corinth Pipeworks	Corinth, Griekenland	13,990
Kantorencomplex	115, Kiffissias Ave., Athene, Griekenland	38,261
Kantorencomplex	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri, Griekenland	4,454
Kantorencomplex	26, Apostolopoulou St., Halandri, Griekenland	10,833
Kantoorgebouw	53A, Nikola Vaptzarov Bld, Sofia, Bulgarije	4,968

Vastgoedbeleggingen omvatten een aantal commerciële eigendommen die ofwel zijn verhuurd aan derden of waarvan Viohalco en zijn dochterondernemingen in de vastgoedontwikkeling sector de intentie hebben om ze te verhuren in de nabije toekomst.

Elk van deze huurovereenkomsten wordt geïndexeerd aan de consumptieprijzen. Eventuele verlengingen worden onderhandeld met de huurder en gemiddeld zijn verlengingen voor vier jaar. Er moeten geen voorwaardelijke huursommen betaald worden.

(b) Bepaling van de reële waarde –bijzondere waardeverminderingen en latere terugname

In 2013 werden de terreinen en gebouwen van de Groep die geïnclassificeerd zijn als vastgoedbelegging getest op bijzondere waardeverminderingen in overeenstemming met IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa". De test op bijzondere waardeverminderingen werd uitgevoerd omwille van de aanhoudende economische recessie in Griekenland en de daaruit voortvloeiende daling van de waarde van vastgoed. De realiseerbare waarde van de vastgoedbeleggingen werd gebaseerd op de reële waarde verminderd met de verkoopkosten, die werd bepaald door toepassing van verschillende waarderingmethoden. Een bijzondere waardevermindering van 45,4 miljoen euro was opgenomen.

Tijdens 2014 waren er aanzienlijke veranderingen in de reikwijdte en de manier waarop bepaalde eigendommen naar verwachting gebruikt zouden worden en indicaties dat de prestatie van deze activa verbeterde. Deze twee interne indicatoren werden in acht genomen in het evalueren of de bijzondere waardevermindering van 2013 verminderd was. In 2014 werden de reële waarden van deze activa verkregen via externe, onafhankelijke taxateurs, die beschikten over adequate, erkende professionele kwalificaties en recente ervaring op de locatie en de eigendoms categorieën die gewaardeerd werden. Als gevolg werden de realiseerbare waarden van de activa verhoogd en 5,4 miljoen bijzondere waardeverminderingen die eerder werd opgenomen, werd teruggenomen. De realiseerbare waarde van de activa van Viohalco en zijn dochterondernemingen in de vastgoedontwikkeling sector waarvoor een terugname van bijzondere waardevermindering en werd geboekt, bedroeg 57,6 miljoen euro.

Toch was de marktwaarde voor specifieke eigendommen aanzienlijk meer gedaald dan verwacht en werd er aangegeven dat er een bijzondere waardevermindering op deze activa is. De reële waarden van deze activa werd verkregen via externe, onafhankelijke taxateurs en als resultaat werd er een bijzondere minderwaarde van 292 duizend euro geboekt. De realiseerbare waarde van de activa voor welke de Groep een bijzondere waardevermindering boekte, bedroeg 872 duizend euro.

Bijzondere waardeverminderingen en terugname van bijzondere waardeverminderingen zijn opgenomen in de post "Eenmalige opbrengsten/ (kosten)" van de geconsolideerde resultatenrekening.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen van Viohalco en zijn dochterondernemingen in de vastgoedontwikkeling sector bedraagt 147,3 miljoen euro (31/12/2013: 128,6 miljoen euro).

Waarderingsmethoden en aanzienlijke niet-waarneembare inputs (Niveau 3)

De waardering tegen reële waarde van de vastgoedbeleggingen is gecategoriseerd als een reële waarde van niveau 3 op basis van de inputs in de gebruikte waarderingstechnieken.

De realiseerbare waarde van de vastgoedinvesteringen zijn gebaseerd op de reële waarde verminderd met de verkoopkosten. De waarden werden bekomen via externe, onafhankelijke taxateurs. De taxateurs beschikten over adequate, erkende professionele kwalificaties en recente ervaring op de locatie en de eigendoms categorieën die gewaardeerd werden. Waarderingsmethoden gebruikt om de reële waarde van het vastgoed van Viohalco en zijn dochterondernemingen in de vastgoedontwikkeling sector te bepalen gaven het hoogste en beste gebruik weer van deze eigendommen, zoals bepaald door het Management van de Groep.

- Voor gebouwen die momenteel zijn verhuurd of die naar verwachting in de nabije toekomst zullen worden verhuurd en waarvoor er geen waarneembare prijzen beschikbaar waren, gebruikten we de inkomsten benaderingsmethode. Deze methode beschouwde de contante waarde van de netto kasstromen te genereren van elk eigendom, rekening houdend met de verwachte huurtoename, periodes van leegte, bezettingsgraad, lease incentive kosten zoals huurvrije perioden en andere kosten die niet door de huurders worden betaald. De verwachte netto kasstromen worden verdisconteerd op basis van risico gecorrigeerde disconteringsvoeten van 8% tot 13,5%. Naast andere factoren is de disconteringsvoet een schatting van de kwaliteit van elk gebouw, van de ligging, van de kredietkwaliteit van de huurder, van huurvoorwaarden en van het verwachte markttrendement. De geschatte reële waarde zou dalen wanneer de verwachte groei van de huurmarkt lager zou zijn of de aan risico aangepaste verdisconteringsvoeten hoger zouden zijn.
- Voor gebouwen, die ofwel leeg of in aanbouw waren en waarvan Viohalco en zijn dochterondernemingen in de vastgoedontwikkeling sector voornemens zijn om ze te gebruiken als vastgoedbeleggingen in de toekomst, werd voornamelijk de afgeschreven vervangingswaarde methode gebruikt. De reële waarde bepaald door deze methode geeft het bedrag weer dat op dit moment zou vereist zijn om deze activa te vervangen of te heropbouwen.
- Voor terreinen die eigendom zijn van de Groep, werd een marktbenadering gebruikt. Inputs gebruikt om de reële waarde van de terreinen te bepalen werden gebaseerd op waarneembare prijzen van vergelijkbare eigendommen. Deze waarneembare gegevens werden grondig aangepast rekening houdend met de staat van de eigendom en het volume van transacties en/ of vraagprijzen in de vastgoedmarkt voor soortgelijk vastgoed.

Er waren geen veranderingen in de gebruikte waarderingstechnieken tijdens het boekjaar.

(c) Beperkingen- contractuele verplichtingen

Er waren geen beperkingen, noch contractuele verplichtingen aangaande de vastgoedbeleggingen van Viohalco en zijn dochterondernemingen in de vastgoedontwikkeling sector.

20. Investerings in geassocieerde ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode

A. Overzicht van het verloop in boekwaarde van geassocieerde deelnemingen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	2014	2013
Saldo op 1 januari	23.416	25.477
Deel van winst/verlies (-), na belastingen	2.206	2.525
Ontvangen dividenden	-2.551	-2.540
Toevoegingen	2.289	164
Bijzondere waardevermindering	-20	0
Overige veranderingen	0	-154
Effect van wijziging in wisselkoersen	-6.844	-2.056
Saldo op 31 december	18.495	23.416

B. Financiële informatie per geassocieerde deelneming

Vennootschap	Voornaamste locatie bedrijfsactiviteiten	Winst of verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Percentage van de eigendomsbelangen
		<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	
2014					
AFSEL SA	Griekenland	404	0	404	36,32%
SIDMA SA	Griekenland	-9.842	-121	-9.963	26,95%
DOMOPLEX LTD	Cyprus	-563	0	-563	33,95%
ZAO TMK-CPW	Rusland	4.366	0	4.366	32,60%
SMARTREO	Australië	-1.506	0	-1.506	36,97%
AWM SPA	Italië	1.673	0	1.673	25,65%
		<u>-5.468</u>	<u>-121</u>	<u>-5.589</u>	

Vennootschap	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Omzet
	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>
2014					
AFSEL SA	862	4	0	228	914
SIDMA SA	73.372	49.084	-81.493	-55.287	100.558
DOMOPLEX LTD	2.614	3.863	-4.006	-323	2.912
ZAO TMK-CPW	22.213	10.492	-7.047	1	59.160
SMARTREO	537	3.961	-782	0	81
AWM SPA	<u>10.181</u>	<u>6.212</u>	<u>-8.385</u>	<u>-1.751</u>	<u>21.013</u>
	<u>109.780</u>	<u>73.616</u>	<u>-101.713</u>	<u>-57.132</u>	<u>184.638</u>

Vennootschap	Voornaamste locatie bedrijfsactiviteiten	Winst of verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Percentage van de eigendomsbelangen
		<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	
2013					
AFSEL SA	Griekenland	363	0	363	36,55%
SIDMA SA	Griekenland	-11.265	16	-11.249	26,95%
DOMOPLEX LTD	Cyprus	-806	0	-806	33,95%
ZAO TMK-CPW	Rusland	9.200	0	9.200	29,04%
AWM SPA	Italië	897	0	897	25,65%
		<u>-1.611</u>	<u>16</u>	<u>-1.596</u>	

Vennootschap	Flottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Omzet
	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Bedragen in duizenden euro</i>
2013					
AFSEL SA	826	4	0	252	838
SIDMA SA	78.289	53.981	-89.562	-47.069	98.788
DOMOPLEX LTD	2.765	4.148	-3.620	-581	3.256
ZAO TMK-CPW	30.138	17.202	-8.170	-42	70.900
AWM SPA	11.291	5.966	-9.860	-2.019	12.841
	<u>123.309</u>	<u>81.301</u>	<u>-111.213</u>	<u>-49.459</u>	<u>186.623</u>

21. Overige investeringen

A. Voor verkoop beschikbare financiële activa

	2014	2013
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Saldo op 1 januari	65.765	9.180
Toevoegingen	1.732	10.160
Verkopen	-17.803	-9.918
Verandering in reële waarde met direct effect in de winst- en verliesrekening	-583	-2.144
Wijzigingen in eigendomsbelangen	0	58.626
Verandering in reële waarde via eigen vermogen	1.116	-191
Bijzondere waardevermindering	0	0
Herclassificatie naar handelsportefeuille	139	53
Saldo op 31 december	50.366	65.765

Overige investeringen zijn voornamelijk voor verkoop beschikbare financiële activa en omvatten de volgende:

	2014	2013
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Genoteerde effecten		
- Griekse eigenvermogensinstrumenten	305	562
- Internationale schuldinstrumenten	19.887	37.106
- Internationale eigenvermogensinstrumenten	23.943	21.520
Niet-genoteerde aandelen		
- Griekse eigenvermogensinstrumenten	5.341	4.899
- Internationale eigenvermogensinstrumenten	46	484
- Beleggingsfondsen	826	1.180
- Overige	17	14
	<u>50.366</u>	<u>65.765</u>

Het deel van de financiële activa dat niet-genoteerde effecten betreft, werd geschat op aanschaffingswaarde verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen aangezien het niet tegen de reële waarde kon worden geschat. Voor de reële waarde hiërarchie van de voor verkoop beschikbare financiële activa, zie toelichting 29.

B. Financiële prestatie van effecten

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Interval rentevoeten	0%-8%	0%-8%
Interval vervaldatum	1-3 jaar	1-4 jaar

De effecten van bedrijfsschulden geklasseerd als voor verkoop beschikbare financiële activa hebben een vastgesteld rentepercentage van 1% tot 7%. (2013: 1% tot 7%) en vervallen binnen één of twee jaar. De staatseffecten geklasseerd als voor verkoop beschikbare financiële activa hebben een vastgesteld rentepercentage van 0% tot 8%. (2013: 0% tot 8%) en vervallen binnen één of drie jaar.

De eigenvermogenseffecten zijn geklasseerd als voor verkoop beschikbare financiële activa, omdat ze niet aangehouden worden voor handelsdoeleinden of als tot einde looptijd aangehouden beleggingen.

22. Derivaten

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vaste Activa		
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	739	0
Termijncontracten	147	0
Debiezswaps	0	295
Totaal	887	295
Vlottende activa		
Debiezswaps	0	587
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	3.222	188
FX termijncontracten	0	0
Termijncontracten	6.232	1.632
Totaal	9.454	2.407
Langlopende verplichtingen		
Renteswaps	82	155
Debiezswaps	0	131
Termijncontracten	56	0
Termijncontracten	10	0
Totaal	148	285
Kortlopende verplichtingen		
Renteswaps	187	214
Debiezswaps	0	0
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	9.225	686
FX termijncontracten	0	0
Termijncontracten	1.813	2.194
Totaal	11.225	3.094

Hedge accounting

Viohalco's entiteiten houdt afgeleide financiële instrumenten voor kasstroom- en reële waarde afdekkingen.

De bovengenoemde afgeleide financiële instrumenten dekken risico's van:

- Veranderingen in de metaalprices
- Schommelingen van de wisselkoersen
- Wijzigingen in de rentevoet van de leningen

De looptijd en de nominale waarde van derivaten aangehouden door Viohalco's entiteiten komen overeen met de looptijd en de nominale waarde van de onderliggende activa/ passiva (afgedekte posities).

Door Viohalco's entiteiten gehouden derivaten betreffen voornamelijk:

- Termijncontracten om het risico af te dekken van de wijzigingen van de prijs van metalen genoteerd op de LME (London Metal Exchange) en gebruikt in de productie van belangrijke onderdelen van Viohalco's entiteiten (d.i. hoofdzakelijk koper, aluminium en zink),
- Termijncontracten om het risico af te dekken van de verandering in de wisselkoers van de US Dollar en het Britse Pond (d.i. valuta's waaraan Viohalco's entiteiten voornamelijk zijn blootgesteld). Zulke afdekkingen zijn ofwel aangehouden als reële waarde afdekkingen of kasstroomafdekkingen afhankelijk van de afgedekte onderliggende activa/ passiva. (zie toelichting 38.17)
- Rentewaps om het risico van toekomstige kasstromen van Viohalco's entiteiten af te dekken van de schommeling van de rentevoeten.

Derivaten (afdekkingsinstrumenten) worden opgenomen tegen reële waarde zowel initieel als daarna.

Derivaten worden opgenomen wanneer Viohalco's entiteiten de transactie aangaan om hetzij de reële waarde van de vorderingen, schulden of verplichtingen af te dekken (reële waarde afdekkingen) of zeer waarschijnlijke transacties (kastroomafdekkingen).

Reële waarde-afdekkingen

Derivaten zijn gedefinieerd als reële waarde-afdekkingen als de blootstelling aan veranderingen in reële waarde van opgenomen financiële activa of passiva is afgedekt. Mutaties in de reële waarde van derivaten die aangehouden worden en gekwalificeerd als reële waarde-afdekkingen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, samen met veranderingen in de reële waarde van het afgedekte actief of passief die zijn toegewezen aan het afgedekt risico.

Kasstroomafdekkingen

Het effectief gedeelte van de wijzigingen in de reële waarde van het derivaat gedefinieerd als afdekking van de kasstroomwijzigingen is opgenomen in de "reële waarde" reserve. Het niet-effectief deel van de wijzigingen in de reële waarde van het derivaat wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De bedragen onder reële waarde-reserve worden overgedragen naar de resultaten van de periodes wanneer de afdekkingen de winsten en verliezen beïnvloeden.

Wanneer het afdekkingsinstrument afloopt, verkocht wordt of een gedeelte van de afdekking niet langer voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting en hedge accounting is prospectief gestaakt, dan worden de gemaakte winsten en verliezen in het eigen vermogen behouden als reserve en worden ze overgedragen naar de resultaten wanneer het afgedekte actief de winsten en verliezen beïnvloedt. Voor een afdekking waarvan de verwachte toekomstige transactie niet langer waarschijnlijk is, worden de winsten en verliezen opgenomen in het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

Viohalco's entiteiten onderzoeken de effectiviteit van de kasstroomafdekking bij aanvang (prospectief) door vergelijking van de kritische voorwaarden van het afdekkingsinstrument met de kritische voorwaarden van de afgedekte positie, en vervolgens onderzoeken zij op elke balansdatum (met terugwerkende kracht) de effectiviteit van de kasstroomafdekking door toepassing van de dollarcompensatiemethode op cumulatieve basis.

Het effectieve deel van de kasstroomafdekkingen wordt opgenomen in reële waarde-reserve het resultaat van de waardering van de open posities tot het deel dat de waardering effectief is.

De winst of het verlies van afdekkingsactiviteiten wordt opgenomen in de resultatenrekening op het moment van realisatie (d.i. verschil in rente op renteswaps en beursresultaten in aluminium of koper en vreemde valuta).

Resultaten van Viohalco's entiteiten uit de afdekkingsactiviteiten opgenomen in de resultatenrekening voor het boekjaar 2014 en 2013 voor metalen toekomstige contracten en FX toekomstige contracten worden gepresenteerd in "Omzet" en de "Kostprijs verkopen", terwijl renteswaps gepresenteerd worden in de "Financiële inkomsten / (kosten)" als volgt:

Bedragen in duizenden euro	2014	2013
Winst/ verlies (-) op termijncontracten	-2.550	3.139
Winst/ verlies (-) op FX termijncontracten	-4.604	2.141
Winst/ verlies (-) op renteswaps	0	-111
Winst/ verlies (-) op FX swaps	1.666	251
Bedrag opgenomen als opbrengst of (kost) in de winst-en verliesrekening	-5.488	5.419

Winst of het verlies met betrekking tot derivaten gebruikt voor de afdekking van kasstromen en opgenomen in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (Reële waarde reserve) per 31 december 2014 zullen in de resultatenrekening worden opgenomen tijdens het volgende boekjaar.

23. Eigen vermogen

A. Kapitaal en uitgiftepremies

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 104.996.194,19 euro, vertegenwoordigd door 219.611.308 aandelen zonder nominale waarde.

Uitgiftepremies van de Vennootschap bedragen 432.201.433 euro.

B. Aard en doel van reserves

(a) Statutaire reserve

Volgens de Belgische belastingwetgeving zijn vennootschappen verplicht om een wettelijke reserve van 5% uit de winst van het boekjaar aan te leggen tot de reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal bereikt. Uitkeringen uit de wettelijke reserve zijn verboden.

(b) Omrekeningsreserve

De omrekeningsreserve omvat alle wisselkoersverschillen afkomstig van de omrekening van de jaarrekeningen uit buitenlandse activiteiten.

(c) Reële waarde reserve

De afdekkingsreserve omvat het effectieve gedeelte van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten gebruikt in kasstroomafdekkingen behoudens latere erkenning in de winst- of verliesrekening gegeven de afgedekte kasstromen winst of verlies beïnvloeden; en de geaccumuleerde netto verandering in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa tot de activa zijn uitgeboekt of een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

(d) Speciale reserve en belastingvrije reserve

De speciale reserve en belastingvrije reserve omvatten:

- Geblokkeerde reserves die aandelenparticipaties dekken van gesubsidieerde investeringsprogramma's.
- Belastingvrije winst gebaseerd op specifieke provisies uit stimuleringsmaatregelen zoals voorzien door de belastingwetgeving in de landen waar Viohalco en zijn dochterondernemingen actief zijn (op voorwaarde dat er voldoende winsten zijn voor hun creatie).
- Reserves afkomstig van specifieke wetgevingen met betrekking tot belastingvrij inkomen of renteopbrengsten voor welke belastingen zijn ingehouden.

C. Aansluiting van de overige reserves

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Reële waarde		Belastingvrije		Overige reserves	Totaal
	Statutaire reserves	reserves	Speciale reserves	reserves		
Saldo op 1 januari 2013	58.495	4.302	14.733	314.138	5.608	397.276
Herclassificatie	-38.247	0	0	0	190.855	152.609
Intrekking van eigen aandelen	0	0	0	0	-111.189	-111.189
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	0	-692	0	0	0	-692
Wijzigingen in eigendomsbelangen	611	121	387	360	-72	1.407
Overdracht van reserves	866	0	2.353	10.463	-13.682	0
Saldo op 31 december 2013	21.725	3.732	17.473	324.961	71.521	439.411

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Reële waarde		Belastingvrije		Overige reserves	Totaal
	Statutaire reserves	reserves	Speciale reserves	reserves		
Saldo op 1 januari 2014	21.725	3.732	17.473	324.961	71.521	439.411
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	0	1.436	-44	0	0	1.393
Overdracht van reserves	1.134	0	1.589	-88.468	8.445	-77.301
Wijzigingen in eigendomsbelangen	358	-175	156	2.910	-3.700	-450
Overdracht kapitaal en reserves naar moederonderneming	0	0	0	-50	0	-50
Saldo op 31 december 2014	23.217	4.993	19.174	239.354	76.266	363.003

24. Kapitaalbeheer

Het beleid van de Viohalco en haar entiteiten is gericht op de handhaving van een sterke kapitaalstructuur om het vertrouwen van investeerders, crediteuren en de markt te behouden en om verdere toekomstige ontwikkeling van hun activiteiten in staat te stellen. De Raad van Bestuur volgt het rendement van kapitaal op, die gedefinieerd is als netto resultaat gedeeld door totaal eigen vermogen verminderd met de minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur volgt eveneens het niveau van dividenden uitgekeerd aan de gewone aandeelhouders op.

De Raad van Bestuur probeert het evenwicht te handhaven tussen hoger rendement dat haalbaar zou zijn door hogere leningsniveau's en de voordelen en zekerheden aangeboden door een sterke kapitaalstructuur. In dit kader volgt de Raad van Bestuur de index voor het rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROCE), ook wel het rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC) genoemd. Deze index is gedefinieerd als resultaat vóór rente en belastingen (EBIT) gedeeld door het totaal geïnvesteerd vermogen (eigen en vreemd vermogen). De Raad van Bestuur streeft naar opportuniteiten en bestudeert de haalbaarheid om Groepsvennootschappen met een relatief hoog rendement op geïnvesteerd kapitaal te financieren met vreemd vermogen (in alle gevallen dat het rendement hoger is dan de kosten van schulden) en om Viohalco's entiteiten die door een prestatieperiode met een relatief laag rendement op geïnvesteerd kapitaal gaan het aandeel vreemd vermogen afbouwen.

25. Leningen

A. Overzicht

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Langlopende verplichtingen		
Bankleningen met zekerheidstelling	193.863	180.749
Bankleningen zonder zekerheidstelling	3.357	4.874
Gedekte obligatieleningen	740.234	752.387
Ongedekte obligatieleningen	6.000	5.001
Financiële lease verplichtingen	1.144	1.125
Totaal	<u>944.599</u>	<u>944.135</u>
Kortlopende verplichtingen		
Kortlopende gedeelte van bankleningen met zekerheidstelling	6.453	7.066
Bankleningen zonder zekerheidstelling	599.542	482.266
Kortlopende gedeelte van gedekte obligatieleningen	13.213	8.696
Kortlopende gedeelte van ongedekte obligatieleningen	19.368	4.900
Kortlopende gedeelte van financiële lease verplichtingen	271	377
Totaal	<u>638.848</u>	<u>503.305</u>
Totaal leningen	<u>1.583.447</u>	<u>1.447.440</u>

Informatie over de blootstelling van de Groep aan rentevoet-, wisselkoers-, en liquiditeitsrisico's zijn beschreven in toelichting 29.

De looptijden van langlopende leningen zijn als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tussen 1 and 2 jaar	135.459	45.948
Tussen 2 en 5 jaar	751.868	867.826
Langer dan 5 jaar	57.272	30.361
Totaal	<u>944.599</u>	<u>944.135</u>

De effectieve gewogen gemiddelde rentevoeten op de balansdatum zijn als volgt:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bankleningen (langlopend)	5,15%	5,34%
Bankleningen (kortlopend)	5,71%	5,40%
Obligatieleningen	5,17%	5,27%
Financiële lease verplichtingen	4,92%	3,21%

De boekwaarde van de leningen van Viohalco's entiteiten zijn uitgedrukt in euro.

De toename van de leningen op korte termijn hebben het werkkapitaal behoeften van de dochterondernemingen gefinancierd. Viohalco's entiteiten hebben toereikende kredietlijnen om aan de toekomstige noden te voldoen.

Hypotheeken en onderpanden ten voordele van banken werden genomen op materiële vaste activa en voorraden van dochterondernemingen voor een totaal bedrag van 1.007 miljoen euro. Meer specifiek werd er 379 miljoen euro aangehouden namens Halcor SA en zijn dochterondernemingen, 438 miljoen euro namens Sidenor SA en zijn dochterondernemingen, en 190 miljoen euro namens Elval SA en zijn dochterondernemingen.

Voor de bankleningen van Viohalco's entiteiten die aangegaan zijn met de banken zijn er clausules voorzien die indien er een verandering is in zeggenschap, de kredietverstrekkers voorzien van een vroegtijdige ontbindingsclausule.

Er was in 2014 geen incident dat kon leiden tot de schending van de voorwaarden van de leningen van Viohalco's entiteiten.

B. Verplichtingen uit financiële leasing

Verplichtingen uit financiële leasing worden opgedeeld als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Toekomstige minimale financiële leasebetalingen		
Tot 1 jaar	303	416
Van 1 tot 5 jaar	864	705
Langer dan 5 jaar	378	555
Totaal	<u>1.545</u>	<u>1.676</u>
Verminderd met: Toekomstige financiële leaselasten	-130	-174
Contante waarde van financiële leasebetalingen	<u>1.415</u>	<u>1.502</u>

26. Handels- en overige schulden

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Leveranciers	321,821	216,714
Te betalen wissels	42,269	41,052
Te betalen cheques	155	143
Aanbetalingen van klanten	16,073	17,079
Socialezekerheidsfondsen	7,795	8,634
Heffingen - rechten	13,945	11,586
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen (Toelichting 35)	1,973	4,925
Diverse crediteuren	20,059	7,184
Niet-verdiende en uitgestelde opbrengsten	115	2,571
Toegerekende kosten	25,706	16,511
Overige credit transit saldi	4,001	4,808
Deel van derden in betaalbare dividenden	32	59
Overige verplichtingen	0	52
Totaal	<u>453,945</u>	<u>331,317</u>
Kortlopend gedeelte van handels- en overige schulden	430,718	319,841
Langlopend gedeelte van handels- en overige schulden	<u>23,227</u>	<u>11,476</u>
Saldo op 31 december 2014	<u>453,945</u>	<u>331,317</u>

27. Subsidies

Het verloop van de subsidies voor het boekjaar 2014 en 2013 is als volgt:

	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Saldo op 1 januari	45.305	36.939
Inning van subsidies	8.371	12.403
Terugname afschrijving van subsidies	641	0
Overdracht van subsidie naar vorderingen/ schulden	-955	331
Afschrijving van subsidies	-4.730	-4.368
Saldo op 31 december	48.632	45.305

Overheidssubsidies werden ontvangen voor de investeringen in materiële vaste activa. Iedere voorwaarde die verbonden was met de door Viohalco's entiteiten ontvangen subsidies, zijn voldaan op 31 december 2014.

28. Voorzieningen

Langlopende provisies

	Hangende gerechtelijke uitspraken	Vergoedingen aan klanten	Overige voorzieningen	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>				
Saldo op 1 januari 2013	60	987	3.081	4.127
Wisselkoersverschillen	0	0	-23	-23
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	46	0	-38	8
Overdracht naar kortlopende voorzieningen	0	0	0	0
Terugname van ongebruikte voorzieningen	0	0	0	0
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-41	0	-8	-49
Saldo op 31 december 2013	65	987	3.012	4.063
Saldo op 1 januari 2014	65	987	3.012	4.063
Wisselkoersverschillen	0	0	76	76
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	91	0	11	102
Overdracht naar kortlopende voorzieningen	138	0	0	138
Terugname van ongebruikte voorzieningen	0	-142	0	-142
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-51	-844	-247	-1.143
Saldo op 31 december 2014	243	0	2.851	3.093

Kortlopende provisies

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Hangende gerechtelijke uitspraken	Vergoedingen aan klanten	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op 1 januari 2013	144	0	348	492
Wisselkoersverschillen	0	0	-3	-3
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	0	0	356	356
Overdracht naar langlopende voorzieningen	0	0	0	0
Terugname van ongebruikte voorzieningen	0	0	0	0
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	0	0	-170	-170
Saldo op 31 december 2013	144	0	531	675
Saldo op 1 januari 2014	144	0	531	675
Wisselkoersverschillen	0	0	8	8
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	13	0	917	929
Overdracht naar kortlopende voorzieningen	-138	0	0	-138
Terugname van ongebruikte voorzieningen	-1	0	0	-1
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-5	0	-1.054	-1.059
Saldo op 31 december 2014	13	0	402	415

Overige voorzieningen hebben vooral betrekking op voorzieningen voor openstaande belastingjaren, overige vorderingen en voorzieningen voor milieuverplichtingen.

29. Financiële instrumenten

A. Boekhoudkundige classificatie en reële waarde

In de volgende tabel worden de boekwaarden en reële waarden van financiële activa en financiële passiva voorgesteld, inclusief de niveaus in reële waarde hiërarchie.

31/12/14

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Boekwaarde	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Voor verkoop beschikbare financiële activa	50.366	43.439	1.600	5.326	50.366
Financiële instrumenten tegen reële waarde	818	809	0	9	818
Afgeleide financiële activa	10.341	6.379	3.962	0	10.341
	61.525	50.627	5.562	5.335	61.525
Afgeleide financiële verplichtingen	-11.373	-1.823	-9.550	0	-11.373
	50.152	48.804	-3.988	5.335	50.152

31/12/13

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Boekwaarde	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Voor verkoop beschikbare financiële activa	65.765	60.368	0	5.397	65.765
Financiële instrumenten tegen reële waarde	282	265	0	17	282
Afgeleide financiële activa	2.702	1.685	1.017	0	2.702
	68.749	62.318	1.017	5.414	68.749
0	0	0	0	0	0
Afgeleide financiële verplichtingen	-3.379	-2.403	-976	0	-3.379
	65.370	59.915	41	5.414	65.370

De verschillende niveaus zijn:

- Niveau 1: Genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa en passiva.
- Niveau 2: Inputs die waarneembaar zijn, hetzij direct hetzij indirect.
- Niveau 3: Niet-waarneembare inputs voor activa en passiva.

De reële waarde van de volgende financiële activa en passiva worden gewaardeerd aan afgeschreven kost die hun boekwaarde benaderen:

- Handels- en overige vorderingen
- Liquide middelen
- Handel- en overige schulden
- Leningen

De volgende tabel toont het verloop tussen het beginsaldo en het eindsaldo voor Niveau 3 financiële activa:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Financiële instrumenten tegen reële waarde door winst of verlies
Saldo op 1 januari 2013	7.381	16
Toevoegingen	0	2
Bijzondere waardevermindering in resultatenrekening	-1.985	0
Saldo op 31 december 2013	5.397	17
Saldo op 1 januari 2014	5.397	17
Toevoegingen	35	0
Omzet	-306	-8
Bijzondere waardevermindering in resultatenrekening	16	0
Herclassificatie	184	0
Saldo op 31 december 2014	5.326	9

B. Bepaling van reële waarden

(a) Waarderings technieken en belangrijke niet-waarneembare inputs

De reële waarde van financiële activa die worden verhandeld op actieve markten (aandelenbeurzen) (bijv. derivaten, aandelen, obligaties, beleggingsfondsen) worden bepaald op basis van de bekendgemaakte koersen die gelden op de balansdatum. De reële waarde van financiële activa wordt bepaald door hun laatkoers, terwijl de reële waarde van financiële verplichtingen wordt bepaald door hun biedkoers.

De reële waarde van financiële activa die niet worden verhandeld op actieve markten worden bepaald door het gebruik van waarderingsmethoden en normen die gebaseerd zijn op marktgegevens op de balansdatum.

De nominale waarde na aftrek van waardeverminderingen voor dubieuze handelsvorderingen wordt geacht om hun actuele waarde te benaderen. De actuele waarde van de financiële verplichtingen, met het oog op hun opname in de Jaarrekening, wordt geschat op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen die voortvloeien uit specifieke overeenkomsten met gebruik van de huidige rente die beschikbaar is voor Viohalco en haar entiteiten voor het gebruik van soortgelijke middelen van financieel krediet.

Inputs die niet voldoen aan de respectieve criteria en niet kunnen worden ingedeeld in Niveau 1, maar waarneembaar zijn, hetzij direct hetzij indirect, vallen onder Niveau 2. Over-the-counter derivaten op basis van de prijzen verkregen van makelaars worden ingedeeld in dit niveau.

De financiële activa zoals niet-genoteerde aandelen die niet worden verhandeld op een actieve markt en die gemeten worden op basis van prognoses van Viohalco's entiteiten voor de toekomstige rentabiliteit, zijn geclassificeerd als Niveau 3.

De volgende tabel toont zowel de gebruikte waarderingstechnieken in de reële waarden berekeningen, als de gebruikte belangrijke niet-waarneembare inputs:

Type	Waarderingstechniek
Derivaten	<i>Marktvergelijkingstechniek:</i> De reële waarden zijn gebaseerd op prijzen die gehanteerd worden door handelaren in derivaten. Gelijkaardige contracten worden verhandeld op een actieve markt en de prijzen reflecteren de werkelijke transacties met gelijkaardige instrumenten.
Aandelen verhandeld op actieve markten	<i>Marktwaarde:</i> prijzen zoals verhandeld op een actieve markt
Aandelen niet verhandeld op actieve markten	<i>Verdisconteerde kasstromen:</i> De reële waarde van aandelen niet verhandeld op een actieve markt zijn bepaald op basis van prognoses van Viohalco en haar entiteiten voor de toekomstige rentabiliteit van de emittent, rekening houdend met de verwachte groei van haar activiteiten en de disconteringsvoet.

(b) Overdracht tussen Niveau 1 en Niveau 2

Er waren geen overdrachten van Niveau 2 naar Niveau 1 of van Niveau 1 naar Niveau 2 in 2014 en geen overdrachten in beide richtingen in 2013.

C. Financieel risicobeheer

Viohalco en haar entiteiten zijn blootgesteld aan krediet-, liquiditeits- en marktrisico als gevolg van het gebruik van hun financiële instrumenten. Deze toelichting geeft informatie over hun blootstelling aan elk van de hierboven genoemde risico's, hun doelstellingen, het beleid en de werkwijze bij de waardering en het beheer van de risico's en het kapitaalbeheer van Viohalco (Toelichting 24). Meer kwantitatieve gegevens over deze bekendmakingen zijn opgenomen in de gehele geconsolideerde jaarrekening.

Het risicobeheerbeleid wordt toegepast om de risico's van Viohalco en haar entiteiten te identificeren en te analyseren, risicolimieten in te stellen en relevante controlesystemen toe te passen. Het risicobeheerbeleid en relevante systemen worden van tijd tot tijd onderzocht om rekening te houden met eventuele veranderingen in de markt en de activiteiten van de entiteiten.

De uitvoering van het beleid en de procedures voor risicobeheer gebeurt onder toezicht van de Interne Audit afdeling, die gewone en buitengewone controles uitvoert met betrekking tot de toepassing van procedures, waarbij de resultaten van deze controles aan de Raad van Bestuur worden gemeld.

C. 1. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van verlies van Viohalco en haar entiteiten in het geval dat een klant of een derde partij bij een financiële transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen voldoet en heeft voornamelijk betrekking op handelsvorderingen en beleggingen in effecten van de entiteiten.

De boekwaarde financiële activa die een kredietrisico met zich meebrengen zijn als volgt:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Handelsvorderingen	377.537	335.333
Voor verkoop beschikbare financiële activa	50.366	65.765
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening	818	282
Liquide middelen	99.612	173.401
Derivaten	10.341	2.702
	<u>538.673</u>	<u>577.483</u>

Handelsvorderingen in bovenstaande tabel omvatten vorderingen op externe klanten en vorderingen op verbonden partijen (zie toelichting 15)

(a) Handels- en overige vorderingen

De blootstelling van de Viohalco's entiteiten aan kredietrisico wordt vooral beïnvloed door de kenmerken van elke klant. Niettemin neemt het management van de entiteiten ook de factoren in acht die het kredietrisico van het klantenbestand kunnen beïnvloeden, waaronder het risico op wanbetaling op betalingen die de markt en het land waar de afnemers zijn gevestigd kenmerkt. Geen enkele klant overschrijdt meer dan 10% van de geconsolideerde omzet en bijgevolg wordt het commercieel risico verspreid over een groot aantal klanten.

Viohalco's entiteiten hebben een kredietbeleid vastgesteld op het principe dat elke nieuwe klant op individuele basis onderzocht wordt in termen van kredietwaardigheid vooraleer de standaard betalings- en leveringsvoorwaarden aan dergelijke klant worden voorgesteld. De kredietbeoordeling die door de entiteiten van Viohalco wordt uitgevoerd, omvat externe kredietwaardigheidsbeoordelingen, indien beschikbaar, en in sommige gevallen bank referenties. Kredietlimieten worden ingesteld voor elke klant, die beoordeeld worden in overeenstemming met de huidige omstandigheden, en de voorwaarden van de verkoop en inning worden indien nodig bijgesteld. In de regel worden de kredietlimieten van de klanten vastgesteld op basis van de verzekeringslimieten die voor hen ontvangen worden van verzekeringsmaatschappijen, en vervolgens worden de vorderingen verzekerd op grond van zulke limieten.

Bij de controle van het kredietrisico van de klanten, worden deze laatste gegroepeerd volgens hun kredietkenmerken, de looptijdkenmerken van hun vorderingen en eventuele problemen uit het verleden van invorderbaarheid die zij hebben getoond. Handels- en overige vorderingen omvatten voornamelijk groothandelklanten van Viohalco's entiteiten. Klanten gekenmerkt als zijnde een "hoog risico" zijn opgenomen in een speciale lijst van klanten en toekomstige verkopen moeten vooraf worden ontvangen. Afhankelijk van de achtergrond van de klant en zijn status, eisen de entiteiten van Viohalco zakelijke of andere zekerheden (bijvoorbeeld garantiebrieven) om, indien mogelijk, hun vorderingen veilig te stellen.

Viohalco's entiteiten nemen een voorziening op voor bijzondere waardeverminderingen die hun raming presenteren over verliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen en beleggingen in effecten.

Op 31 december 2014 was de maximale blootstelling aan kredietrisico voor handels- en overige vorderingen per geografisch gebied als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Boekwaarde</u>	
	2014	2013
Griekenland	183.922	160.983
Andere EU Lidstaten	193.683	161.975
Andere Europese landen	59.024	63.699
Azië	26.831	27.633
VSA	68.485	49.633
Afrika	12.360	9.249
Oceanië	771	687
	545.076	473.861

Op 31 december 2014 was de maximale blootstelling aan kredietrisico voor handels- en overige vorderingen per type tegenpartij als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Boekwaarde</u>	
	2014	2013
Industriële klanten	411.024	374.652
Distributeurs/ wederverkopers	19.211	21.756
Overige	114.840	77.453
	545.076	473.861

Op 31 December 2014 was de ouderdomsopbouw van de handels- en overige vorderingen waarop geen bijzondere waardevermindering werd geboekt als volgt:

<i>Bedragen in euro</i>	2014	2013
Niet vervallen en zonder waardevermindering	284.406	280.778
Vervallen		
- Tot 6 maanden	63.869	48.756
- Langer dan 6 maanden	29.261	5.799
	377.537	335.333

Het management van de dochterondernemingen gelooft dat de bedragen waarop een bijzondere minderwaarde is genomen en die dat vervallen zijn tot 6 maanden en langer dan 6 maanden, nog steeds realiseerbaar zijn voor hun volledige bedrag. Management baseert deze conclusie op het betalingsverleden en uitgebreide analyse van het kredietrisico van de klant die onder andere, indien beschikbaar, de krediet ratings van klanten omvat.

De mutatie in de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot handels- en overige vorderingen is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	2014	2013
Saldo op 1 januari	47.807	45.994
Bijzondere waardevermindering	6.255	3.074
Schrapping	-1.433	-820
Terugneming	-174	-1
Overdracht naar overige voorzieningen	38	0
Overdracht naar overige activa	0	-415
Overdracht naar resultaten	-207	0
Wisselkoersverschillen	1.244	-24
Saldo op 31 december	53.529	47.807

De bijzondere waardevermindering van 6.255 duizend euro op 31 december 2014 heeft betrekking op verschillende klanten die hebben aangegeven dat zij niet verwachten de uitstaande saldi te kunnen betalen, voornamelijk door de economische omstandigheden.

Volgend onderpand bestaat om vorderingen van klanten te verzekeren:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Bankgaranties	43.300	1.501
Garanties ter waarborg van vorderingen op klanten	1.537	37.384
	<u>44.838</u>	<u>38.885</u>

(b) Effecten

Viohalco limiteert de blootstelling aan kredietrisico door voornamelijk te investeren in liquide effecten van ondernemingen en overheden waarvan zowel het rendement als de rating redelijk zijn. De tegenpartijen van de ondernemingsobligaties zijn veelal bekende bedrijven.

De maximale blootstelling aan kredietrisico voor effecten geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar op balansdatum per geografische regio was als volgt:

	<u>Boekwaarde</u>	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Andere EU Lidstaten	17.149	30.476
VSA	2.737	6.111
Oceanië	0	521
	<u>19.886</u>	<u>37.107</u>

(c) Liquide middelen

Viohalco en haar entiteiten hadden op 31 december 2014 liquide middelen ter waarde van 99.612 duizend euro (2013:173.401 duizend euro). De liquide middelen zijn ondergebracht bij banken en financiële instellingen die een waardering hebben van AA tot B- op de Fitch beoordeling.

C. 2. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat Viohalco en haar entiteiten niet in staat zouden zijn om hun financiële verplichtingen na te komen wanneer deze vervallen door levering van contanten of andere financiële activa. Het beleid inzake liquiditeitsbeheer is er om ervoor te zorgen dat, in de mate van het mogelijke, zij altijd over voldoende liquiditeiten zullen beschikken om hun verplichtingen na te komen wanneer deze vervallen onder normale en ongunstige omstandigheden zonder dat dit enige ontoelaatbare verliezen zou veroorzaken of hun reputatie in gevaar zou brengen.

Om liquiditeitsrisico's te vermijden, schatten Viohalco en haar entiteiten de voorziene kasstromen voor het volgende jaar bij het opstellen van de jaarlijkse begroting en houden ze toezicht op de maandelijks lopende vooruitzichten van de kasstromen om voldoende liquide middelen te verzekeren voor hun bedrijfsnoden, met inbegrip van de dekking van hun financiële verplichtingen. Dit beleid houdt geen rekening met het relevante effect van extreme omstandigheden die niet kunnen worden voorzien.

De entiteiten volgen hun cashbehoefte op via Steelmet NV, een entiteit van Viohalco die financieringsvoorwaarden overeenkomt met kredietinstellingen in Griekenland en andere landen.

Blootstelling aan liquiditeitsrisico

De volgende tabel toont de contractuele vervaldatum van de financiële verplichtingen op balansdatum. De bedragen zijn bruto en niet verdisconteerd.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	31/12/2014	<1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	>5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen						
Bankleningen	803.216	605.996	87.401	105.867	3.953	803.216
Obligatieleningen	778.816	32.582	59.403	646.821	40.010	778.816
Financiële lease verplichtingen	1.415	271	1	739	405	1.415
Handels- en overige schulden	453.945	430.718	6.269	11.928	5.029	453.945
	2.037.392	1.069.566	153.074	765.355	49.397	2.037.392

Derivaten (Analyse per categorie)	31/12/2014	<1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	>5 jaar	Totaal
Nominale waarde van renteswaps (in €)	8.916	1.426	7.490	0	0	8.916
Nominale waarde van valutatermijncontracten (\$)	-76.580	-63.094	-13.485	0	0	-76.580
Nominale waarde van Termijncontracten (in USD)	32.739	32.739	0	0	0	32.739
Nominale waarde van Termijncontracten (in GBP)	15.322	15.322	0	0	0	15.322
Nominale waarde van Termijncontracten (in CHF)	-118	-118	0	0	0	-118
Nominale waarde van Aluminiumderivaten	-17.178	-20.075	2.897	0	0	-17.178
Nominale waarde van Koperderivaten	-13.036	-13.036	0	0	0	-13.036
Nominale waarde van Zinkderivaten	-2.469	-2.469	0	0	0	-2.469
Nominale waarden van Loodderivaten	-3.070	-3.070	0	0	0	-3.070
	-55.474	-52.376	-3.099	0	0	-55.474

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	31/12/2013	<1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	>5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen						
Bankleningen	640.588	450.383	35.454	154.231	519	640.588
Obligatieleningen	805.350	52.545	10.493	712.998	29.314	805.350
Financiële lease verplichtingen	1.502	377	0	597	528	1.502
Handels- en overige schulden	331.317	319.725	1.514	4.660	5.418	331.317
	1.778.757	823.030	47.462	872.485	35.780	1.778.757

Derivaten (Analyse per categorie)	31/12/2013	<1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	>5 jaar	Totaal
Nominale waarde van renteswaps (in €)	9.663	1.333	1.333	6.997	0	9.663
Nominale waarde van valutatermijncontracten (\$)	-81.356	-18.774	-28.062	-34.520	0	-81.356
Nominale waarde van Termijncontracten (in USD)	102.669	102.669	0	0	0	102.669
Nominale waarde van Termijncontracten (in GBP)	1.426	1.426	0	0	0	1.426
Nominale waarde van Termijncontracten (in CHF)	-10	-10	0	0	0	-10
Nominale waarde van Aluminiumderivaten	10.196	10.196	0	0	0	10.196
Nominale waarde van Koperderivaten	-11.358	-11.358	0	0	0	-11.358
Nominale waarde van Zinkderivaten	-1.956	-1.956	0	0	0	-1.956
Nominale waarden van Loodderivaten	321	321	0	0	0	321
	29.594	83.846	-26.729	-27.523	0	29.594

Viohalco's entiteiten hebben consortiale leningen die leningsconvenanten omvatten. Door een toekomstige inbreuk op de leningsconvenanten zouden de entiteiten verplicht kunnen worden om leningen vroeger terug te betalen dan aangegeven in de bovenstaande tabel. Door de overeenkomst wordt er op regelmatige basis door Steelmet NV toezicht gehouden op de leningsconvenanten en wordt er regelmatig gerapporteerd naar het management van de entiteiten om ervoor te zorgen dat de overeenkomsten worden nageleefd. Voor die leningsconvenanten dat op december 2014 niet nageleefd werden, werd een vrijstelling door de respectieve banken voor de jaarlijkse afsluiting geleverd.

C. 3. Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat er veranderingen optreden in marktprijzen - zoals grondstofprijzen, wisselkoersen en de rentevoeten- die een invloed hebben op de resultaten van Viohalco en haar entiteiten of op de waarde van hun financiële instrumenten. Viohalco's entiteiten gebruiken derivaten om het marktrisico te beheren.

Zulke transacties worden uitgevoerd via Steelmet NV. In het algemeen streven de entiteiten ernaar om hedge accounting toe te passen om de volatiliteit in de resultatenrekening te beheersen.

(a) Wisselkoersrisico

Viohalco en haar entiteiten zijn blootgesteld aan wisselkoersrisico in verband met verrichte verkopen en aankopen en leningen gegeven in een andere valuta dan de functionele valuta van Viohalco en haar entiteiten, die voornamelijk de euro is. De belangrijkste valuta waarin deze transacties worden gehouden zijn voornamelijk euro, USD en GBP.

In de tijd dekken Viohalco en haar entiteiten het grootste deel van hun geschatte blootstelling aan vreemde valuta in verband met de verwachte aan- en verkopen, alsook de vorderingen en schulden in vreemde valuta.

Viohalco's entiteiten sluiten voornamelijk termijncontracten af met externe tegenpartijen teneinde om te gaan met het risico van de variërende wisselkoersen die voornamelijk aflopen binnen minder dan een jaar na de balansdatum. Wanneer dit noodzakelijk wordt geacht, worden deze contracten verlengd na afloop. Desgevallend kan het wisselkoersrisico worden afgedekt door het afsluiten van leningen in de desbetreffende valuta.

Rente op leningen wordt uitgedrukt in dezelfde valuta als die van de kasstromen, die voortvloeit uit de bedrijfsactiviteiten van de entiteiten van Viohalco.

De investeringen van viohalco en haar entiteiten in hun dochterondernemingen worden niet afgedekt omdat deze wisselposities worden beschouwd als lange termijn en voornamelijk in euro werden gedaan.

Blotstelling aan wisselkoersrisico

De samengevatte kwantitatieve data met betrekking tot de blotstelling van Viohalco en haar entiteiten aan wisselkoersrisico zoals gerapporteerd is als volgt:

	31 december 2014							
	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	OVERIGE	TOTAAL
<i>Bedragen in duizenden euro</i>								
Handels- en overige vorderingen	364.920	104.223	30.498	21.146	544	15.528	7.659	544.517
Leningen	-1.501.716	-4.985	-31.121	-36.695	-4.862	-4.041	-27	-1.583.447
Handels- en overige schulden	-359.186	-34.300	-22.357	-29.506	-1.389	-6.765	-442	-453.945
Liquide middelen	76.418	7.600	9.708	1.270	1.123	2.633	860	99.612
	-1.419.564	72.538	-13.272	-43.785	-4.585	7.355	8.050	-1.393.263
Derivaten voor risicoafdekking (nominale waarde)	328	144.988	-17.388	0	0	0	-628	127.300
Totaal risico	-1.419.236	217.525	-30.660	-43.785	-4.585	7.355	7.422	-1.265.964

	31 december 2013							
	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	OVERIGE	TOTAAL
<i>Bedragen in duizenden euro</i>								
Handels- en overige vorderingen	231.131	37.906	44.750	5.698	126.746	20.379	7.251	473.861
Leningen	-1.385.921	-2.486	-21.863	-34.184	0	-2.889	-96	-1.447.440
Handels- en overige schulden	-271.471	-16.987	-19.654	-11.123	-3.907	-6.846	-1.330	-331.317
Liquide middelen	137.063	20.380	10.756	1.755	960	1.642	846	173.401
	-1.289.199	38.813	13.988	-37.854	123.799	12.286	6.671	-1.131.496
Derivaten voor risicoafdekking (nominale waarde)	133	-2.413	1.397	0	0	0	-10	-893
Totaal risico	-1.289.066	36.401	15.385	-37.854	123.799	12.286	6.661	-1.132.389

De volgende wisselkoersen zijn gehanteerd tijdens het boekjaar:

	<u>Gemiddelde wisselkoers</u>		<u>Jaareinde contante koers</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
USD	1,33	1,35	1,21	1,38
GBP	0,81	0,84	0,78	0,83
LEV	1,96	1,96	1,96	1,96
DINAR	89,41	113,09	91,09	114,94
RON	4,44	4,44	4,48	4,47

Gevoeligheidsanalyse

Een redelijkerwijs mogelijke versterking (verzwakking) van de euro, Amerikaanse dollar, Britse pond, DINAR of RON ten opzichte van andere wisselkoersen op 31 december zou de waardering van de financiële instrumenten uitgedrukt in vreemde valuta beïnvloeden en het eigen vermogen en de winst- of verliesrekening zouden beïnvloed worden door de bedragen hieronder vermeld. Deze analyse gaat ervan uit dat alle andere veranderlijke factoren, meer specifiek de rentevoeten, contant blijven en negeert elke impact van geplande verkopen en aankopen.

<i>Impact in duizenden euro</i>	Winst of verlies		Eigen vermogen, na belastingen	
	Versterking	Verzwakking	Versterking	Verzwakking
<u>31/12/2014</u>				
USD (10% mutatie ten opzichte van euro)	2.266	-2.266	10.197	-10.197
GBP (10% mutatie ten opzichte van euro)	1.438	-1.438	1.307	-1.307
LEV (10% mutatie ten opzichte van euro)	-8	8	107	-107
DINAR (10% mutatie ten opzichte van euro)	126	-126	169	-169
RON (10% mutatie ten opzichte van euro)	-212	212	87	-87
<u>31/12/2013</u>				
USD (10% mutatie ten opzichte van euro)	-5.239	5.239	-3.121	3.121
GBP (10% mutatie ten opzichte van euro)	-1.535	1.535	1.787	-1.787
LEV (10% mutatie ten opzichte van euro)	-536	536	-494	494
DINAR (10% mutatie ten opzichte van euro)	57	-57	-125	125
RON (10% mutatie ten opzichte van euro)	-311	311	-139	139

(b) Renterisico

Viohalco's entiteiten hebben na een uitgestrekte periode van lage rente een flexibel beleid aangenomen om te verzekeren dat tussen de 0% en 20% van hun blootstelling aan renterisico aan een vaste rentevoet is. Dit is deels verwezenlijkt door het aangaan van vastrentende instrumenten en deels door te lenen aan een variabele rentevoet en een renteswap te gebruiken als afdekking voor de veranderlijkheid van kasstromen toewijsbaar aan het renterisico.

Blootstelling aan renterisico

Het renteprofiel van de rentedragende financiële instrumenten van Viohalco's entiteiten zoals gerapporteerd is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Nominal amount</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vastrentende instrumenten		
Financiële verplichtingen	-38.912	-94.841
Variabel rentende instrumenten		
Financiële verplichtingen	-1.544.535	-1.352.599

Reële waarde gevoeligheidsanalyse voor vastrentende instrumenten

Een mutatie van 25 basis punten in de rentevoet zou een positief of negatief effect hebben van 91 duizend euro na belastingen (2013: 134 duizend euro) in de geconsolideerde resultatenrekening.

Kasstroomgevoeligheidsanalyse voor variabel rentende instrumenten

Een redelijkerwijs mogelijke verandering van 0,25% in rentevoeten op balansdatum zou het eigen vermogen en de winst-of verliesrekening doen stijgen/dalen door het bedrag hieronder getoond. Deze analyse gaat ervan uit dat alle andere veranderlijke factoren, meer specifiek de wisselkoersen, constant blijven.

<i>Impact in duizenden euro</i>	Winst of verlies		Eigen vermogen, na belastingen	
	0,25% toename	0,25% afname	0,25% toename	0,25% afname
31 december 2014				
Financiële verplichtingen	-3.932	3.932	0	0
Renteswaps	0	0	-55	55
Kasstroom gevoeligheid (netto)	-3.932	3.932	-55	55
31 december 2013				
Financiële verplichtingen	-3.866	3.866	-1.384	1.384
Renteswaps	0	0	0	0
Kasstroom gevoeligheid (netto)	-3.866	3.866	-1.384	1.384

C. 4. Risico van het macro-economische en de financiële omgeving in Griekenland

In Griekenland, alwaar de meeste van Viohalco's dochterondernemingen zijn gelegen, hebben de doorlopende onderhandelingen in 2015 in verband met de herbeoordeling van de voorwaarden van het lokale financieringsprogramma de macro-economische en de financiële omgeving volatiel gemaakt. De terugkeer naar economische stabiliteit hangt grotendeels af van de acties en de beslissingen van de financiële instellingen in Griekenland en in de Eurozone. Deze onzekerheid in het macro-economische en de financiële omgeving in Griekenland vormt een belangrijke risicofactor en elke ontwikkeling in dit opzicht zal waarschijnlijk een invloed hebben op de werking en de activiteiten van Viohalco's dochterondernemingen in Griekenland en hun financiële prestatie en positie. Toch is het liquiditeitsrisico dat ontstaan uit de onzekerheid van het economisch milieu in Griekenland geminimaliseerd door het sterke klantenbestand van de entiteiten van Viohalco buiten Griekenland samen met hun gevestigde buitenlandse faciliteiten. Bovendien bedroeg de schuld van de entiteiten van Viohalco 1.583 miljoen euro en bestond uit 60% kredietfaciliteiten op lange termijn en 40% kredietfaciliteiten op korte termijn, welke voor 90% verlengt zijn geweest door Griekse banken of door hun buitenlandse dochterondernemingen en 10% door internationale banken en supranationale financiële instellingen.

Kredietfaciliteiten op korte termijn worden jaarlijks geëvalueerd en zijn voornamelijk doorlopende kredietfaciliteit. Ze hebben vervaldagen doorheen het jaar en binnen deze doorlopende kredietlimieten worden korte termijn leningen met verschillende looptijden opgenomen. Wanneer de leningen vervallen worden ze automatisch hernieuwd. Toch blijven Viohalco en haar entiteiten potentiële implicaties evalueren om zeker te zijn dat alle noodzakelijke maatregelen en handelingen onmiddellijk genomen worden zodat elke impact op hun bedrijfsactiviteiten geminimaliseerd wordt.

30. Dochterondernemingen

Viohalco's dochterondernemingen en de deelnemingen aangehouden door de moederonderneming op het balansdatum zijn de volgende:

DOCHTERONDERNEMING	Land	Eigendoms belang 2014	Eigendoms belang 2013	DOCHTERONDERNEMING	Land	Eigendoms belang 2014	Eigendoms belang 2013
AEIFOROS SA	(2) GRIEKENLAND	67,89%	67,89%	HUMBEL LTD	(2) CYPRUS	66,54%	66,54%
AEIFOROS BULGARIJE SA	(2) BULGARIJE	67,89%	67,89%	ICME ECAB SA	(4) ROEMENIË	49,28%	49,29%
ALCOMET SA	(1) GRIEKENLAND	99,36%	99,36%	INOS BALCAN	(1) SERBIË	88,62%	88,75%
ALUBUILD SRL	(3) ITALIË	72,63%	53,56%	JOSTDEX LIMITED	(2) CYPRUS	75,30%	70,92%
ALURAME SPA	(3) ITALIË	71,52%	71,92%	KIFFISSOS MALL SA	(1) GRIEKENLAND	54,43%	54,43%
ANOXAL SA	(3) GRIEKENLAND	72,63%	73,11%	LESCO ROEMENIË SA	(4) ROEMENIË	32,49%	32,49%
ANAMET SA	(1) GRIEKENLAND	88,62%	88,75%	LESCO OOD	(4) BULGARIJE	49,96%	49,98%
ANAMET DOO	(1) SERBIË	88,62%	88,75%	METAL AGENCIES LTD	(4) ENGELAND	65,91%	66,13%
ANTIMET AE	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%	METAL GLOBE DOO	(4) SERBIË	64,14%	64,14%
ATTIKI SA	(1) GRIEKENLAND	75,00%	75,00%	METAL VALIUS LTD	(1) BULGARIJE	88,62%	88,75%
BET SA	(2) GRIEKENLAND	77,02%	77,02%	METALOURGIA ATTIKIS SA	(1) GRIEKENLAND	37,73%	37,73%
BIEXAL SA	(3) GRIEKENLAND	70,94%	71,29%	MKC GMBH	(1) DUITSLAND	68,46%	68,66%
BLYTHE LTD	(3) CYPRUS	72,63%	73,11%	MOPPETS LTD	(3) CYPRUS	72,63%	53,56%
BOZETTI LTD	(2) CYPRUS	75,45%	75,45%	NOVAL SA	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
BRIDGNORTH LTD	(3) ENGELAND	72,63%	73,11%	NOVOMETAL DOO	(1) FYROM	88,62%	88,75%
CLUJ INTERNATIONAL TRADE SRL	(1) ROEMENIË	100,00%	100,00%	PORT SVISHTOV WEST SA	(2) BULGARIJE	55,13%	55,14%
COMMERCIAL PARK CORINTHOS SA	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%	PRAKSIS SA	(2) GRIEKENLAND	46,02%	46,03%
CONSUTANT & CONSTRUCTION SOLUTION SA	(3) GRIEKENLAND	72,23%	70,95%	PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	(2) BULGARIJE	55,13%	55,14%
COPPERPROM LTD	(4) GRIEKENLAND	57,25%	57,25%	PROSAL TUBES SA	(2) BULGARIJE	75,44%	75,44%
CORINTH PIPEWORKS SA	(2) GRIEKENLAND	66,54%	66,54%	SANIPARK SA	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
CPW AMERICA Co	(2) VS	66,54%	66,54%	SANITAS REPRESENTATIVE SA	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
DE LAIRE LTD	(4) CYPRUS	49,96%	49,98%	SANITAS SA	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
DIA.VI.PE.THI.V SA	(2) GRIEKENLAND	71,32%	71,40%	SIDENOR INDUSTRIAL SA	(2) GRIEKENLAND	75,44%	75,45%
DIAPEM SA	(1) GRIEKENLAND	71,47%	71,65%	SIDENOR SA	(1) GRIEKENLAND	75,44%	75,45%
DIATOUR SA	(1) GRIEKENLAND	98,74%	98,62%	SIDERAL SHRK	(2) ALBANIË	75,40%	75,45%
DOJIRAN STEEL LLCOP	(2) FYROM	75,44%	75,45%	SIDEROM STEEL SRL	(2) ROEMENIË	75,44%	75,45%
ELVAL COLOUR SA	(3) GRIEKENLAND	0,00%	73,11%	SIGMA IS SA	(2) BULGARIJE	52,25%	52,28%
ELVAL SA	(1) GRIEKENLAND	72,63%	73,11%	SOFIA MED AD	(4) BULGARIJE	66,34%	66,36%
ELKEME SA	(1) GRIEKENLAND	69,34%	68,21%	SOVEL SA	(2) GRIEKENLAND	77,02%	77,02%
ENERGY SOLUTIONS SA	(1) BULGARIJE	92,75%	91,61%	STEELMET BULGARIJE SA	(3) BULGARIJE	72,63%	53,56%
ERGOSTEEL SA	(4) GRIEKENLAND	38,62%	38,07%	STEELMET CYPRUS LTD	(4) CYPRUS	64,32%	63,38%
ERGOPAMA SA	(4) GRIEKENLAND	38,62%	22,83%	STEELMET ROEMENIË SA	(3) ROEMENIË	70,11%	66,50%
ERUKON SA	(2) GRIEKENLAND	75,68%	75,68%	STEELMET SA	(4) GRIEKENLAND	64,32%	63,38%
ETEM SA	(2) GRIEKENLAND	0,00%	53,56%	STOMANA IDUSTRY SA	(2) BULGARIJE	75,44%	75,45%
ETEM ALBANIË SA	(3) ALBANIË	72,63%	53,56%	SYMETAL SA	(3) GRIEKENLAND	72,63%	73,11%
ETEM BULGARIJE SA	(3) BULGARIJE	72,63%	53,56%	TECHOR SA	(4) GRIEKENLAND	76,79%	76,81%
ETIL SA	(2) GRIEKENLAND	52,78%	52,80%	TEPRO METAL AG	(1) DUITSLAND	68,46%	68,66%
ETEM COMMERCIAL SA	(3) GRIEKENLAND	72,63%	53,56%	TEPROMETAL SA	(1) BULGARIJE	100,00%	100,00%
ETEM SYSTEMS LLC	(3) OEKRAÏNE	72,63%	53,56%	TEPROSTEEL SA	(2) BULGARIJE	75,44%	75,45%
ETEM SYSTEMS SRL	(3) ROEMENIË	72,63%	53,56%	THERMOLITH SA	(2) GRIEKENLAND	47,53%	47,54%
FITCO SA	(4) GRIEKENLAND	66,34%	66,36%	TEKA SYSTEMS SA	(1) GRIEKENLAND	50,01%	50,01%
FLOCOS SA	(1) GRIEKENLAND	85,78%	83,12%	VIANATT SA	(1) GRIEKENLAND	88,62%	88,75%
FULGOR SA	(4) GRIEKENLAND	49,96%	49,98%	VIOMAL SA	(3) GRIEKENLAND	36,32%	36,55%
GENECOS SA	(3) FRANKRIJK	67,08%	46,60%	VITRUVIT SA	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
HALCOR SA	(1) GRIEKENLAND	66,34%	66,36%	XENCA SA	(1) GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
HELLENIC CABLES SA	(4) GRIEKENLAND	49,96%	49,98%				

(1) Dochterondernemingen van VIOHALCO

(2) Dochterondernemingen van SIDENOR

(3) Dochterondernemingen van ELVAL

(4) Dochterondernemingen van HALCOR

In de loop van 2014 werd besloten tot de overname van de dochterondernemingen Etem NV & Elval Colour door Elval NV. Het effect van deze overname op de geconsolideerde cijfers was niet materieel.

Tijdens het huidig boekjaar werden bepaalde immateriële componenten niet geconsolideerd omdat tijdens het jaar de vereffening van deze vennootschappen werd opgestart en de controle daarover werd afgestaan. Er wordt verwacht dat de uitkomst van deze vereffeningen geen materieel effect zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Andere kleine wijzigingen in deelnemingspercentages van de moedervenootschap vonden plaats tijdens huidig boekjaar. Deze wijzigingen hadden geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening.

31. Minderheidsbelangen

De volgende tabel vat de informatie samen met betrekking tot alle dochterondernemingen die materiële minderheidsbelangen hebben, vóór enige eliminaties.

31 december 2014				Overige individueel materiële dochterondernemingen		
	Bedragen in duizenden euro	Sidenor S.A. 25%	Halcor S.A. 34%	Eval S.A. 27%	Eliminaties	Totaal
Percentage minderheidsbelangen						
Vaste activa	742.607	449.531	543.427			
Viottende activa	532.322	380.371	540.197			
Schulden op meer dan één jaar	458.643	447.230	267.037			
Schulden op ten hoogste één jaar	502.726	349.246	211.585			
Netto activa	313.560	33.426	605.002			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	69.181	18.429	35.528			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	244.378	14.997	569.474			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	60.019	5.048	155.865			
Boekwaarde van minderheidsbelangen	129.201	23.477	191.393	98.391	-119.670	322.792
Omzet	822.135	1.079.873	1.060.398			
Winst	-55.588	-42.416	15.698			
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-11.624	-288	9.119			
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-67.212	-42.704	24.817			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	-8.362	-6.105	906			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	-58.850	-36.599	23.911			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	-14.454	-12.319	6.544			
Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van minderheidsbelangen	-22.815	-18.424	7.451	-1.092	7.845	-27.036
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	-32.741	-20.827	23.282			
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-77.240	-49.639	-55.790			
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	79.674	39.908	14.258			
Netto afname (-)/ toename van liquide middelen	-30.307	-30.558	-18.250			

31 december 2013				Overige individueel materiële dochterondernemingen		
	Bedragen in duizenden euro	Sidenor S.A. 25%	Halcor S.A. 34%	Eval S.A. 27%	Eliminaties	Totaal
Percentage minderheidsbelangen						
Vaste activa	711.501	422.726	525.342			
Viottende activa	472.900	389.368	501.891			
Schulden op meer dan één jaar	436.683	454.289	268.473			
Schulden op ten hoogste één jaar	366.908	281.563	172.461			
Netto activa	380.810	76.241	586.299			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	77.543	24.744	29.490			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	303.267	51.498	556.809			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	74.452	17.324	149.726			
Boekwaarde van minderheidsbelangen	151.995	42.068	179.216	102.827	-128.358	347.748
Omzet	807.668	1.102.022	1.008.502			
Winst	-86.191	-63.669	-3.166			
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-2.239	472	-259			
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-88.430	-63.197	-3.424			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	-12.853	-5.754	-4.100			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	-75.577	-57.443	676			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	-18.554	-19.324	182			
Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van minderheidsbelangen	-31.407	-25.078	-3.918	-2.993	11.500	-51.895
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	40.082	15.794	56.162			
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-24.575	-52.648	-63.996			
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-243	58.113	9.258			
Netto afname (-)/ toename van liquide middelen	15.265	21.259	1.424			

32. Operationele leasing

A. Leasing als leasingnemer

Viohalco en haar entiteiten huren gebouwen en motorvoertuigen onder operationele leases.

(a) Toekomstige minimale leasingbetalingen

Op 31 december waren de toekomstige minimale leasingbetalingen aangegaan onder niet-annuleerbare leasings als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Korter dan één jaar	3.967	3.970
Tussen één en vijf jaar	8.511	7.563
Langer dan 1 jaar	461	803
	<u>12.939</u>	<u>12.336</u>

(b) Bedragen opgenomen in de resultatenrekening

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lease kost	5.525	4.517

B. Leasing als leasinggever

Viohalco en haar entiteiten in de vastgoedsector verhuren hun vastgoedbeleggingen (zie toelichting 19)

(a) Toekomstige minimale leasingbetalingen

Op 31 december waren de toekomstige minimale leasingbetalingen aangegaan onder niet-annuleerbare leasings als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Korter dan één jaar	3.879	3.894
Tussen één en vijf jaar	20.061	19.862
Langer dan 1 jaar	51.013	55.091
Totaal	<u>74.953</u>	<u>78.846</u>

(b) Bedragen opgenomen in de resultatenrekening

De onderstaande bedragen hebben betrekking tot de vastgoedinvesteringen en zijn opgenomen in de resultatenrekening:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
- Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen	4.540	4.352
- Directe exploitatielasten die voortvloeien uit vastgoedbeleggingen die huurinkomsten hebben <u>gegenereerd</u>	-2.739	-2.014
- Directe exploitatielasten die voortvloeien uit vastgoedbeleggingen die <u>geen</u> huurinkomsten hebben <u>gegenereerd</u>	-405	-1.456
Totaal	<u>1.397</u>	<u>883</u>

33. Verplichtingen

A. Aankoopverplichtingen

De hieronder vermelde verplichtingen betreffen contracten die de dochterondernemingen hebben aangegaan volgens hun investeringsplannen.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Materiële vaste activa	35.713	64.585

B. Waarborgen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Waarborgen ter garantie van verplichtingen ten opzicht van leverancier:	83.360	72.349
Waarborgen ter garantie van de correcte uitvoering van contracten met klanten	27.773	19.332
Waarborgen ter garantie van de correcte uitvoering van contracten met leveranciers	19.556	133

34. Voorwaardelijke verplichtingen

(a) Rechtszaken

Hierbij wordt verwezen naar het hangende geschil dat wordt beschreven in toelichting 15.

(b) Fiscale voorwaardelijke verplichtingen

De belastingaangiftes van de dochterondernemingen worden stelselmatig onderworpen aan audits door belastingautoriteiten in de jurisdicties waar Viohalco en haar entiteiten hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen. Deze audits kunnen resulteren in een inschatting van bijkomende belasting. Viohalco en haar entiteiten voorzien voor bijkomende belastingen in verhouding tot het resultaat van zulke belastinginschattingen en in de mate dat de verplichting waarschijnlijk is en geraamd kan worden.

35. Verbonden partijen

A. Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode en andere verbonden partijen

De volgende transacties, samen met de verschuldigde bedragen van en aan op het einde van het boekjaar, zijn gemaakt met geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode en andere verbonden partijen.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Verkoop van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	17.746	19.242
Overige verbonden partijen	<u>0</u>	<u>10.066</u>
	<u>17.746</u>	<u>29.309</u>
Aankopen van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	3.825	4.973
Overige verbonden partijen	<u>0</u>	<u>13.085</u>
	<u>3.825</u>	<u>18.058</u>
Aankoop van vaste activa		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	<u>1.009</u>	<u>988</u>
Eindsaldi voortvloeiende uit verkopen-aankopen van goederen, diensten, vaste activa, enz.		

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vorderingen op verbonden partijen:		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	12.704	15.108
Overige verbonden partijen	<u>0</u>	<u>38</u>
	<u>12.704</u>	<u>15.146</u>
Verplichtingen naar verbonden partijen:		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	1.973	1.929
Overige verbonden partijen	<u>0</u>	<u>2.996</u>
	<u>1.973</u>	<u>4.925</u>

Diensten van en aan verbonden partijen, alsmede de verkoop en aankoop van goederen worden uitgevoerd in overeenstemming met de prijslijsten van toepassing op niet-gelieerde partijen.

B. Transacties met bestuurders en uitvoerend management

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de transacties met de leden van de Raad en het uitvoerend management:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vergoedingen aan bestuurders en uitvoerend management	1.919	1.661

De vergoedingen aan bestuurders en het uitvoerend management in de tabel hierboven zijn een vaste vergoeding. Er werden in 2014 en 2013 geen variabele vergoedingen, andere voordelen na uitdienststreding of op aandelen gebaseerde voordelen uitgekeerd.

36. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 februari 2015 heeft Elval bekendgemaakt dat minderheidsaandeelhouders een rechtszaak hadden aangespannen om de annulering te eisen van de opslorping van Etem door Elval S.A. Elval S.A. gelooft dat voormelde vordering door de rechtbank zal worden afgewezen.

Op 23 maart 2015 heeft Elval aangekondigd te beginnen met de scheiding van de sector van gelakte aluminiumspoelen voor architectonisch gebruik en de sector van de productie en verhandeling van Etalbond.

De Halcor Groep heeft schriftelijke offertes aanvaard voor het aangaan van nieuwe obligatieleningen voor het totale bedrag van 12.721.963 euro. De leningen zullen een looptijd hebben van vijf jaar en zullen gebruikt worden om kortlopende bankleningen af te betalen.

Op 17 februari 2015 ondertekende Corinth Pipeworks een uitbreiding met 4 miljoen euro van haar bestaande leningovereenkomst met Commerzbank, ten bedrage van 47,7 miljoen euro, voor de financiering van de nieuwe investering in een LSAW-buizenlijn voor hoogwaardige offshore en on-shore energiebuizen. Dankzij succesvolle onderhandelingen zullen de heersende voorwaarden van toepassing zijn op de uitgebreide leningovereenkomst.

37. Vergoeding van de commissaris

De commissarissen van Viohalco, KPMG Réviseurs d'Entreprises en Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, en een aantal kantoren van het KPMG netwerk, hebben vergoedingen ontvangen voor een bedrag van 695 duizend euro en 746 duizend euro voor de boekjaren eindigend op 31 december 2014 en 31 december 2013 respectievelijk voor de volgende diensten:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
KPMG Réviseurs d'Entreprises		
Audit	209	80
Auditgerelateerde prestaties	0	5
	<u>209</u>	<u>85</u>
Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises		
Audit	5	10
Auditgerelateerde prestaties	1	44
	<u>6</u>	<u>54</u>
KPMG Netwerk		
Audit	397	409
Auditgerelateerde prestaties	0	9
Belastinggerelateerde prestaties	83	151
Overige prestaties	0	37
	<u>480</u>	<u>606</u>
Totaal	<u>695</u>	<u>746</u>

38. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consequent toegepast op alle periodes die in deze geconsolideerde jaarrekening worden voorgesteld en zijn ook consequent toegepast door Viohalco en haar entiteiten, met uitzondering van de hieronder vermelde toepassing van nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties die hieronder benoemd zijn en die verplicht toegepast worden voor alle jaarverslagen op of na 1 januari 2014. De nieuwe standaarden die aangenomen zijn in 2014 en geen significante impact hadden op deze geconsolideerde jaarrekening zijn:

- IFRS 11 “Gezamenlijke Overeenkomsten”
- Presentatie – Saldering van Financiële Activa en Financiële Verplichtingen (Wijziging aan IAS 32)
- Vernieuwing van Derivaten en Voortzetting van Hedge Accounting (Wijzigingen aan IAS 39)
- Informatieverschaffing over Realiseerbare Waarde van Niet-financiële Activa (Wijzigingen aan IAS 36) Als resultaat van de wijzigingen aan IAS 36 hebben Viohalco en haar entiteiten hun toelichtingen over realiseerbare waarden uitgebreid wanneer deze gebaseerd waren op reële waarde verminderd met eventuele verkoopkosten en een bijzondere waardevermindering erkende.
- Wijzigingen aan IAS 27 Enkelvoudige Jaarrekeningen en IAS 28 Investeringsentiteiten in Geassocieerde Deelnemingen en Joint ventures
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS27: Investeringsentiteiten
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12: Geconsolideerde Jaarrekeningen, Gezamenlijke Overeenkomsten en Informatieverschaffing over Belangen in Andere Entiteiten – Richtlijnen voor de Overgang

38.1. Grondslagen voor consolidatie

(a) Bedrijfscombinaties

De verwerving van dochterondernemingen wordt geboekt volgens de verwervingsmethode op de verwervingsdatum, d.i. de datum waarop de zeggenschap wordt overgedragen aan Viohalco. Om de zeggenschap te beoordelen houdt Viohalco rekening met wezenlijke potentiële stemrechten.

Viohalco en haar entiteiten waarderen goodwill op de overnamedatum als volgt:

- de reële waarde van de betaalde vergoeding, plus
- de waarde van minderheidsbelangen in de verworven dochteronderneming, verminderd met
- de reële waarde van identificeerbare overgenomen activa en passiva.

De goodwill die ontstaat wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getest. Winst uit een voordelige koop wordt onmiddellijk opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Kosten die rechtstreeks verband houden met de verwerving worden rechtstreeks opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Voorwaardelijke verwervingskosten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

(b) Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover Viohalco zeggenschap heeft. Viohalco heeft zeggenschap over een entiteit wanneer ze blootgesteld is aan of rechten heeft op de variabele opbrengsten van haar deelname in de entiteit en de mogelijkheid heeft om deze opbrengsten te beïnvloeden door haar macht over de entiteit. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum dat het zeggenschap begint tot de datum dat deze eindigt.

(c) Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen hun reële waarde of tegen het proportionele deel van de identificeerbare netto activa van de verworven partij op de verwervingsdatum. De keuze tussen deze waarderingsbasissen wordt per verwerving bekeken.

Wijzigingen in het belang van Viohalco in een dochteronderneming, die geen verlies van zeggenschap inhouden, worden geboekt als eigenvermogenstransacties.

(d) Verlies van zeggenschap

Indien Viohalco en haar entiteiten het zeggenschap over een dochteronderneming verliezen, worden de activa en passiva van de dochteronderneming en de respectieve minderheidsbelangen en andere eigenvermogenscomponenten afgeboekt. Resulterende winst of verlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien de Groep enig belang in de voormalige dochteronderneming behoudt, wordt dergelijk belang gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum waarop de zeggenschap wordt verloren.

(e) Belangen in geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode

De belangen van Viohalco in geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode, omvatten belangen in geassocieerde deelnemingen.

Geassocieerde deelnemingen zijn entiteiten waarbij Viohalco aanzienlijke invloed heeft, maar geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap uitoefent over het financiële beleid en de bedrijfsvoering.

Belangen in geassocieerde deelnemingen worden verwerkt volgens de equity methode. Ze worden aanvankelijk geboekt tegen kostprijs, die ook de transactiekosten omvat. Na de initiële waardering omvat de geconsolideerde jaarrekening het aandeel van Viohalco in de winst of het verlies en overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de minderheidsbelangen in geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode tot de datum waarop de aanzienlijke invloed of de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

(f) Geëlimineerde transacties bij de consolidatie

Saldi en transacties, en niet-gerealiseerde opbrengsten en kosten uit transacties tussen Viohalco's dochterondernemingen, worden bij de consolidatie geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode worden geëlimineerd tegen de investering naar rato van het belang dat Viohalco in deze ondernemingen heeft. Hetzelfde geldt voor niet-gerealiseerde verliezen, maar enkel voor zover er geen indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat.

38.2. Vreemde valuta

(a) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de respectieve functionele valuta van Viohalco's entiteiten tegen de wisselkoersen op de transactiedatum.

Monetaire activa en passiva die zijn uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoers op balansdatum. Niet-monetaire activa en passiva die tegen reële waarde worden gewaardeerd in vreemde valuta worden omgerekend naar de respectieve

functionele valuta tegen de wisselkoers die geldt op het moment dat de reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen op wisselkoersverschillen worden opgenomen en geclassificeerd in de geconsolideerde resultatenrekening gebaseerd op de aard van verwante post op de geconsolideerde balans.

Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in vreemde valuta worden niet omgerekend.

Valutaomrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van kwalificerende kasstroomafdekkingen in de mate dat de afdekkingen effectief zijn, worden opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

(b) Buitenlandse activiteiten

De activa en passiva van buitenlandse activiteiten, inclusief goodwill en reëlewaardeaanpassingen voortvloeiend uit een verwerving, worden naar euro omgerekend tegen de wisselkoersen op balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden naar euro omgerekend tegen de wisselkoersen op de transactiedatum. De gemiddelde koers over de periode kan als een gepaste koers beschouwd worden.

Valutaomrekeningsverschillen worden in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen en toegevoegd aan de omrekeningsreserve, behalve als het omrekeningsverschil is toegewezen aan de minderheidsbelangen.

Wanneer een buitenlandse activiteit geheel of gedeeltelijk wordt afgestoten zodat Viohalco haar zeggenschap, aanzienlijke invloed of gezamenlijke zeggenschap verliest, wordt het in verband met deze buitenlandse activiteit cumulatief opgebouwd bedrag binnen de omrekeningsreserve overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij de afstoting. Als Viohalco een deel van haar belang in de dochteronderneming afstoot maar de zeggenschap behoudt, dan wordt het relevante gedeelte van het cumulatief bedrag naar de minderheidsbelangen overgeboekt. Als Viohalco enkel een deel van haar belang in een geassocieerde deelneming of joint venture afstoot terwijl een aanzienlijke invloed of gezamenlijke zeggenschap behouden blijft, wordt het relevante gedeelte van het cumulatief bedrag naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

38.3. Opbrengsten

(a) Verkoop van goederen

Viohalco's entiteiten erkennen opbrengst wanneer de wezenlijke risico's en de voordelen van de eigendom zijn overgedragen aan de klant, de vergoeding waarschijnlijk inbaar is, de bijbehorende kosten en mogelijke teruggave van de goederen betrouwbaar kunnen worden geschat, er geen sprake is van aanhoudende managementbetrokkenheid bij de goederen en de omvang van de opbrengsten betrouwbaar kan worden bepaald. Opbrengsten worden gewaardeerd na aftrek van teruggaven, handelskortingen en volumekortingen.

Het moment van overdracht van de risico's en voordelen varieert naargelang de individuele voorwaarden van de handelsovereenkomst. De overdracht vindt plaats wanneer het product is **geleverd** aan de klant; hoewel voor sommige internationale verzendingen de overdracht echter plaats vindt bij het laden van de goederen op de schepen van de vervoerder in de haven.

(b) Levering van diensten

Viohalco's entiteiten erkennen opbrengst uit de levering van diensten in verhouding tot het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald op basis van beoordelingen van het uitgevoerde werk.

(c) Onderhanden projecten in opdracht van derden

Opbrengsten voor Viohalco's entiteiten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden bestaan uit het oorspronkelijk in het contract overeengekomen bedrag, vermeerderd met eventuele wijzigingen in de contractuele werkzaamheden, vorderingen en aanmoedigingspremies, voor zover het waarschijnlijk is dat deze tot opbrengsten zullen leiden en betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Indien het resultaat van een onderhanden projecten in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden geschat, wordt de opbrengst van het contract in de winst- en verliesrekening opgenomen, in verhouding tot het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald op basis van beoordelingen van het uitgevoerde werk. Anders worden de contractuele opbrengsten enkel erkend voor zover de contractkosten naar alle waarschijnlijkheid verhaalbaar zullen zijn.

Contractuele uitgaven worden opgenomen wanneer zij zich voordoen, tenzij ze een actief creëren met betrekking tot toekomstige contract-activiteiten. Een verwacht verlies op een contract wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(d) Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen van Viohalco en haar dochteronderneming in de vastgoedsector worden opgenomen als opbrengsten op een lineaire basis over de looptijd van het huurcontract. Toegekende lease-incentives worden beschouwd als integraal onderdeel van de totale huuropbrengst over de looptijd van de lease-overeenkomst.

Huuropbrengsten van andere eigendommen worden opgenomen als overige opbrengsten.

38.4. Personeelsbeloningen

(a) Korte termijn personeelsbeloningen

Korte termijn personeelsbeloningen worden opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Een verplichting wordt opgenomen voor het naar verwachting uit te keren bedrag indien Viohalco en haar entiteiten een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting hebben om dit bedrag uit te keren uit hoofde van verstreken diensttijd van de werknemer en de verplichting betrouwbaar kan worden geschat.

(b) Toegezegde bijdrageregelingen

Toegezegde bijdrageregelingen zijn regelingen voor de periode nadat de werknemer gestopt is met werken. Tijdens deze periode betalen Viohalco en haar entiteiten een vastgesteld bedrag aan een derde partij zonder verdere andere verplichtingen. De toegerekende kosten van de toegezegde bijdrageregelingsprogramma's zijn opgenomen als kost in de periode waar ze betrekking op hebben.

(c) Toegezegde pensioenregelingen

De nettoverplichting van Viohalco en haar entiteiten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt afzonderlijk berekend voor iedere regeling door een schatting te maken van het toekomstige voordeel die werknemers hebben verdiend in de huidige en voorgaande perioden, waarbij dat bedrag verdisconteerd wordt en waarbij de reële waarde wordt afgetrokken van de fondsbeleggingen. De disconteringsvoet is gebaseerd op de index van IBoxx bedrijfsobligaties in euro met een rating AA en een looptijd van meer dan 10 jaar.

De berekening van de toegezegde pensioenregelingen wordt jaarlijks uitgevoerd door een erkende actuaire volgens de 'projected unit credit'-methode.

Herwaarderingen van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten die actuariële winsten en verliezen omvatten, worden onmiddellijk opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Viohalco en haar entiteiten bepalen de nettorentelasten op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten voor de periode door toepassing van de disconteringsvoet gebruikt om de pensioenverplichting te waarderen aan het begin van de jaarlijkse periode op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, rekening houdend met eventuele wijzigingen in de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten tijdens de periode als gevolg van de bijdragen en uitkeringen. Nettorentelasten en andere kosten in verband met toegezegde pensioenregelingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Wanneer de voordelen van een pensioenregeling worden gewijzigd of wanneer een plan wordt ingeperkt, wordt de daaruit voortvloeiende wijziging in de uitkering die betrekking heeft op de verstreken diensttijd of de winst of het verlies op de inperking onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Viohalco en haar entiteiten erkennen winsten en verliezen op de afwikkeling van een toegezegd pensioenregeling wanneer de afwikkeling plaatsvindt.

(d) Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden ten vroegste opgenomen wanneer Viohalco en haar entiteiten hun aanbod inzake zulke vergoedingen niet langer kunnen intrekken of wanneer ze reorganisatiekosten opnemen. Indien de vergoedingen naar verwachting niet volledig vereffend zullen zijn binnen 12 maanden na balansdatum, worden ze verdisconteerd.

In het geval van beëindiging van de tewerkstelling waarin Viohalco en haar entiteiten niet in staat zijn om het aantal werknemers te bepalen dat gebruik zal maken van deze incentive, worden deze vergoedingen niet geboekt maar worden zij opgenomen als voorwaardelijke verplichting.

38.5. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden tegen reële waarde opgenomen als er een redelijke zekerheid is dat de subsidie ontvangen zal worden en dat Viohalco's entiteiten zullen voldoen aan alle gestelde voorwaarden.

Overheidssubsidies met betrekking tot kosten zijn uitgesteld en opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze kunnen worden toegerekend aan de kosten waarvoor deze subsidies als compensatie dienen.

Overheidssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden opgenomen in langlopende schulden als uitgestelde overheidssubsidies en op lineaire basis ten gunste van het resultaat gebracht over de verwachte levensduur van de betreffende activa.

38.6. Financiële opbrengsten en financiële kosten

De financiële opbrengsten en financiële kosten van Viohalco en haar entiteiten omvatten:

- renteopbrengsten;
- rentekosten;
- dividendopbrengsten;
- nettowinst of -verlies uit de afstoting van financiële activa beschikbaar voor verkoop;
- bijzondere waardeverminderv verliezen op financiële activa (anders dan handelsvorderingen);
- valutawinsten en -verliezen leningen

Dividendopbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op de datum dat het recht om de betaling te ontvangen wordt gevestigd.

(a) Renteopbrengsten

Renteopbrengsten worden opgenomen op de basis van tijdsevenredigheid, met behulp van de effectieve-rentemethode.

Rentekosten worden opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode.

(b) Dividendopbrengsten

Dividenden worden als opbrengsten opgenomen wanneer een recht om ze te ontvangen is vastgesteld.

38.7. Inkomstenbelasting

De kosten voor inkomstenbelasting bestaan uit huidige en uitgestelde belastingen. Ze worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de mate dat ze niet verband houden met bedrijfscombinaties of met posten die rechtstreeks in het eigen vermogen of in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten worden verwerkt.

A. Huidige belastingen

Huidige belastingen zijn de belastingen die naar verwachting te betalen of te ontvangen zijn op het belastbare resultaat van het jaar en aanpassingen aan de te betalen of te ontvangen belastingen met betrekking tot voorgaande jaren. Ze worden berekend op basis van de belastingtarieven die van kracht zijn of substantieel zijn vastgesteld op de balansdatum. Huidige belastingen omvatten tevens belastingverplichtingen voortvloeiend uit dividenden.

B. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde daarvan.

Uitgestelde belastingen worden niet opgenomen voor:

- Tijdelijke verschillen bij de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en geen invloed heeft op de boekhoudkundige of fiscale winst of verlies,
- Tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, voor zover Viohalco en haar entiteiten in staat zijn om het tijdstip te bepalen van de afwikkeling van de tijdelijke verschillen en het waarschijnlijk is dat ze niet zullen worden afgewikkeld in de voorzienbare toekomst, en
- Belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor niet-gecompenseerde fiscale verliezen, ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en verrekenbare tijdelijke verschillen, in de mate dat het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten zullen worden gegenereerd tegen dewelke de vorderingen kunnen worden gebruikt. Uitgestelde belastingvorderingen worden op elke balansdatum herzien en worden verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel nog zal gerealiseerd worden. Zulke verminderingen worden teruggenomen wanneer de waarschijnlijkheid van toekomstige belastbare winsten verbetert.

Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen worden op elke balansdatum herzien en worden erkend in die mate dat het waarschijnlijk geworden is dat toekomstige belastbare winst ter beschikking komt om verrekening mogelijk te maken.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd met behulp van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij terugname van de tijdelijke verschillen op basis van de belastingtarieven die van kracht zijn of materieel zijn vastgesteld op de balansdatum.

De waardering van uitgestelde belastingen weerspiegelt de fiscale gevolgen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop Viohalco en haar entiteiten op balansdatum de boekwaarde van haar activa en passiva verwachten te realiseren of af te wikkelen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden enkel gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen te compenseren met actuele belastingverplichtingen en deze latente belastingen betrekking hebben op dezelfde fiscale autoriteit.

38.8. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de netto realiseerbare waarde. De kostprijs wordt bepaald door toepassing van de methode van de gewogen gemiddelde kost en omvat de productie- en conversiekosten en alle rechtstreekse uitgaven die noodzakelijk zijn om de voorraden in hun huidige staat te brengen. Financiële uitgaven zijn niet inbegrepen in de aanschaffingswaarde. De kostprijs omvat alle overdrachten van aandelen naar kasstroomafdekking. De netto realiseerbare waarde wordt geschat op basis van de huidige verkoopprijs van de voorraad, onder normale bedrijfsomstandigheden, verminderd met eventuele verkoopkosten, wanneer een dergelijk geval zich voordoet.

De waardevermindering van voorraden naar de netto realiseerbare waarde en eventuele terugnemingen worden opgenomen in de kostprijs van de verkopen in de periode waarin de waardevermindering of de verliezen zich voordoen.

38.9. Materiële vaste activa

A. Opname en waardering

Materiële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De aanschaffingswaarde omvat alle kosten die rechtstreeks verband houden met de verwerving of bouw van het actief. De kost van zelfvervaardigde vaste activa omvat directe arbeidskosten, materiaalkosten en alle andere kosten die nodig zijn opdat het vast actief klaar zou zijn voor gebruik en enige financieringskosten.

Daaropvolgende uitgaven worden alleen geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die verband houden met de uitgaven zullen doorstromen naar Viohalco en haar entiteiten. Herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening wanneer deze worden gemaakt.

Bij de verkoop van materiële vaste activa wordt enig verschil dat kan ontstaan tussen de ontvangen prijs en de boekwaarde daarvan opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post "overige opbrengsten (kosten)".

Financieringskosten met betrekking tot de bouw van activa worden opgenomen tijdens de periode die nodig is om de bouw te voltooien.

B. Afschrijvingen

Afschrijvingen worden berekend om de kostprijs van materiële vaste activa, verminderd met de geschatte restwaarde, volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur af te schrijven en worden in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Terreinen worden niet afgeschreven.

Gebouwen	10-33	jaar
Fabrieken	50	jaar
Machines	2-25	jaar
Meubilair en andere apparatuur	2-8	jaar
Transportmiddelen	4-15	jaar

Computers zijn opgenomen in de post "Meubilair en andere apparatuur".

De afschrijvingsmethoden, levensduur en restwaarden worden op elke balansdatum opnieuw beoordeeld en, indien nodig, aangepast.

C. Herklassering naar vastgoedbeleggingen

Wanneer het gebruik van een vastgoed verandert van vastgoed voor eigen gebruik in een vastgoedbelegging, wordt het vastgoed overgeboekt naar vastgoedbeleggingen.

De overboeking gebeurt a rato van de netto boekwaarde op datum van de overboeking, welke dan boekhoudkundig als veronderstelde kostprijs beschouwd wordt.

D. Herklassering naar activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of groepen activa die zullen worden afgestoten, worden geherklasseerd als aangehouden voor verkoop wanneer de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan.

38.10. Immateriële activa en goodwill

A. Opname en waardering

Goodwill: Goodwill ontstaan bij de verwerving van dochterondernemingen wordt gewaardeerd aan kost, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Onderzoek en Ontwikkeling: Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze worden gedaan. Uitgaven voor ontwikkeling worden slechts geactiveerd indien de uitgaven op een betrouwbare manier kunnen worden vastgesteld, het product of proces technisch en commercieel haalbaar is, toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en Viohalco's entiteiten de intentie hebben en over voldoende middelen beschikken om de ontwikkeling te voltooien en het actief te gebruiken of te verkopen. In andere gevallen worden ze in de winstenverliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gedaan. Na de initiële waardering worden uitgaven voor ontwikkeling gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

Softwareprogramma's: Softwarelicenties worden opgenomen tegen hun aanschaffingsprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen. Deze activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur, die varieert tussen 3 en 5 jaar. Uitgaven in verband met het onderhoud van de software worden opgenomen als kosten in het jaar waarin ze zich hebben voorgedaan.

Overige immateriële activa: Overige immateriële activa, waaronder klantenrelaties, octrooien en handelsmerken, die door Viohalco en haar entiteiten verworven zijn en die een eindige levensduur hebben, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Andere immateriële activa met een onbepaalde levensduur worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

A. Uitgaven na de eerste opname

Uitgaven na de eerste opname worden uitsluitend geactiveerd indien hierdoor de toekomstige economische voordelen die het specifieke actief in zich bergt, zullen toenemen. Alle overige uitgaven, inclusief uitgaven met betrekking tot intern gegenereerde goodwill, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer ze worden gedaan.

B. Afschrijvingen en levensduur

Afschrijvingen worden berekend om de kostprijs van immateriële vaste activa, verminderd met de geschatte restwaarde, volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur af te schrijven en worden in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Goodwill en overige immateriële activa met een onbepaalde levensduur worden niet afgeschreven.

De verwachte levensduur voor de huidige en vergelijkende verslagperiodes is als volgt

- | | | |
|------------------------------|-------|------|
| • Handelsmerken en licenties | 10-15 | jaar |
| • Softwareprogramma's | 3-5 | jaar |

Sommige immateriële activa die deel uitmaken van "Handelsmerken en licenties" hebben een onbepaalde levensduur en worden daarom niet afgeschreven maar ondergaan een test op bijzondere waardevermindering. Zie toelichting 18 voor gedetailleerde informatie.

Afschrijvingsmethoden, levensduur en restwaardes worden op iedere balansdatum geëvalueerd en, indien noodzakelijk, aangepast.

38.11. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen, die voornamelijk bestaan uit terreinen en gebouwen, zijn eigendom van Viohalco en haar dochterondernemingen in de vastgoedsector omwille van de inning van de huur en worden niet gebruikt voor eigen doeleinden. Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de afschrijvingen. Wanneer de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen hun realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het verschil (bijzondere waardevermindering) rechtstreeks opgenomen als een kost in de resultaten. De terugname van waardeverminderingen wordt ook opgenomen in de resultaten. De gebouwen worden lineair afgeschreven. De verwachte levensduur van vastgoedbeleggingen is 18-33 jaar.

38.12. Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of groepen activa en passiva die worden afgestoten, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer het hoogstwaarschijnlijk is dat de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door verkoop en niet door voortgezet gebruik.

Zulke activa, of groepen die worden afgestoten, worden in het algemeen gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde of hun reële waarde, verminderd met de verkoopkosten. Bijzondere waardevermindervers verliezen met betrekking tot groepen activa die worden afgestoten, worden eerst toegerekend aan goodwill en vervolgens a rato aan de overige activa en passiva, met dien verstande dat geen verliezen worden toegerekend aan voorraden, financiële activa, personeelsbeloningen of vastgoedbeleggingen, welke zoals voorheen zullen worden gewaardeerd op basis van de andere waarderingsgrondslagen van Viohalco en haar entiteiten. Bijzondere waardeverminderingen bij eerste classificatie als aangehouden voor verkoop en latere winsten of verliezen door herwaarderingen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Eenmaal geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, worden immateriële en materiële activa niet langer afgeschreven en worden geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode niet langer verwerkt volgens de equity methode

38.13. Bijzondere waardevermindering

A. Niet-afgeleide financiële activa

Voor verkoop beschikbare financiële activa en belangen in financiële activa van een geassocieerde deelneming verwerkt volgens de equity methode worden op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat ze bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Objectieve aanwijzingen dat financiële activa bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, zijn onder andere:

- het gebrek of het staken van betalingen door een debiteur;
- de herstructurering van een schuld aan Viohalco's entiteiten tegen voorwaarden die zij anders nooit zouden overwegen;
- aanwijzingen dat een debiteur of emittent voor een faillissement staat;
- nadelige veranderingen in de betalingsstatus van kredietnemers of emittenten;
- het wegvallen van een actieve markt voor een effect; of
- waarneembare gegevens die erop wijzen dat er sprake is van een meetbare afname van de verwachte toekomstige kasstromen uit een groep financiële activa.

B. Niet-financiële activa

Op elke balansdatum beoordelen Viohalco en haar entiteiten de boekwaarde van haar niet-financiële activa (uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen) om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Als er zulke aanwijzingen zijn, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Goodwill en overige immateriële activa met een onbepaalde levensduur worden jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen getest.

Bij het testen op bijzondere waardeverminderingen worden activa gegroepeerd in de kleinste groep van activa die een instroom van kasmiddelen uit voortgezet gebruik genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instromen van kasmiddelen van andere activa of KGE's (kasstroomgenererende eenheden). Goodwill die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie wordt toegerekend aan KGE's of groepen van KGE's die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

De realiseerbare waarde van een actief of een KGE is de hoogste waarde van haar gebruikswaarde of haar reële waarde verminderd met de verkoopkosten ervan. De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tot hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die huidige marktbeoordelingen weerspiegelt van de tijdswaarde van geld en de risico's verbonden aan het actief of de KGE.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief of KGE de realiseerbare waarde ervan overschrijdt.

Bijzondere waardeverminderingen worden onder de hoofding "Eenmalige posten" opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Ze worden eerst toegekend om de boekwaarde te verminderen van enige goodwill toegekend aan de KGE, en vervolgens om de boekwaarde te verminderen van de andere activa in de KGE op een pro rata basis.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzondere waardevermindering alleen teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald na aftrek van afschrijvingen, indien er geen bijzondere waardevermindering zou zijn opgenomen.

38.14. Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten met betrekking tot materiële vaste activa, voor welke Viohalco en haar entiteiten nagenoeg alle risico's en de voordelen van eigendom behouden, worden geclassificeerd als financiële leaseovereenkomsten. De financiële leaseovereenkomsten worden geactiveerd van het moment dat de leaseovereenkomst begint aan de reële waarde van het geleasede activa of, als deze lager is, aan de contante waarde van de minimale leasingbetalingen. Financiële leaseovereenkomsten na financiële kosten zijn geclassificeerd op "passiva". Het deel van financiële kosten dat betrekking heeft op financiële leaseovereenkomsten is opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het verloop van de overeenkomst. Materiële vaste activa die verworven werden door financiële leaseovereenkomsten worden afgeschreven over hun verwachte levensduur op dezelfde basis als eigen activa of, indien korter, de termijn van de relevante lease overeenkomst.

Leaseovereenkomsten voor welke de leasinggever nagenoeg alle risico's en de voordelen van eigendom behoudt, worden geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten. Betalingen voor operationele leaseovereenkomsten zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het verloop van de overeenkomst.

38.15. Financiële instrumenten

viohalco en haar entiteiten classificeren niet-afgeleide financiële activa in de volgende categorieën: "financiële vaste activa tegen reële waarde met wijzigingen in de winst- en verliesrekening", "liquide middelen en vorderingen", en "voor verkoop beschikbare financiële activa".

A. Niet-afgeleide financiële activa en verplichtingen – Opname in en terugname

Liquide middelen en vorderingen worden door Viohalco en haar entiteiten bij eerste opname verwerkt op de datum waarop deze ontstaan. Alle overige financiële activa en financiële verplichtingen worden bij eerste opname verwerkt op de transactiedatum.

Viohalco en haar entiteiten verwijderen een financieel actief van de balans wanneer de contractuele rechten op de kasstromen van dit actief vervallen of zij de rechten op de ontvangst van de contractuele kasstromen overdragen in een transactie waarbij nagenoeg alle risico's en voordelen van de eigendom van het financieel actief overgedragen worden, ofwel wanneer zij nagenoeg alle risico's en voordelen van de eigendom noch overdragen, noch behouden en de zeggenschap over het overgedragen actief niet behouden. Indien Viohalco's entiteiten een belang behouden of creëren in de verwijderde financiële activa, dan wordt dit belang afzonderlijk als actief of verplichting opgenomen.

Viohalco en haar entiteiten verwijderen een financiële verplichting van de balans wanneer de contractuele verplichtingen nagekomen, ontbonden of vervallen zijn.

Financiële activa en verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd in de balans gepresenteerd indien Viohalco en haar ondernemingen een wettelijk afdwingbaar recht hebben op deze saldering en de intentie hebben om ofwel het saldo te vereffenen op netto basis ofwel het actief en de verplichting gelijktijdig te vereffenen.

B. Niet-afgeleide financiële activa – Waardering

Financiële activa opgenomen tegen reële waarde met wijzigingen in de winst- en verliesrekening

Een financieel actief wordt geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde met wijzigingen in de winst -en verliesrekening als het wordt aangehouden voor handelsdoeleinden of als het bij eerste opname als dusdanig is toegewezen. Direct toerekenbare transactiekosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer ze gemaakt worden. Financiële activa tegen reële waarde met wijzigingen in de winst- en verliesrekening worden gewaardeerd tegen reële waarde en eventuele wijzigingen, met inbegrip van rente- of dividendopbrengsten, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Handels- en overige vorderingen

Bij eerste opname worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste opname worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve-rentemethode.

Liquide middelen

Contanten en kasequivalenten bestaan uit contanten, direct opvraagbare deposito's, korte termijn beleggingen (tot 3 maanden) met een hoge liquiditeit en laag risico.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Bij eerste opname worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde vermeerderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden ze gewaardeerd tegen reële waarde en eventuele wijzigingen, andere dan bijzondere waardeverminderingen en wisselkoersverschillen op schuldinstrumenten, worden opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en geaccumuleerd in de reële waarde-reserve. Wanneer deze activa van de balans verwijderd worden, wordt de winst of het verlies die in het eigen vermogen opgenomen is naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

C. Niet-afgeleide financiële verplichtingen – Waardering

Bij eerste opname worden niet-afgeleide financiële verplichtingen inclusief leningen gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden deze verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve-rentemethode.

38.16. Derivaten en hedge accounting

Viohalco's entiteiten maken gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor kasstroomafdekkingen. Derivaten omvatten termijncontracten om zowel de financiële risico's van de veranderingen in de beurskoers voor aluminium, als de pariteit van de Amerikaanse dollar of de Britse pond af te dekken en renteswaps om de risico's op toekomstige kasstromen van Groep bij veranderingen in rentevoeten af te dekken.

De resultaten van de hedges zijn opgenomen in de winst- of verliesrekening wanneer ze doorgevoerd zijn. (verschil in interest op renteswaps en beurskoers resultaten in aluminium en wisselkoersen)

Bij eerste opname en ook daarna worden derivaten gewaardeerd tegen reële waarde. De methode om winst of verlies op te nemen hangt af naargelang de derivaten benoemd zijn als afdekkingsinstrument of aangehouden worden voor handelsdoeleinden. Derivaten worden erkend als de transactie aangegaan is door Viohalco en haar entiteiten als afdekking voor de reële waarde van vorderingen, schulden of verplichtingen (reële waarde afdekkingen) of voor zeer waarschijnlijke transacties (kasstroomafdekkingen).

Reële waarde afdekkingen

Derivaten zijn gedefinieerd als reële waarde afdekkingen als de blootstelling aan de veranderingen in reële waarde van opgenomen financiële activa of passiva is afgedekt.

Mutaties in de reële waarde van derivaten die aangehouden worden en kwalificeren als reële waarde afdekkingen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening, samen met veranderingen in de reële waarde van het afgedekte actief of passief die zijn toegewezen aan het afgedekt risico.

Kasstroomafdekkingen

Het effectief gedeelte van de wijzigingen in de reële waarde van het derivaat gedefinieerd als afdekking van de kasstroomwijzigingen is opgenomen in de “reële waarde” reserve. Het niet-effectief deel van de wijzigingen in de reële waarde van het derivaat wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De bedragen onder “reële waarde” reserve worden overgedragen naar de resultaten van de periodes wanneer de afdekkingen de winsten en verliezen beïnvloeden.

Wanneer het afdekkingsinstrument afloopt, verkocht wordt of een gedeelte van de afdekking niet langer voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting, dan worden de winsten en verliezen gemaakt in het eigen vermogen behouden als reserve en worden ze overgedragen naar de resultaten wanneer het afgedekte actief de winsten en verliezen beïnvloedt. Indien een afdekking van een verwachte toekomstige transactie niet langer waarschijnlijk is, worden de winsten en verliezen opgenomen in het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

Viohalco's entiteiten evalueren op regelmatige basis de doeltreffendheid van de kasstroomafdekkingen en nemen op elke balansdatum het resultaat van de waardering van de open posities voor het effectieve gedeelte op in het eigen vermogen.

38.17. Kapitaal

Het eigen vermogen bestaat uit gewone aandelen.

Directe uitgaven die worden geassocieerd met de uitgifte van aandelen zijn opgenomen nadat de betrokken inkomstenbelasting in mindering is gebracht als een vermindering van het verhoogde bedrag. Directe uitgaven met betrekking tot aandelen die zijn uitgegeven voor de verwerving van een onderneming zijn inbegrepen in de aanschaffingswaarde ervan.

38.18. Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer:

- (a) er een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting is als gevolg van gebeurtenissen in het verleden.
- (b) de betaling naar alle waarschijnlijkheid de verplichting zal afwikkelen.
- (c) het bedrag van de betaling in kwestie op een betrouwbare wijze kan worden geschat.

Voorzieningen worden berekend tegen de reële waarde van de uitgaven die, gebaseerd op de beste inschatting van Viohalco en haar entiteiten, nodig zijn om de huidige schuld te dekken op de balansdatum. De verdisconteringsvoet die gehanteerd wordt om de contante waarde te bepalen, weerspiegelt de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de risico's die specifiek zijn voor de verplichting. Voorwaardelijke activa en voorwaardelijke verplichtingen worden niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

39.19. Winst per aandeel

Viohalco presenteert de gewone en verwaterde winst per aandeel. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst of het nettoverlies (-) toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de Vennootschap te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende elke periode.

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de winst of het verlies toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen en het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen voor het effect van alle eventuele verwaterde gewone aandelen bestaande uit converteerbare obligaties en aandelenopties toegekend aan het personeel.

38.20. Herklasseringen

De volgende herklasseringen zijn gemaakt in vergelijking met de gepubliceerde cijfers van vorig jaar:

- In de geconsolideerde resultatenrekening, een herklassering was uitgevoerd ter waarde van 9,44 miljoen euro van overige opbrengsten naar financiële opbrengsten en 9,40 miljoen euro van overige kosten naar financiële kosten voor het jaar eindigend 31 december 2013. De herklassering is gemaakt voor vergelijkingsdoeleinden overeenkomstig de nieuwe classificatie van wisselkoersverschillen in 2014 en is gemaakt om betere informatie te verschaffen.
- In de geconsolideerde balansrekening van 2013 is een bedrag van 2.08 miljoen euro met betrekking tot vorderingen op inkomstenbelasting afzonderlijk toegelicht onder de rubriek 'belastingvorderingen'. Het bedrag werd geherklasseerd vanuit de rubriek 'te betalen belastingen' voor vergelijkingsdoeleinden.
- In het geconsolideerd kasstroomoverzicht, zijn de bedragen van 2013 aangepast in vergelijking met de gepubliceerde cijfers van vorig jaar om de effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen voor te stellen. Ten gevolge hiervan werd 1.1 miljoen euro geherklasseerd van kasstromen uit bedrijfsactiviteiten naar een aparte lijn, voor vergelijkingsdoeleinden.

De bovenstaande herklasseringen hebben geen impact gehad op de geconsolideerde resultatenrekening en het eigen vermogen van Viohalco voor 2013.

38.21. Nieuwe IFRS standaarden

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn nog niet van kracht voor het boekjaar eindigend 31 december 2014, en zijn nog niet toegepast bij het opstellen van de huidige geconsolideerde jaarrekening. Management heeft de reikwijdte van de impact van deze standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties op de geconsolideerde jaarrekening van Viohalco nog niet bepaald.

- (a) IFRS 9 Financiële instrumenten**, gepubliceerd in juli 2014, vervangt de bestaande richtlijn van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering. IFRS 9 bevat een herziene richtlijn betreffende de classificatie en waardering van financiële instrumenten, met inbegrip van een nieuw model voor verwachte kredietverliezen voor het berekenen van bijzondere waardeverminderingen van financiële activa, en nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting, welke hedge accounting meer in lijn brengt met het risicobeheer. Het zet ook de richtlijn van IAS 39 voort betreffende opname in en verwijdering van de balans van financiële instrumenten. IFRS 9 is van kracht voor de jaarlijkse verslagperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2018, met toelating tot eerdere toepassing. De Groep onderzoekt momenteel de mogelijke impact van de toepassing van IFRS 9 op haar geconsolideerde jaarrekeningen. De nieuwe standaard werd nog niet door de EU goedgekeurd.
- (b) Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS 2010-2012 cyclus** is een reeks van kleine verbeteringen aan 6 bestaande standaarden. Deze reeks zal verplicht moeten worden toegepast in de geconsolideerde jaarrekening in 2015. Men verwacht dat deze geen materiële invloed zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening.
- (c) Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS 2011-2013 cyclus** is een reeks van kleine verbeteringen aan 4 bestaande standaarden. De reeks zal verplicht moeten worden toegepast in de geconsolideerde jaarrekening in 2015. Men verwacht dat deze geen materiële invloed zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

- (d) **Wijzigingen aan IAS 19 Personeelsbeloningen – Toegezegde pensioensregelingen: werknemersbijdrage** stelt een ondersteuning dat de complexiteit en belasting van de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bijdragen van werknemers of derde partijen zal verlagen. Deze wijzigingen zullen verplicht moeten worden toegepast in de geconsolideerde jaarrekening 2015. Men verwacht dat deze geen materiële invloed zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening.
- (e) **IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten** voorziet in een uitvoerig kader om vast te stellen of, hoeveel en wanneer opbrengsten worden opgenomen. Het vervangt de bestaande richtlijn betreffende opbrengsterkenning, met inbegrip van IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Bouwcontracten en IFRIC 13 Klantentrouwheidsprogramma's. IFRS 15 is van kracht voor de jaarlijkse verslagperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2017, met toelating tot eerdere toepassing. Viohalco onderzoekt momenteel de mogelijke impact van de toepassing van IFRS 15 op haar geconsolideerde jaarrekeningen.
- (f) **Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS 2012-2014 cyclus** is een reeks van kleine verbeteringen aan 4 bestaande standaarden. De reeks zal verplicht moeten worden toegepast in de geconsolideerde jaarrekening in 2016. Men verwacht dat deze geen materiële invloed zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening. Deze wijzigingen werden nog niet door de EU goedgekeurd.
- (g) **Boekhoudkundige verwerking voor aanschaffingen van belangen in gezamenlijke activiteiten (wijzigingen aan standaard IFRS 11)** bepaalt dat wanneer een entiteit een belang verwerft in een gezamenlijke activiteit dat een bedrijf is, zoals gedefinieerd staat onder IFRS3, dan zal de entiteit alle boekhoudkundige grondslagen per IFRS 3 en andere IFRS'en toepassen die niet in conflict zijn met het advies in deze IFRS. De wijzigingen aan de standaard zullen verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening in 2016. Men verwacht dat deze wijzigingen geen materiële invloed zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening. Deze wijzigingen aan de standaard werden nog niet door de EU goedgekeurd.
- (h) **Verduidelijking van aanvaardbare afschrijving- en waardeverminderingmethoden (wijzigingen aan standaarden IAS 16 en IAS 38)** benadrukt dat de afschrijvingsmethode die gebaseerd is op de omzet gegenereerd door een activiteit dat het gebruik van een actief inhoudt niet geschikt is voor materiële vaste activa. Voor immateriële vaste activa kan enkel in beperkte omstandigheden omzet berustte afschrijvingen toegelaten zijn. De wijzigingen aan de standaard zullen verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening in 2016. Men verwacht dat deze wijzigingen geen materiële invloed zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening. Deze wijzigingen aan de standaard werden nog niet door de EU goedgekeurd.
- (i) **Verkoop of activabijdragen tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture (wijzigingen aan standaarden IFRS 10 en IAS 28)** verstrekt richtlijnen voor de boekhoudkundige verwerking voor de opname van winst of verlies wanneer een verkoop of activabijdragen tussen een dochteronderneming en zijn geassocieerde deelneming of joint venture. De wijzigingen aan de standaarden zullen verplicht worden voor de geconsolideerde jaarrekening in 2016. Men verwacht dat deze wijzigingen geen materiële invloed zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening. Deze wijzigingen aan de standaarden werden nog niet door de EU goedgekeurd.

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bourgetaan 40
1130 Brussel
België

Tel. +32 (0)2 708 43 00
Fax +32 (0)2 708 43 99
www.kpmg.be

VRIJ VERTALING

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Viohalco NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Viohalco NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 3.512.534.000 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een verlies van EUR 87.543.000.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian civil CVBA/SCRL and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative (KPMG International), a Swiss entity.

Matschappelijke zetel:
Bourgetaan 40
1130 Brussel
België

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Bourgetaan 40
1130 Brussel
BTW BE 0419.122.548
RPR Brussel

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 24 april 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Benoit Van Roost
Bedrijfsrevisor

Verkorte statutaire balans en winst- en verliesrekening

Verkorte balans

In duizenden euro	Op december 2014
Vaste activa	1.058.097
Oprichtingskosten	2.353
Immateriële vaste activa	927
Materiële vaste activa	59.997
Financiële vaste activa	994.820
Vlottende activa	35.245
Vorderingen	1.862
Geldbeleggingen	26.549
Liquide middelen	6.275
Overlopende rekeningen	559
Totaal van de activa	1.093.342
Eigen vermogen	1.091.249
Kapitaal	104.996
Uitgiftepremies	432.201
Herwaarderingsmeerwaarden	17.119
Reserves	367.468
Overgedragen winst	169.464
Schulden	2.093
Schulden op meer dan één jaar	104
Schulden op ten hoogste één jaar	1.773
Overlopende rekeningen	216
Totaal van de passiva	1.093.342

Verkorte resultatenrekening

In duizenden euro

Voor het jaar eindigend
op 31 december 2014

Omzet	4,419
Bedrijfskosten	10,694
Diensten en diverse goederen	6,051
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	711
Afschrijvingen en waardeverminderingen op inrichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	2,891
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	0
Overige bedrijfskosten	1,042
Bedrijfsverlies	-6,275
Financiële opbrengsten	9,816
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9,121
Opbrengsten uit vlottende activa	695
Financiële kosten	-6
Kosten van schulden	14
Waardeverminderingen op vlottende activa	-20
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	3,547
Uitzonderlijke opbrengsten	102,681
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	98,284
Terugneming van afschrijvingen op materiële vaste activa	4,397
Uitzonderlijke kosten	13,489
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	12,039
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	1,450
Winst van het boekjaar voor belasting	92,739
Belastingen	2
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	1,324
Winst van het boekjaar	94,062

Verklaring van verantwoordelijke personen

VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN HET GETROUW BEELD VAN HET BEHEERSVERSLAG

Overeenkomstig artikel 12, §2, 3° van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, verklaren de leden van het uitvoerend management, (d.i. Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriacopoulos, Panteleimon Mavrakis), in naam en voor rekening van de Vennootschap, dat, voor zover hen bekend:

- a) de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2013 die is opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie, een getrouw beeld weergeeft van het eigen vermogen, de financiële positie en financiële resultaten van de Vennootschap en haar in de consolidatie opgenomen entiteiten,
- b) het beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de evolutie en prestatie van de activiteiten en de situatie van de Vennootschap en haar in de consolidatie opgenomen entiteiten, samen met een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

WOORDENLIJST

De volgende toelichtingen zijn bedoeld om de algemene lezer te helpen om bepaalde termen die in dit jaarverslag worden gebruikt, te begrijpen. De onderstaande definities gelden voor het hele jaarverslag, tenzij de context anders vereist.

Vorderingen Opbrengsten Ratio	Vorderingen/Opbrengsten * 365
Schulden Opbrengsten Ratio	Schulden/ Kostprijs van verkochte goederen * 365
W.Venn.	Belgisch Wetboek van Vennootschappen
Belgische GAAP	het toepasselijke boekhoudkundige kader in België
Raad van Bestuur of Raad	de Raad van Bestuur van de Vennootschap zoals die van tijd tot tijd wordt benoemd overeenkomstig de Statuten
Dekking van Financiële Kosten	EBITDA/Financiële kosten
Grensoverschrijdende Fusie	de grensoverschrijdende fusie door opslorping van Viohalco Hellenic door de Vennootschap overeenkomstig de artikelen 772/1 en volgende van het W.Venn. en de Griekse wet 3777/2009 samen met de artikelen 68 §2 en 69 tot 77a van de Griekse Gecoördineerde Wet 2190/1920
Schuld/Eigen Vermogen	Totaal van de passiva/eigen vermogen of (Totaal van de activa-eigen vermogen)/eigen vermogen
Nationale Fusie	de fusie door opslorping van Cofidin door de Vennootschap overeenkomstig de artikelen 693 en volgende van het W.Venn.
EBIT	Bedrijfsresultaat zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening (Earnings Before Interest and Taxes)
EBITDA	EBIT+afschrijving+waardevermindering (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
EER	de Europese Economische Ruimte
FSMA	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, de opvolger van de vroegere Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) als de financiële toezichthoudende instantie van België op 1 april 2011
FYROM	de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië
Algemene liquiditeit	Vlottende activa/Kortlopende schulden
Brutojaarrendement	het brutojaarrendement wordt berekend op de koers van het aandeel waaraan het gelijk is (verandering in de koers van 1 januari tot 31 december/aandelenkoers in januari)
HVAC	Verwarming, ventilatie en air-conditioning
IAS	internationale boekhoudnormen (International Accounting Standards)
IFRS	Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving, zoals aangenomen door de Europese Unie (International Financing Reporting Standards)
Voorraden Opbrengsten Ratio	Voorraden/ Kostprijs van verkochte goederen * 365
LSAW	Longitudinal Submerged Arc Welded buizenfabriek voor zeer sterke en zware buizen, pijpleidingen voor het vervoer van olie en gas over land en in de zee
Bijzondere Liquiditeit	(Vlottende Activa-Voorraden)/Kortlopende schulden

Transparantiewet

de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt

Het jaarverslag, de volledige versies van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening, alsook de auditverslagen met betrekking tot deze jaarrekeningen zijn beschikbaar op de website (www.viohalco.com).