

Jaarverslag





INHOUDSTAFEL

OVERZICHT VAN VIOHALCO	2	KOPER & KABELS SECTOR	40
ACTIVITEITEN	2	Halcor	40
HERSTRUCTURERING VAN DE GROEP	5	Hellenic Cables	48
IN HET KORT	6	ALUMINIUM SECTOR	54
BOODSCHAP VAN DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR	8	Elval	54
MISSIE	10	Etem	62
WAARDECREATIE	11	VASTGOEDONTWIKKELING EN ANDERE DIENSTEN SECTOR	68
BEHEERSVERSLAG	12	RISICO'S EN ONZEKERHEDEN	70
HOOGTEPUNTEN	12	ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	72
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	13	ONZE MEDEWERKERS	75
VOORUITZICHTEN 2014	14	AANDEELHOUDERSINFORMA TIE EN MARKTGEGEVENS	76
VIOHALCO MIJLPALLEN	16	MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN – DUURZAME ONTWIKKELING	78
BEDRIJFSPRESTATIE- EN ACTIVITEITENVERSLAG	18	VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR	82
STAAL & STALEN BUIZEN SECTOR	26		
Sidenor	26		
Corinth Pipeworks	34		

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 31 DECEMBER 2013

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	b2
VERKORTE STATUTAIRE BALANS EN RESULTATENREKENING	b4
VERKLARING VAN VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	b6
WOORDENLIJST	b7

OVERZICHT VAN VIOHALCO

ACTIVITEITEN

Viohalco NV (VIO) is een toonaangevende holdinggroep van metaalverwerkende bedrijven in Europa, gevestigd in Brussel. Op unieke wijze gediversifieerd in activiteiten in de metaalsector en met een wereldwijd bereik zet de Groep zich in voor de duurzame productie van innovatieve en kwaliteitsproducten met een toegevoegde waarde in de staal en stalen buizen sector, in de koper en kabels sector, in de aluminium sector en in de vastgoedontwikkelingssector.

Door middel van een uitgebreid marketing- en salesnetwerk, met inbegrip van commerciële dochterondernemingen, agenten en verdelers, heeft Viohalco het wereldwijde bereik en de expertise om haar klanten wereldwijd bij te staan waarbij zij een volledig gamma van producten en betrouwbare diensten aanbiedt. Viohalco en haar dochterondernemingen investeren voortdurend in onderzoek en technologie waarbij zij de laatste marktontwikkelingen van nabij volgen.

Met een actieve commerciële aanwezigheid

in meer dan **80** landen,

28 productievestigingen in 6 landen,

7.857 werknemers

en een solide staat van dienst sinds **1937**

is Viohalco een vooraanstaande metaalverwerker met een stevige verankering

in Europa en een wereldwijd bereik dat zich uitstrekt over alle continenten.

28

productievestigingen
in 6 landen





OVERZICHT VAN VIOHALCO

Op basis van een flexibele maar solide bedrijfsvoering, zijn Viohalco's dochterondernemingen actief onder de volgende organisatiestructuur die bestaat uit vier kernsectoren:

- **Staal en Stalen Buizen Sector:** Via Sidenor S.A. en haar dochterondernemingen, is Viohalco 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 en 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 bronsbuizen, 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 rubberverbindingen.
- **Aluminium Sector:** Elval S.A. en haar dochterondernemingen zijn actief in de aluminium productensector, waarbij zij een uitgebreid gamma aan

producten leveren, gaande van aluminium spoelen en platen voor algemene toepassingen en aluminiumfolie voor huishoudelijk gebruik, tot speciale producten, met inbegrip van gewalste en geëxtrudeerde aluminium producten voor scheepsbouw en de automobiellindustrie.

- **Vastgoedontwikkelingssector en Andere Dienstensector:** 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, verzekeringsmakelaardij, reizenmakelaardij en werktuigkundige toepassingen (Andere Dienstensector).

Doorheen hun lange en succesvolle bedrijfsgeschiedenis, hebben Viohalco en haar dochterondernemingen hun streven naar uitmuntendheid gebaseerd op een enkel strategisch doel: het bieden van een onberispelijke service aan hun klanten, als leveranciers van oplossingen die tegemoet komen aan elke behoefte van hun klanten, door middel van innovatieve, op maat gemaakte oplossingen met een toegevoegde waarde.

Op dit strategisch doel is elke inspanning gebaseerd in termen van innovatie, kwaliteitscontrole, wetenschappelijk onderzoek, bedrijfsoptimalisatie, operationele rationalisatie en boven alles de ontwikkeling van het menselijk kapitaal.

Staal en Stalen Buizen Sector



Koper en Kabels Sector

HERSTRUCTURERING VAN DE GROEP

Op 31 mei 2013 werd Viohalco opgericht als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

Vanaf 16 november 2013 fuseerden Cofidin SA (een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met een maatschappelijke zetel gevestigd te Marnixlaan 30, 1000 Brussel, België) en Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA. (een naamloze vennootschap naar Grieks recht genoteerd op de Athens Exchange en met een maatschappelijke zetel gevestigd te 2-4 Mesogeion Ave., Athene, Griekenland) in Viohalco in het kader van een nationale en grensoverschrijdende fusieprocedure. Al gevolg daarvan is Viohalco de moeder vennootschap geworden van een groep van ondernemingen die voornamelijk actief zijn in de sectoren van staal en stalen buizen, koper, kabels en aluminiumproductie, -verwerking en -handel, alsook in vastgoedontwikkeling en de dienstensector.

De drijfveren voor deze herstructurering van de groep waren de volgende:

- De notering van Viohalco op Euronext Brussels vergroot de zichtbaarheid van de Vennootschap voor internationale beleggers en verbetert haar aantrekkelijkheid als een beleggerskeuze. In deze context is het belangrijk om te benadrukken dat de

omzet van Viohalco in Europa in 2013 ongeveer 84% vertegenwoordigde van de geconsolideerde omzet (waarvan 13% in Griekenland).

- Daarenboven versterkte de opslorping van Cofidin SA door Viohalco de kapitaalstructuur van de Vennootschap aangezien Cofidin SA aanzienlijke activa, met inbegrip van liquide middelen, inbracht en de aandelenparticipatie van de Vennootschap verhoogde in een aantal van haar dochterondernemingen waarin zowel Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA. als Cofidin SA deelnemingen hielden.
- De herstructurering van de groep vergemakkelijkt de toegang tot de internationale financiële markten waardoor haar opportuniteiten om toegang te krijgen tot verschillende financieringsvormen, die voorheen ofwel niet beschikbaar ofwel te duur waren, zich hebben uitgebreid. Door deze financiering kunnen de investeringsplannen op middellange tot lange termijn van de Griekse industriële dochterondernemingen daadwerkelijk worden uitgevoerd.

De Viohalco NV aandelen die in het kader van de fusies zijn uitgegeven werden toegelaten tot de notering en de handel op Euronext Brussels op 22 november 2013.

Op 14 februari 2014 ging Viohalco over tot de secundaire notering van haar aandelen op de Athens Exchange.



Aluminium Sector

Vastgoedontwikkelingssector en Andere Dienstensector



IN HET KORT

Een toonaangevende industriële groep gevestigd in Europa met een wereldwijd bereik, actief in de verwerking en handel van staal en stalen buizen, koper en kabels en aluminium producten.

Kerngegevens

- Genoteerd op Euronext Brussels en de Athens Exchange
- Opbrengsten: 2,9 miljard euro in 2013
- EBITDA: 4 miljoen euro in 2013
- EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten: 95 miljoen euro
- Belangrijkste dochterondernemingen: Elval, Halcor, Hellenic Cables, Sidenor, Corinth Pipeworks, Etem
- 7.857 werknemers

Wereldwijd bereik

- 28 productievestigingen in 6 landen
- Commercieel netwerk in 21 landen
- Producten verdeeld in meer dan 80 landen wereldwijd
- 84% van de omzet van de Vennootschap wordt gegenereerd in Europa (waarvan 13% in Griekenland), 7% in de Verenigde Staten van Amerika, 6% in Azië en 3% in de rest van de wereld

Kapitaaluitgaven

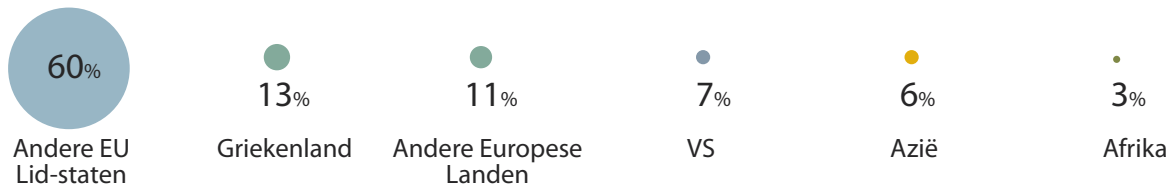
Viohalco zet zich in voor de ontwikkeling van menselijk kapitaal en wil de allernieuwste machines, hoge productiviteit en duurzaamheid behouden door middel van de volgende investeringen in het verleden en de toekomst:

- 2001-2013: 1,8 miljard euro
- 2013: 154 miljoen euro
- 2013-2015: Investeringsprogramma voor meer dan 330 miljoen euro*.

* met inbegrip van de investering van 154 miljoen euro in 2013.



Répartition géographique du chiffre d'affaires



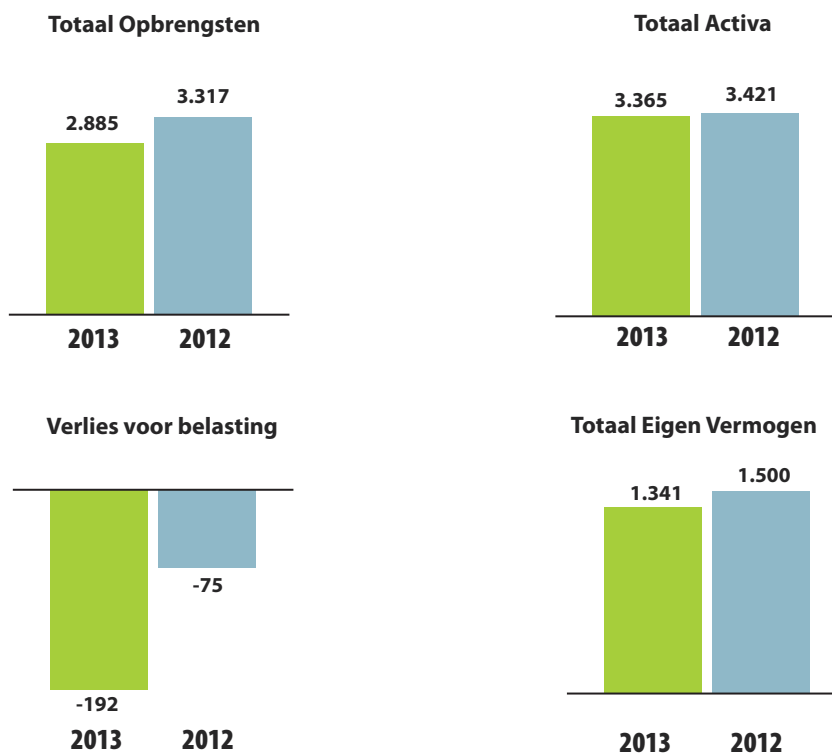
84%

van de omzet van de Vennootschap wordt gegenereerd in Europa (waarvan 13% in Griekenland), 7% in de Verenigde Staten van Amerika, 6% in Azië en 3% in de rest van de wereld



GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS

(miljoen euro)



Omwille van de vergelijkbaarheid, gelieve te noteren dat de cijfers voor 2012 de cijfers zijn van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en de cijfers voor 2013 betrekking hebben op Viohalco NV. Zoals beschreven in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, wordt de vennootschapsomvorming van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. in Viohalco NV boekhoudkundig verwerkt als een omgekeerde overname met Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. als de boekhoudkundige verwerker. Al gevolg daarvan is Viohalco NV de voortzetting van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A.



BOODSCHAP VAN DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR

2013 betekende een belangrijke mijlpaal in de lange en succesvolle geschiedenis van Viohalco en haar dochterondernemingen. Anticiperend op de uitdagingen van een zeer competitieve en veeleisende mondiale zakelijke omgeving, nam de Vennootschap de strategische beslissing om te noteren op Euronext Brussels. Dit werd gerealiseerd door een grensoverschrijdende fusie door opsloping door Viohalco NV van de Griekse vennootschap Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A., en de Belgische vennootschap Cofidin S.A.

De notering en fusie met Cofidin brengen een aantal voordelen met zich mee voor Viohalco, met inbegrip van de versterking van haar kapitaalstructuur en haar zichtbaarheid op de internationale kapitaalmarkten. In februari 2014 ging de Vennootschap ook over tot een secundaire notering op de Athens Exchange.

Operationeel gezien werd 2013 gekenmerkt door een aantal ontwikkelingen, met inbegrip van een zwakke vraag in de meeste productsegmenten, gedaalde metaalprices, hoge energiekosten voor de in Griekenland gevestigde productiefaciliteiten en een ongunstige EUR-USD wisselkoers. In deze context bleven Viohalco's dochterondernemingen zich inspannen om hun operaties verder te optimaliseren, kostenbesparingen te implementeren, hun productportefeuilles uit te breiden en het werkkapitaal en de kasstroom te verbeteren.

Wat de financiële prestatie betreft, daalden onze geconsolideerde opbrengsten met 13% tot 2.885 miljoen euro. De Geconsolideerde EBITDA bedroeg 4 miljoen euro tegenover 155 miljoen euro in 2012, terwijl het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap in 2013 een verlies bedroeg van 173 miljoen euro tegenover een verlies van 50 miljoen euro in het voorgaande jaar. Deze achteruitgang van de prestaties werd aanzienlijk beïnvloed door eenmalige opbrengsten/kosten die voor 2013 91 miljoen euro bedroegen.

Het is ook belangrijk te noteren dat in december 2013 Viohalco 78% van haar uitstaande schuld heeft geherstructureerd door een reeks langlopende gesyndiceerde bankleningen voor een totaal bedrag van meer dan 727 miljoen euro.

De notering en fusie met Cofidin brengen een aantal voordelen met zich mee voor Viohalco, met inbegrip van de versterking van haar kapitaalstructuur en haar zichtbaarheid op de internationale kapitaalmarkten

In de **staal en stalen buizen sector** hadden de aanhoudende ongunstige omstandigheden in zowel lokale als globale staalmarkten een negatieve invloed op onze financiële resultaten. Niettegenstaande onze succesvolle inspanningen om onze bedrijfskosten verder te stroomlijnen hadden een daling in de vraag, de lagere staalprices en de gestegen energiekost van onze in Griekenland gevestigde productiefaciliteiten een invloed op zowel de omzet als de winstgevendheid.

In de stalen buizenactiviteit werden onze operaties en winstmarges aanzienlijk beïnvloed door een algehele volatiele markt en minder investeringen in aardgas- en oliewinning en vervoerprojecten, zowel in de Europese Unie als in andere internationale markten. Dit leidde tot een lagere omzet, zowel qua volume als qua waarde.

In de **koper en kabels sector** werden de globale marktomstandigheden gekenmerkt door een lage vraag naar bouw- en kabelproducten, een stabiele vraag naar industriële producten, aanzienlijk lagere metaalprices en een grote concurrentie. Qua volume slaagde de Groep erin om marktaandeel te winnen in koper en koperlegeringen producten voor industriële en bouwtoepassingen, maar onze algehele financiële prestatie werd negatief beïnvloed door ongunstige omstandigheden op de kabelmarkten.

Tijdens het jaar was de lage vraag ook een belangrijk punt voor onze kabelactiviteit; in combinatie met een hevige concurrentie, lagere metaalprices en ongunstige financieringsvoorwaarden beïnvloedde dit aanzienlijk onze financiële prestatie in dit activiteitensegment. Dit

terzijde zijn de vooruitzichten voor dit segment zeer positief, aangezien in 2013 onze Fulgor investering werd afgerond, waardoor onze positie als een van de enige producenten ter wereld van onderzeese hoogspanningskabels werd verstevigd.

In de **aluminium sector** zijn we erin geslaagd om onze positieve financiële prestatie aan te houden, niettegenstaande de uitdagende economische en zakelijke omgeving. 2013 werd gekenmerkt door lage aluminiumprijzen, hoge energiekosten, een ongunstige EUR-USD trend en toegenomen financieringskosten.

In de **vastgoedontwikkelingssector** zetten we onze inspanningen voort om toegevoegde waarde te creëren en onze aanzienlijke portefeuille van commerciële en industriële activa verder te ontwikkelen. De hoofddoelstelling van deze handelingen is het volledige zakelijke potentieel van elk onroerend goed te benutten.

Doorheen hun lange en succesrijke bedrijfsgeschiedenis, hebben Viohalco en haar dochterondernemingen aangetoond dat een duurzame ontwikkeling en maatschappelijk verantwoord ondernemen diep verankerd zijn in de kern van hun bedrijfswaarden. Alle nodige stappen zijn genomen om ervoor te zorgen dat elke vennootschap verantwoord handelt in alle bedrijfssegmenten. De veiligheid van werknemers, energie-efficiëntie, bescherming van het milieu, ethisch gedrag en sociale vooruitgang zijn allemaal elementen die volledig zijn afgestemd op Viohalco's economische ontwikkeling.

Viohalco en haar dochterondernemingen hadden een zeer actief begin in 2014 en zijn gefocust gebleven op de versterking van hun posities op de wereldmarkten door te profiteren van hun primaire concurrentievoordelen. Een lopend investeringsprogramma ter waarde van 330 miljoen euro in de productiefaciliteiten van de Groep is een bewijs van onze sterke verbintenis daartoe. Productinnovatie, voorzichtige commerciële expansie, productie-effectiviteit, strikt kasstroombeheer en flexibele operaties zijn de belangrijkste strategische pijlers waarop de vennootschappen hun inspanningen baseren om een

substantiële organische groei te realiseren. In combinatie met de verbeterende omstandigheden in Europa en de stabilisering van de Griekse economie, ondersteunt het bovenstaande het optimisme van het bestuur van Viohalco met betrekking tot de vooruitzichten van onze activiteiten in 2014.

Nikolaos M. Stassinopoulos,
Voorzitter van de Raad van Bestuur

MISSIE

Viohalco is actief in een wereld zonder grenzen die constant verandert, een wereld die vaardigheden, voortdurende innovatie, financiële investeringen en verantwoord gebruik van natuurlijke hulpbronnen vraagt.

We laten ons leiden door de waarden van verantwoordelijkheid, integriteit, transparantie, effectiviteit en innovatie, die tot uiting komen in ons groot respect voor mens en milieu, de wens om onze medewerkers voortdurend te ontwikkelen en bedrijfsethiek te bevorderen.

VIOHALCO WIL UITBLINKEN DOOR PRODUCTEN VAN SUPERIEURE WAARDE, TOEGEVOEGDE WAARDE EN EEN EXCELLENTE SERVICE TE BIEDEN AAN ALLE KLANTEN IN ALLE MARKTEN.

In plaats van leveranciers, willen we betrouwbare en klantgedreven leveranciers van oplossingen zijn. We streven ernaar om oplossingen te leveren die gericht zijn op een verbetering van de kosteneffectiviteit en snelheid, waarbij duurzame prestaties worden gemaximaliseerd.

We richten ons constant op dit doel door onze mensen te inspireren, leiderschap te verhogen en teamwork te bevorderen. Door de voorkeursleverancier van onze klanten te worden, een echte zakenpartner die eersteklas producten en diensten levert. Door het ontwikkelen van geavanceerde oplossingen in technologie, processen en producten en tenslotte, door het verstrekken van een veilige en gezonde werkomgeving, met respect voor het milieu en door het getuigen van hoge ethische normen.



We streven ernaar om oplossingen te leveren die gericht zijn op een verbetering van de **kosteneffectiviteit** en **snelheid**, waarbij duurzame prestaties worden gemaximaliseerd

WAARDECREATIE

Na 76 jaar van dynamische bedrijfsontwikkeling en constante evolutie, zijn we op weg naar de toekomst, klaar voor nieuwe uitdagingen met behoud van dezelfde waarden die ons hebben geleid in onze geschiedenis. Ons succes ligt in het feit dat we zijn toegewijd en ons richten op de veranderende behoeften van onze klanten, het aanbieden van op maat gemaakte oplossingen en diensten.

WE GEVEN METAAL EEN VORM VOOR MENSELIJKE BEHOEFTE.

ONZE MISSIE IS OM INNOVATIEVE PRODUCTEN VAN TOPKWALITEIT TE LEVEREN AAN ONZE KLANTEN, TERWIJL WE TOEGEWIJD BLIJVEN AAN ONZE ETHIEK EN HET CREËREN VAN WAARDE VOOR ONZE AANDEELHOUDERS, MET RESPECT VOOR HET MILIEU, ONZE MENSEN EN DE SAMENLEVING.

Gedreven door onze sterke overtuiging dat de groei en het succes komen van **mensen** is ons bedrijfssysteem gebaseerd op wederzijds respect, integriteit en verantwoordelijkheid op alle organisatieniveaus. Daarom streven we er altijd naar om een uitstekende werkomgeving te creëren en om aan iedereen kansen te geven om te leren en te slagen.

Voor ons is de zoektocht naar **kwaliteit** en **betrouwbaarheid** een veeleisend, dagelijks proces dat geen compromis toelaat en garandeert dat onze producten en diensten consequent hun belofte waarmaken, en ze de normen definiëren die anderen moeten volgen. Wij zoeken topkwaliteit niet alleen qua productie, maar in onze bedrijfsstructuur.

Kwaliteit gaat hand in hand met **creatieve innovatie en**

geavanceerde technologie.

We richten ons erop om ons bedrijf naar nieuwe hoogten te brengen. Daarom investeren wij voortdurend in Onderzoek en Ontwikkeling om high-end, maar praktische producten en diensten te ontwerpen ten behoeve van onze klanten, en die hun problemen oplossen, hun reputatie vergroten en hun verwachtingen overtreffen.

We willen winstgevende en **langlopende zakenrelaties** met onze partners, klanten en werknemers bevorderen. We willen sterke banden creëren op basis van professionaliteit, vertrouwen, transparantie, echte oprechtheid en wederzijds begrip als doel om superieure waarde te bieden aan alle betrokkenen. Daarom eren wij onze relaties en streven wij altijd naar het creëren van waarde voor alle betrokkenen.

Veiligheid komt op de eerste plaats. We dingen niet af op gezondheid en veiligheid, met betrekking tot ofwel onze mensen ofwel het milieu. We zetten voortdurend in op gezondheids- en veiligheidsmaatregelen op de werkplek en waarborgen verantwoorde arbeidsomstandigheden die voldoen aan de strengste veiligheidsnormen.

Elke fase van onze bedrijfsprocedures is ontworpen met de **milieu-en ecologische voetafdruk** in gedachten, om verder de impact te verminderen die we hebben op onze planeet. Onze dochterondernemingen voeren programma's voor recyclage en afvalbeheer in hun productiefaciliteiten. Dit is een engagement dat we zeer serieus nemen niet alleen ten opzichte van de gemeenschappen waar onze productiefaciliteiten gelegen zijn, maar ook ten opzicht van hun toekomstige generaties.



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

HOOGTEPUNTEN

• **Financieel**

- Geconsolideerde opbrengsten van 2.885 miljoen euro, d.i. een daling van 13% ten opzichte van 2012, voornamelijk als gevolg van de zwakke vraag en lagere metaalprijzen in vergelijking met 2012,
- Negatieve EBIT van 109 miljoen euro, tegenover een positieve EBIT van 14 miljoen euro in 2012, te wijten aan een combinatie van lagere inkomsten als gevolg van de ongunstige economische omstandigheden, een ongunstige wisselkoers euro-USD, afwaarderingen op voorraden als gevolg van dalende LME-prijzen voor aluminium, koper en zink, en eenmalige opbrengsten/kosten (91 miljoen euro),
- Verlies vóór belasting van 192 miljoen euro, tegenover een verlies van 75 miljoen euro in 2012,
- Verlies van het boekjaar van 224 miljoen euro, beïnvloed door een verhoging van het Griekse belastingtarief op bedrijfswinsten (van 20% tot 26%) en de resulterende herberekening van de uitgestelde belastingen,
- Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap van 173 miljoen euro tegenover een verlies van 50 miljoen euro in 2012,
- Totale kasstroom van 29 miljoen euro, tegenover een negatieve kasstroom van 29 miljoen euro in 2012, voornamelijk als gevolg van de gunstige ontwikkeling van de kasstromen uit financieringsactiviteiten (+ 128 miljoen euro),
- Op 31 december 2013 bedroeg de netto schuld 1.248 miljoen euro, gestegen van 1.225 miljoen euro in december 2012, en

- Herstructurering van 727 miljoen euro uitstaande schuld door de uitgifte van een reeks langlopende gesyndiceerde obligatieleningen.

• **Schuldherstructurering**

Op 27 december 2013 voltooide Viohalco de herstructurering van 78% van de uitstaande schuld van haar Griekse vennootschappen, door de uitgifte van een reeks langlopende gesyndiceerde obligatieleningen. De totale uitgifte bedroeg een totaal van ongeveer 727 miljoen euro en bestaat uit tien afzonderlijke obligatie-uitgiften, één voor elke Griekse grote dochteronderneming van de Viohalco Groep. Meer in het bijzonder zijn de obligatieleningen de volgende:

- Sidenor Steel Products Manufacturing Company S.A.'s staal dochterondernemingen (Sidenor Steel Industry S.A., Corinth Pipeworks S.A. en Sovel SA.) voor een bedrag van 298 miljoen euro;
- Halcor Metal Works S.A. en haar dochterondernemingen voor een bedrag van 270 miljoen euro; en
- Elval Hellenic Aluminium Industry S.A. en haar dochterondernemingen voor een bedrag van 159 miljoen euro.

De lead arranger was National Bank of Greece met Alpha Bank, Eurobank en Piraeus Bank als co-arrangers. De gesyndiceerde obligatieleningen hebben een looptijd van vijf jaar en een optie voor de banken om een verlenging met maximum twee jaar goed te keuren, op verzoek van de emittenten, drie maanden voorafgaand aan de oorspronkelijke vervaldatum. De obligatieleningen hebben een aflossingsperiode van twee jaar voor



kapitaal terugbetalingen en een step-down jaarlijkse rentespread. De nieuwe obligatieleningen worden gewaarborgd door panden op vaste activa, bevatten gebruikelijke waarborgen, negatieve convenanten, verbintenissen en wanprestaties.

- **Herstructurering van de groep**

- Oprichting van Viohalco NV op 31 mei 2013 als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht,
- Fusie door opslorping van Viohalco-Hellenic Copper And Aluminium Industry S.A. en Cofidin SA door Viohalco NV in werking getreden op 16 november 2013,
- De belangrijkste drijfveren voor de herstructurering van de groep hebben voornamelijk betrekking op de versterking van de kapitaalstructuur en de grotere zichtbaarheid onder internationale institutionele beleggers,
- Succesvolle notering en toelating tot Euronext Brussels, op 22 november 2013, onder het symbool "VIO", en
- Succesvolle secundaire notering van Viohalco NV op Athens Exchange op 14 februari 2014 onder het symbool "VIO" ("BIO" in Griekse letters).

- **Operationeel**

- 2013-2015 lopende kapitaaluitgavenplan van meer dan 330 miljoen euro, dat de capaciteit zal vergroten, de productieprocessen van de Groep zal optimaliseren, de productportefeuille zal verbeteren, industriële kosten zal verminderen en de kwaliteit van de producten verder zal verbeteren,
- Staal en Stalen Buizen Sector: Ondertekening van een technical assistance agreement met Daido SteelCo. Ltd. voor de verdere ontwikkeling van bestaande Special Quality Bars (SBQ) in de bestaande Stomana fabriek en aankondiging van investering voor een inductieoven in de Sovel fabriek,
- Koper en Kabels Sector: Succesvolle invoering van een investeringsplan dat van Hellenic Cables een van

de weinige kabelproducenten wereldwijd heeft gemaakt die onderzeese hoogspanningskabels kunnen produceren, en

- Aluminium Sector: Aankoop van productiefaciliteiten in Oinofyta in Griekenland, de lopende investeringen in Oinofyta's walsen en de aankoop van nieuwe machines voor de fabriek in het Verenigd Koninkrijk.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- Op 13 januari 2014 diende Viohalco een aanvraag in tot toelating voor een secundaire notering en handel van haar aandelen op de Athens Exchange in Griekenland. De handel in de aandelen van de Vennootschap begon vervolgens op de Main Market van de Athens Exchange op 14 februari 2014.
- Naar aanleiding van de beslissing van de Public Power Corporation S.A van Griekenland om het elektriciteitsstarief voor bedrijven te verlagen, kondigde Sidenor S.A. aan dat zij een nieuwe investering zal doen voor een totaal bedrag van 10 miljoen euro in de Thessaloniki fabriek om haar concurrentievermogen te verhogen. Deze nieuwe investering beoogt om het opnieuw opwarmen van staven met gebruik van aardgas te voorkomen zoals zich dat voordoet in de standaard opwarmovens. Daarom zal een elektrische (inductie)oven, in serie geschakeld met gietlijnen, worden geïnstalleerd, die de temperatuur van reeds hete staven tot waltemperatuur zal verhogen voordat deze afkoelen. Deze investering zal helpen om een aanzienlijke hoeveelheid energie te besparen, en ook om de totale ecologische voetafdruk van het gebouw te verminderen, aangezien het walsen van staal nu een nihil directe koolstofvoetafdruk zal hebben (aangezien er geen aardgas zal worden gebruikt).
- Tenslotte kondigde Hellenic Cables aan dat Admie (Independent Power Transmission Operator) haar het tweede deelproject heeft toegewezen van de Cycladen Interconnectie Aanbesteding voor een bedrag van 93



miljoen euro. Het project omvat ondergronds en onderzeese kabelverbindingen van 150 kV tussen de eilanden van Syros-Tinos, Syros-Mykonos, en Syros-Paros en een 150 kV kabelaansluiting in Tinos. Naast de levering van kabels zal Hellenic Cables zorgen voor het leggen van de kabels, de bescherming van de kabels in kustgebieden en de nodige verbindingen met het bestaande netwerk van Admie. Het contract zal worden ondertekend na afloop van de pre-contractuele audit vereist door het Rekenhof.



VOORUITZICHTEN 2014

In de toekomst zal de Viohalco Groep zich blijven richten op een verdere optimalisatie van haar productieprocessen, de vermindering van de industriële kosten en het behoud van haar concurrentievoordeel in de internationale markten.

- Een investeringsplan van 332 miljoen euro om de productieprocessen van de Groep te optimaliseren werd in 2013 opgestart en zal worden voortgezet tot 2015. Het doel van deze geplande investeringen is om de capaciteit te verhogen, industriële kosten te verminderen en de productkwaliteit van de Groep verder te verbeteren door middel van onderzoek en ontwikkeling. Geplande investeringen in de Staal en Stalen Buizen sector, Koper en Kabels sector, en Aluminium sector zullen respectievelijk 126 miljoen euro, 80 miljoen euro, en 126 miljoen euro bedragen. (zie pagina 15 voor verdere details over geplande investeringen)
- Daarenboven zoekt de Viohalco Groep om de energiekosten, voornamelijk van aardgas en elektriciteit, in de industriële installaties van de Groep in Griekenland te verminderen, na de maatregelen die werden aangekondigd en naar verwachting afgerond zullen worden tijdens 2014. Deze ontwikkeling zal niet alleen

de financiële prestatie van de Groep rechtstreeks verbeteren, maar zal ook het concurrentievermogen van de Groep in de internationale markten vergroten.

Meer in het bijzonder zijn de vooruitzichten voor de belangrijkste bedrijfssectoren als volgt:

Voor de **Staal & Stalen Buizen sector** worden belangrijke kostenbesparingen verwacht naar aanleiding van de aangekondigde maatregelen voor de prijsstelling van elektrische energie en de ingebruikname van de twee elektrische (inductie)ovens voor het opnieuw opwarmen van staven. Verder verwachten we betere operationele en commerciële prestaties van de onlangs uitgevoerde investeringen in de Stomana Industry platenfabriek en verdere groei van de Special Bar Quality (SBQs) productcategorie. Voor de buizenindustrie zal Corinth Pipeworks, na de ingebruikname van de investering in een nieuwe LSAW buizenfabriek voor zeer sterke en zware buizen, zich richten op de markten voor pijpleidingen voor het vervoer van olie en gas over land en in de zee. Deze investering zal het de Viohalco Groep mogelijk maken om haar aanwezigheid uit te breiden in nieuwe offshore en onshore markten, zoals de Golf van Mexico, West / Oost-Afrika, de Noordzee, en met name in Zuidoost-Europa en het Midden-Oosten, die op dit moment van groot belang zijn, omdat in deze gebieden belangrijke nieuwe energie- en infrastructuurprojecten gepland zijn.

Voor de **Koper en Kabels sector** zullen de verbeteringen van de efficiëntie van de fabrieken, in het bijzonder in Bulgarije, helpen om de industriële kosten verder te verlagen en het concurrentievermogen van onze producten verhogen. In het bijzonder in de kabelactiviteit, na de succesvolle invoering van het investeringsplan van de Groep, is Hellenic Cables nu wereldwijd een van de weinige producenten van onderzeese hoogspanningskabels en is haar onder andere een deel van de Cycladen Interconnectie Aanbesteding toegewezen, een contract voor een bedrag van 93 miljoen euro.

Voor de **Aluminium sector** wijzen het volledige gebruik van toegevoegde capaciteit, verbeterde kostenefficiëntie en verschuiving van de Groep in de richting van producten met toegevoegde waarde, op positieve marktvooruitzichten.

De verbetering van het economische klimaat en de tekenen van groei in Europa, met name in de machinebouw en automobielenindustrie, samen met het stijgende optimisme in de bouwsector, evenals de stabilisatie van de Griekse economie, verbeteren de vooruitzichten voor onze bedrijven. Viohalco zal ontwikkelingen in de internationale markten blijven volgen om eventuele opportuniteiten die zich kunnen voordoen te kapitaliseren.

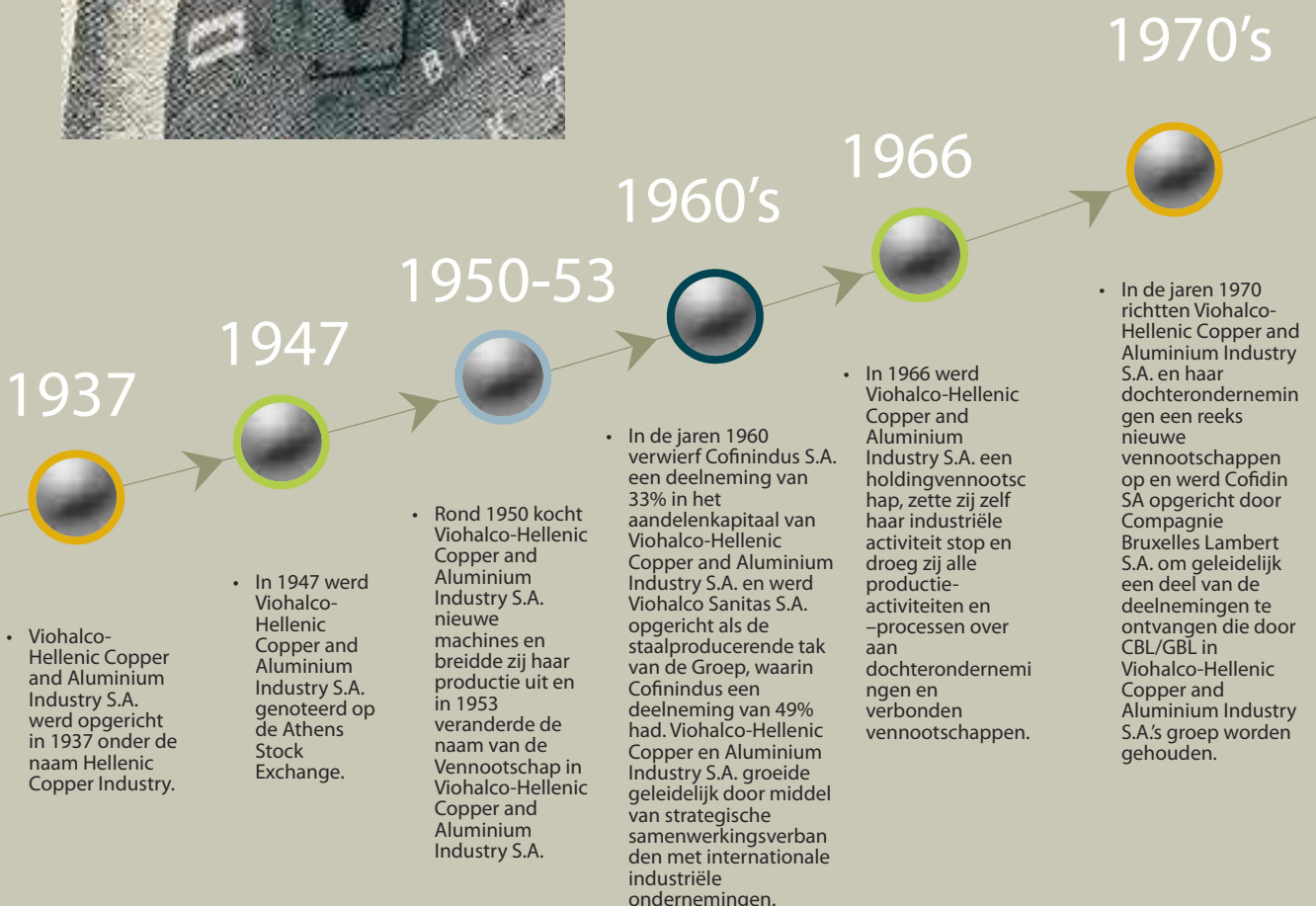
De volgende tabel geeft de details van het kapitaaluitgavenplan 2013-2015 per Viohalco dochteronderneming:

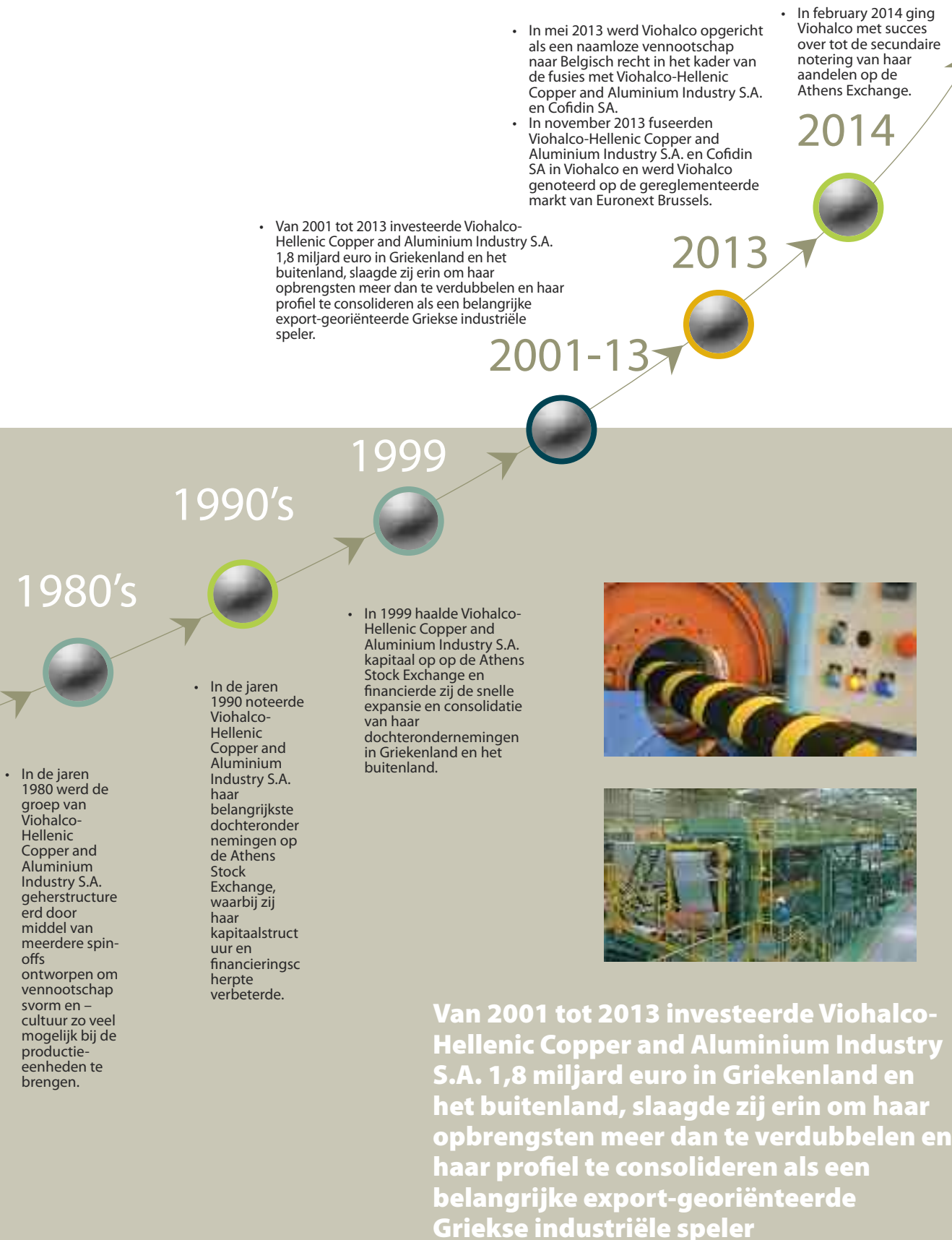
VENNOOT-SCHAP	BESCHRIJVING	Miljoen euro
Elval	Nieuwe kleurlaklijn	28
	Dikwandige aluminiumplaten Eenheid	26
	Nieuwe continugieten eenheid	10
	Afwerkingslijnen voor snijden en oppervlaktebehandeling	12
	Proces voortdurende verbetering en onderhoud upgrades	26
	TOTAAL	102
Symetal	Lakken (machine)- Snijden (machine)-gebouwen	11
Elval Colour	Capaciteitsuitbreiding	4
Etem Bulgarije	Nieuw magazijngebouw/ Nieuwe machines/ Productieverbeteringen en onderhoud upgrades/ Magazijnautomatisering/ Matrijzen behandeling + Nieuwe Matrijzen voor automobiel- en architecturale systemen	9
Corinth Pipeworks	Nieuwe LSAW/JCOE buizenfabriek voor de productie van in lengterichting gelaste buizen met een buitendiameter van 18 tot 56 inch en wanddiktes tot 40 mm voor offshore en onshore energieleidingen van hoge sterkte.	65
	Nieuwe HFIW buizenfabriek voor de productie van in lengterichting gelaste buizen met een buitendiameter van 2 tot 8 inch voor OCTG energieleidingen (boren) alsook buisprofielen	15
	Onderhoud en diverse upgrades	12
	TOTAAL	92
Sidenor - Sovel	Vervanging van de huidige heropwarmingsovens door elektrische inductieovens om het energieverbruik te verminderen	12
	Diverse milieuprojecten	4
	Vervangingsinvesteringen – upgraden van machines	18
	TOTAAL	34
Hellenic Cables	Nieuwe productielijn voor onderzeese Hoogspanningskabels	55
	Kwaliteitscontrole machines (voor 500kV)	4
	Nieuwe machines om het productassortiment uit te breiden	5
	Upgraden van bestaande machines	3
	TOTAAL	67
Halcor	Nieuwe machines – uitbreiding van productassortiment	4
	Gesloten circuit ontvettingstoestel (milieu)	1
	Vervangingsinvesteringen – upgraden van machines	8
	TOTAAL	13
	EINDTOTAAL	332

16 VIOHALCO MIJLPALEN

Viohalco werd opgericht op 31 mei 2013 in het kader van de fusies met Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en Cofidin SA.

Hoogtepunten in de geschiedenis van Viohalco, Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en Cofidin SA zijn de volgende:





BEDRIJFSPRESTATIE- EN ACTIVITEITENVERSLAG

Viohalco NV (VIO) is een toonaangevende holdinggroep van metaalverwerkende bedrijven in Europa, gevestigd in Brussel. Op unieke wijze gediversifieerd in activiteiten in de metaalsector en met een wereldwijd bereik, zet de Groep zich in voor de duurzame productie van innovatieve en kwaliteitsproducten met een toegevoegde waarde in de staal en stalen buizen sector, in de koper en kabels sector, in de aluminium sector en in de vastgoedontwikkelingssector.

Viohalco's dochterondernemingen behoren tot de wereldtop in de productie van aluminium, kabel, koper, zink, staal en stalen buizen. Gericht op kwalitatief hoogwaardige, innovatieve en duurzame producten, voldoet de Groep aan de behoeften van klanten in diverse markten, met inbegrip van de bouw, de energienetwerken, olie en gas, transport, voedings- en farmaceutische verpakkingen en tal van industriële toepassingen.

De meest veeleisende internationale bedrijven doen een beroep op Viohalco Groep voor betrouwbare en innovatieve productoplossingen in architectonisch ontwerp en constructie, watervoorziening en sanitaire systemen, energie-netwerken, telecommunicatie-en stroomkabels, offshore en onderzeese kabels, automobiel- en scheepsbouwapplicaties, infrastructuurprojecten, evenals een breed gamma van industriële en technische toepassingen. Daarenboven ontwikkelen Viohalco en haar vennootschappen een aanzienlijke portefeuille van commercieel en industrieel vastgoed.

Om te voldoen aan de veranderende behoeften van haar klanten, investeert de Groep aanzienlijke bedragen in Onderzoek en Ontwikkeling van geavanceerde technologie om voortdurend innovatieve producten met een toegevoegde waarde op de markt te brengen, de productieprocessen te verbeteren, evenals de recyclage van materialen en het juiste gebruik van natuurlijke rijkdommen te promoten.

Wereldwijd bereik

Viohalco's dochterondernemingen verkopen hun producten wereldwijd aan klanten in meer dan 80 landen. Ze baten productiefaciliteiten uit in Griekenland, Bulgarije, het Verenigd Koninkrijk, Roemenië, Rusland en de voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië, en zijn commercieel aanwezig in belangrijke markten zoals in Duitsland, Italië, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Roemenië, de Verenigde Staten, Turkije, Rusland en Hong Kong. De Groep's dynamische aanwezigheid leidt tot aanzienlijke marktaandelen in verschillende geografische markten en een diverse klantenbasis die bestaat uit sommige van de grootste ondernemingen ter wereld. Eigenlijk komt 84% van de Groep's



Investeert de Groep aanzienlijke bedragen in Onderzoek en Ontwikkeling van geavanceerde technologie

geconsolideerde opbrengsten (gegevens voor 2013) uit verkopen in Europa (waarvan 13% in Griekenland) en 6% in Azië. Met lopende investeringen in onderzoek en ontwikkeling en 7.857 hooggespecialiseerde medewerkers, zijn Viohalco's ondernemingen betrouwbare partners voor international klanten in competitieve en veeleisende markten.

De tabel hieronder geeft een overzicht van Viohalco's belangrijkste participaties per activiteitssector. De percentages in hieronder houden rekening met de rechtstreekse en onrechtstreekse stemrechten van Viohalco in deze dochterondernemingen.

GRIEKSE BIJKANTOOR

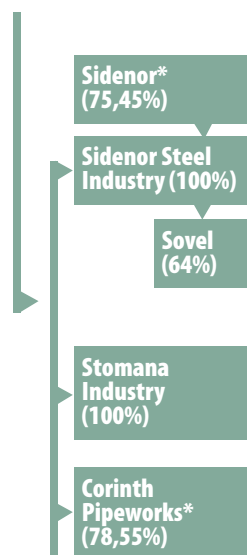
Viohalco NV is een Belgische vennootschap die in Griekenland een bijkantoor heeft opgericht ("Griekse bijkantoor"). Het Griekse bijkantoor houdt de activa van de Vennootschap in Griekenland.

GROEPSSTRUCTUUR

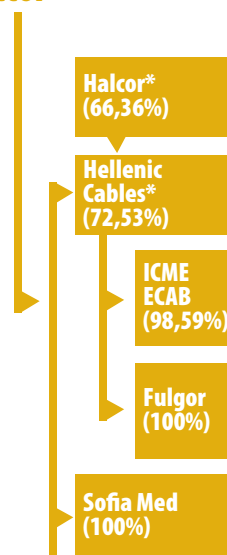
Het schema hieronder geeft een overzicht van de structuur van de Groep per sector waarin de belangrijkste dochterondernemingen zijn opgenomen. Voor een volledig overzicht van de samenstelling van de Groep, zie de Toelichting tot de Jaarrekening. Het schema hieronder geeft een overzicht van de structuur van de Groep per sector waarin de belangrijkste dochterondernemingen zijn opgenomen. Voor een volledig overzicht van de samenstelling van de Groep, zie de Toelichting tot de Jaarrekening.

Viohalco NV

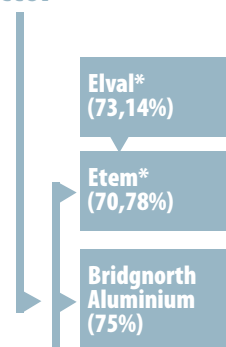
Staal & Stalen Buizen Sector



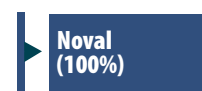
Koper & Kabels Sector



Aluminium Sector



Vastgoedontwikkeling & Andere Diensten Sector



* Genoteerd op de Athens Exchange

De meest veeleisende internationale bedrijven doen een beroep op Viohalco Groep voor betrouwbare en innovatieve productoplossingen in architectonisch ontwerp en constructie, watervoorziening en sanitaire systemen, energie-netwerken, telecommunicatie- en stroomkabels, offshore en onderzeese kabels, automobiel- en scheepsbouwapplicaties, infrastructuurprojecten, evenals een breed gamma van industriële en technische toepassingen. Daarenboven ontwikkelen Viohalco en haar vennootschappen een aanzienlijke portefeuille van commercieel en industrieel vastgoed

FINANCIËLE PRESTATIE 2013

2013 werd gekenmerkt door een hoge volatiliteit en een aantal uitdagingen in de macro-economische omgeving waarin Viohalco actief is. De voortdurende vertraging van de economieën in de eurozone en de onzekerheid over de economie in het zuidelijke Middellandse Zeegebied en Noord-Afrika, en de voortdurende diepe recessie in

Griekenland zorgden ervoor dat 2013 een jaar vol uitdagingen was voor de Viohalco Groep. Een zwakke vraag in de meeste productsegmenten van Viohalco, gedaalde metaalprices, hoge energiekosten voor in Griekenland gevestigde productie-faciliteiten, en een ongunstige wisselkoers EUR-USD hebben Viohalco's financiële prestaties in 2013 ongunstig beïnvloed.

Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	2.885.071	3.316.763
Brutowinst	174.982	229.061
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten (1)	94.932	160.068
EBITDA (2)	4.112	155.028
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten (3)	-17.806	18.842
EBIT (4)	-108.626	13.803
Verlies vóór belasting	-192.038	-74.761
Verlies van het boekjaar	-223.931	-76.184
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Venootschap	-173.336	-49.934

(1) EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten plus afschrijvingen

(2) EBIT plus afschrijvingen

(3) Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten

(4) Bedrijfsresultaten

Geconsolideerde **opbrengsten** van Viohalco Groep in 2013 bedroegen 2.885 miljoen euro, d.i. een daling van 13% tegenover 3.317 miljoen euro in 2012. De daling van de omzet van de Groep werd voornamelijk veroorzaakt door verminderde metaalprices en lagere verkoopvolumes, hoofdzakelijk in de Staal en Stalen Buizen sector en in de Koper en Kabels sector.

Metaalprices daalden aanzienlijk in 2013, voornamelijk als gevolg van het gebrek aan liquiditeit op de internationale financiële markten en de nadelige macro-economische omgeving, vooral in ontwikkelde markten. De gemiddelde prijs van koper was 10,8% lager aan 5.514 euro per ton tegenover 6.181 euro per ton in 2012, en de gemiddelde LME-prijs voor aluminium in 2013 bedroeg 1.395 euro per ton tegenover 1.569 euro per ton in 2012, d.i. een daling van 11%. Het effect van metaalprijschommelingen in aluminium, koper en zink leidde tot een negatieve impact van 15,1 miljoen euro.

EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten daalde van 19 miljoen euro in 2012 tot -18 miljoen euro in 2013. De bedrijfswinst vóór eenmalige opbrengsten/kosten in de aluminiumsector (34 miljoen euro) compenseerde gedeeltelijk het bedrijfsverlies in andere sectoren. Eenmalige

opbrengsten/kosten bedroegen 91 miljoen euro in 2013, voornamelijk ten gevolge van een waardevermindering voor een bedrag van 74 miljoen euro met betrekking tot Vastgoedbeleggingen en Materiële vaste activa in het bijzonder in de Vastgoedbeleggingssector en Andere Dienstensector, 10,6 miljoen euro transactiekosten in verband met de Viohalco fusie en Euronext IPO, en 11 miljoen euro kosten verbonden aan de tijdelijke stillegging van de Sovel fabriek en kosten van inactiviteit van de Stomana industry en Corinth Pipeworks fabrieken in de Staal en Stalen Buizen sector. Bijgevolg daalde EBIT van 14 miljoen euro in 2012 naar -109 miljoen euro in 2013.

Financieringskosten daalden met 4% tot 86 miljoen euro in 2013 van 90 miljoen euro in 2012. Dit is voornamelijk te wijten aan de daling van de effectieve rente door een efficiënter beheer van het werkkapitaal, dat heeft geleid tot een vermindering in de gemiddelde spreiding van financiering op korte termijn.

Verlies vóór belasting van Viohalco in 2013 bedroeg 192 miljoen euro tegenover een verlies vóór belasting van 75 miljoen euro in 2012. Verlies vóór belasting is de som van het bedrijfsverlies van 109 miljoen euro, de netto

financieringskosten van 86 miljoen euro en het winstaandeel van geassocieerde deelnemingen van 2,5 miljoen euro.

Verlies van het boekjaar bedroeg 224 miljoen euro in 2013, tegenover een verlies van 76 miljoen euro in 2012.

Resultaten voor 2013 werden verder beïnvloed door een verhoging van het Griekse belastingtarief op bedrijfswinsten (van 20% tot 26%) en de resulterende herberekening van de uitgestelde belastingen. De totale negatieve impact in 2013 van de wijzigingen in de Griekse fiscale wetgeving bedroeg 36,3 miljoen euro.

Verkorte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2013	2012
ACTIVA		
Vaste activa	1.951.272	1.934.442
Vlottende activa	1.414.151	1.486.897
TOTAAL ACTIVA	3.365.423	3.421.339
EIGEN VERMOGEN	1.340.692	1.499.891
SCHULDEN		
Schulden op meer dan één jaar	1.187.893	603.613
Schulden op ten hoogste één jaar	836.838	1.317.835
TOTAAL SCHULDEN	2.024.731	1.921.448
TOTAAL PASSIVA	3.365.423	3.421.339

Totale activa van Viohalco daalden met 2% van 3.421 miljoen euro in 2012 tot 3.365 miljoen euro in 2013. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door lagere Voorraden (61 miljoen euro), lagere Handels- en overige vorderingen (37 miljoen euro) en waardevermindering op Vastgoedbeleggingen en Materiële vaste activa (74 miljoen euro), gedeeltelijk gecompenseerd door de Overige investeringen van Cofidin (59 miljoen euro). De lagere Voorraden en Handels- en overige vorderingen zijn het gevolg van een efficiënter beheer van het werkkapitaal en de daling van geconsolideerde opbrengsten in vergelijking met 2012.

Schulden op meer dan één jaar namen toe met 584 miljoen euro of 97%, van 604 miljoen euro in 2012 tot 1.188 miljoen euro in 2013. Dit is voornamelijk het gevolg van de herstructurering van schulden van kortlopende naar langlopende. Schulden op ten hoogste één jaar daalden met 481 miljoen euro of 36%, van 1.318 miljoen euro in 2012 tot 837 miljoen.

Op 27 december 2013 voltooide Viohalco de **herstructurering van 78% van haar uitstaande schuld**, door de uitgifte van een reeks langlopende gesyndiceerde

obligatieleningen. De totale uitgifte bedroeg een totaal van meer dan 727 miljoen euro en bestaat uit tien afzonderlijke obligatie-uitgiften, één voor elke grote Griekse dochteronderneming van de VIOHALCO Groep. Meer in het bijzonder zijn de obligatieleningen per bedrijfssector als volgt:

- Sidenor Steel Products Manufacturing Company S.A.: 298 miljoen euro,
- Halcor Metal Works S.A.: 270 miljoen euro, en
- Elval Hellenic Aluminium Industry S.A.: 159 miljoen euro.

De lead arranger was National Bank of Greece met Alpha Bank, Eurobank en Piraeus Bank als co-arrangers. De gesyndiceerde obligatieleningen hebben een looptijd van vijf jaar en een optie voor de banken om een verlenging met maximum twee jaar goed te keuren, op verzoek van de emittenten, drie maanden voorafgaand aan de oorspronkelijke vervaldatum. De obligatieleningen hebben een aflossingsperiode van twee jaar voor kapitaal terugbetalingen en een step-down jaarlijkse rentespread. De nieuwe obligatieleningen worden gewaarborgd door panden op vaste activa, bevatten gebruikelijke waarborgen, negatieve convenanten, verbintenissen en wanprestaties.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	94.112	105.330
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-120.666	-62.291
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	55.704	-72.031
Netto toename (afname) van liquide middelen	29.150	-28.992
Liquide middelen bij het begin van het boekjaar	144.251	173.243
Liquide middelen op het einde van het boekjaar	173.401	144.251

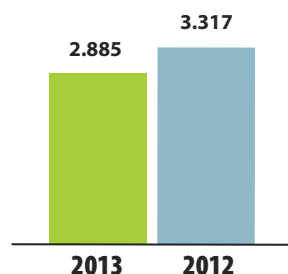
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten daalden van 105 miljoen euro in 2012 tot 94 miljoen euro in 2013, voornamelijk als gevolg van de lagere EBIT in vergelijking met 2012 (122 miljoen euro) en lagere afschrijvingen (29 miljoen euro). Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een vermindering van het werkkapitaal in vergelijking met 2012 (60 miljoen euro), en door hogere waardeverminderingen in 2013 (74 miljoen euro).

Kasstromen uit investeringsactiviteiten daalden door hogere kapitaaluitgaven in 2013 (154 miljoen euro in 2013 tegenover 98 miljoen euro in 2012). Er moet op gewezen worden dat de totale investeringen van Viohalco sinds 2001 meer dan 1,8 miljard euro bedragen.

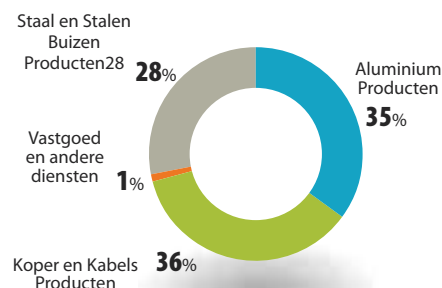
Kasstromen uit financieringsactiviteiten verbeterden door een netto toename in leningen.

Gelieve te noteren dat de financiële cijfers voor de vier sectoren die worden getoond in Viohalco's IFRS geconsolideerde jaarrekening kunnen verschillen van de financiële cijfers die hieronder worden uiteengezet in de afdeling het Bedrijfsprestatie- en Activiteitenverslag van het Jaarverslag 2013, voor zover de Viohalco geconsolideerde jaarrekening de opbrengsten, activa, passiva, waardeverminderingen etc. van de sectoren weergeven nadat de intervenootschapseliminaties hebben plaatsgevonden tijdens de consolidatie. De financiële cijfers van de dochterondernemingen en sectoren zoals die hieronder zijn weergegeven in de afdeling het Bedrijfsprestatie- en Activiteitenverslag van het Jaarverslag 2013, verwijzen naar de bekendgemaakte jaarrekeningen van de genoteerde vennootschappen van Viohalco Groep (d.i. Sidenor S.A., Corinth Pipeworks S.A., Halcor S.A., Hellenic Cables S.A., Elval S.A., Etem S.A.)

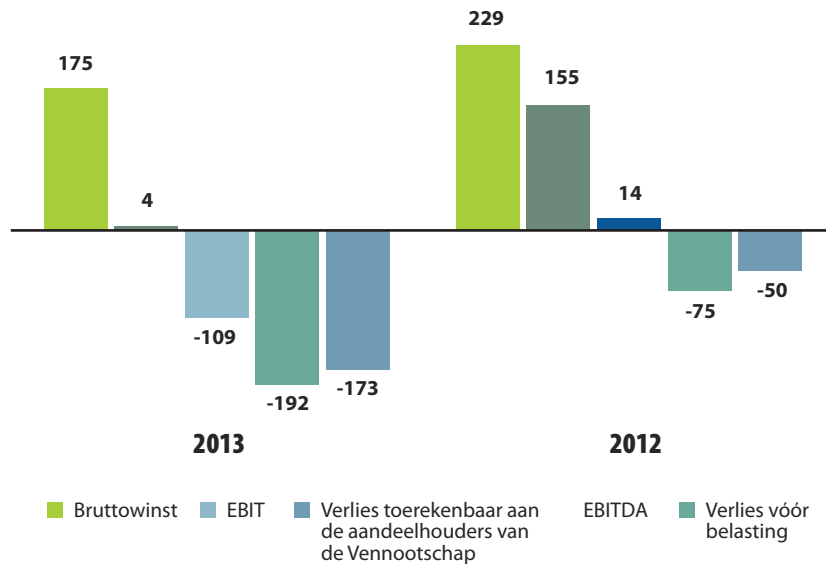
Totaal Geconsolideerde Opbrengsten
(miljoen euro)



Uitsplitsing van geconsolideerde omzet 2013



Geconsolideerde Financiële Resultaten (miljoen euro)



VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE RESULTATEN

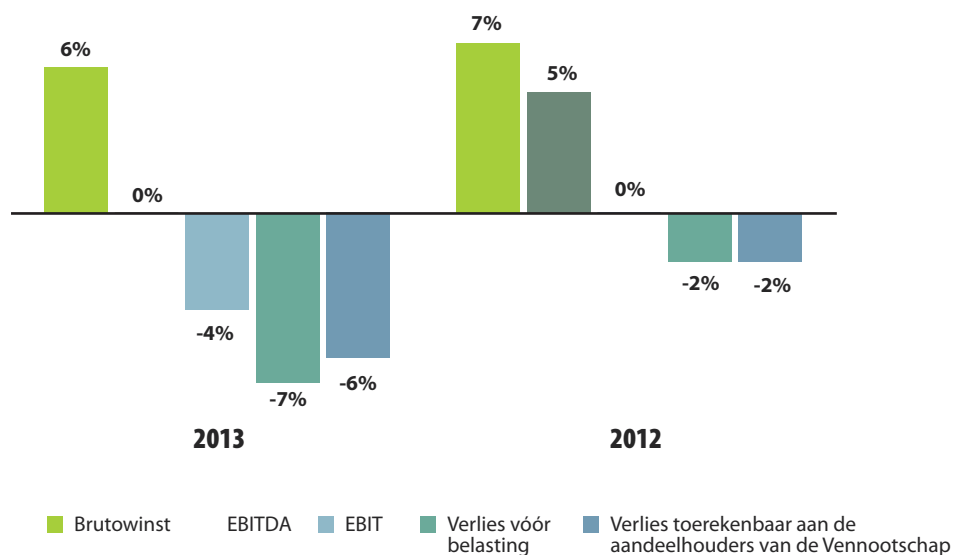
Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	2.885.071	3.316.763
Brutowinst	174.982	229.061
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	94.932	160.068
EBITDA	4.112	155.028
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-17.806	18.842
EBIT	-108.626	13.803
Verlies vóór belasting	-192.038	-74.761
Verlies van het boekjaar	-223.931	-76.184
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-173.336	-49.934

EVOLUTIE VAN DE CIJFERS (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	-13%	-6%
Brutowinst	-24%	-16%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-41%	-11%
EBITDA	-97%	-12%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-195%	-47%
EBIT	-887%	-58%
Verlies vóór belasting	-157%	-59%
Verlies van het boekjaar	-194%	-34%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-247%	-17%

WINSTMARGES (%)



Winstmarges (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Brutowinst	6%	7%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	3%	5%
EBITDA	0%	5%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-1%	1%
EBIT	-4%	0%
Verlies vóór belasting	-7%	-2%
Verlies van het boekjaar	-8%	-2%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-6%	-2%

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Op 31 december		
Bedragen in duizenden euro	2013	2012
ACTIVA		
Vaste activa	1.951.272	1.934.442
Voorraden	773.729	835.209
Handels- en overige vorderingen	464.333	501.007
Overige vlottende activa	176.089	150.681
TOTAAL ACTIVA	3.365.423	3.421.339
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	1.187.893	603.613
Schulden op ten hoogste één jaar	477.060	973.388
Overige schulden op ten hoogste één jaar	359.778	344.447
Totaal schulden	2.024.731	1.921.448
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	992.944	1.057.702
Minderheidsbelangen	347.748	442.189
Totaal eigen vermogen	1.340.692	1.499.891
TOTAAL PASSIVA	3.365.423	3.421.339

VERKORTE GECONSOLIDEERDE KASSTROMEN

Voor het jaar eindigend op 31 december		
Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	94.112	105.330
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-120.666	-62.291
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	55.704	-72.031
Netto toename (afname) van liquide middelen	29.150	-28.992
Liquide middelen bij het begin van het boekjaar	144.251	173.243
Liquide middelen op het einde van het boekjaar	173.401	144.251

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE RATIO'S

		2013	2012
LIQUIDITEIT			
Algemene Liquiditeit	Aantal maal	1,69	1,13
Bijzondere Liquiditeit	Aantal maal	0,77	0,5
ACTIVITEIT			
Omloopsnelheid Voorraden Ratio	Dagen	104	99
Omloopsnelheid Debiteuren Ratio	Dagen	59	55
Omloopsnelheid Crediteuren Ratio	Dagen	43	39
BETAALBAARHEID			
Dekking van Financiële Uitgaven	Aantal maal	0,04	1,55
Schuld/Eigen vermogen	Aantal maal	1,51	1,28

STAAL & STALEN BUIZEN SECTOR

Sidenor

Activiteiten

Via Sidenor, Corinth Pipeworks en hun dochterondernemingen is Viohalco actief in de productie, verwerking en handel van staalproducten. De Groep's uitgebreide productportefeuille, die lange en platte staalproducten, buizen, holle constructieprofielen en afgewerkte producten omvat, wordt geproduceerd in 10 belangrijke productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Rusland en de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië.

Productportefeuille

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

SD Integrated Reinforcing System

Het SD Integrated Concrete Reinforcing System belichaamt Sidenor's benadering om te voldoen aan de grote vraag naar zeer buigzaam staal dat extra bescherming tegen aardbevingen biedt. Het systeem bestaat uit:

SD betonstaal, SD stijgbeugel versterking van gaas, SIDEFIT speciaal gaas, SD gaas, SIDEFOR en SIDEFOR PLUS geprefabriceerde beugelkooien, INOMIX staalvezels, tralieliggers SD betonstaal, SD stijgbeugel versterking van gaas, SIDEFIT speciaal gaas, SD gaas, SIDEFOR en SIDEFOR PLUS geprefabriceerde beugelkooien, INOMIX staalvezels, tralieliggers.

Staaftaal

Sidenor Group 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 een cirkelvormige doorsnede, warmgewalste Gelijke Hoek Staven met ronde randen, I-profiel balken (IPE), UPN Kanalen.



Walsdraad	Walsdraad van SAE 1006, 1008, 1010 kwaliteiten, RSt37-2 en elektrode kwaliteit, in doorsneden van Ø 5,5 tot Ø 16,0, die geschikt is voor een brede waaier van verkleiningstoepassingen en voldoet aan alle low-carbon draadproductie vereisten.
Stalen Buizen – Holle constructive-profielen	Stalen buizen van middelgrote en grote diameter voor pijpleidingen en bouwdoeleinden, stalen buizen van kleine diameter, holle structurele delen (HSS).
Warmgewalste platte producten	Stalen bladen en stalen platen.
Speciaal Staal	Warmgewalste ronde staven (diameter: 20-120mm), alsook gedraaide en gepolijste ronde staven (diameter: 20-115mm) gebruikt in de automobieliindustrie en in verschillende industriële toepassingen.
Andere producten	Dubbelgedraaid hexagonaal gaas (serasanetti), draad (verzinkt en zwart), lasproducten, stalen kogels, speciale profielen, metallurgische bijproducten.

Belangrijkste vennootschappen

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

- Mini-mills,
- Buizen, pijpen en holle profielen,
- Downstreamoperaties voor de verwerking van staalproducten, en
- Verkoop en distributie.

In dit kader zijn de belangrijkste vennootschappen van de Sidenor Groep de volgende:

Sidenor - De moedervenootschap van de Sidenor Groep. Via de Thessaloniki fabriek van haar dochteronderneming

Sidenor Steel Industry, is de vennootschap actief in de productie van een brede waaier van staalproducten gaande van staven tot geprefabriceerde stalen kooien, met inbegrip van producten van de SD en SIDEFOR lijnen. Sidenor's aandelen zijn genoteerd op de Athens Exchange.

Sovel - In haar Almyros productiefaciliteit, is Sovel actief in de productie van de SD, SIDEFIT, SIDEFOR en SIDEFOR PLUS productlijnen.

Stomana Industry - Met productiefaciliteiten in Pernik, Bulgarije, produceert Stomana Industry een brede waaier van staalproducten gaande van staalplaten tot SBQ's en staafstaal.

Dojran Steel - Met productiefaciliteiten in Nikolic, in de





Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië, is de vennootschap actief in de productie van betonstaalproducten, alsook gaas en liggers.

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

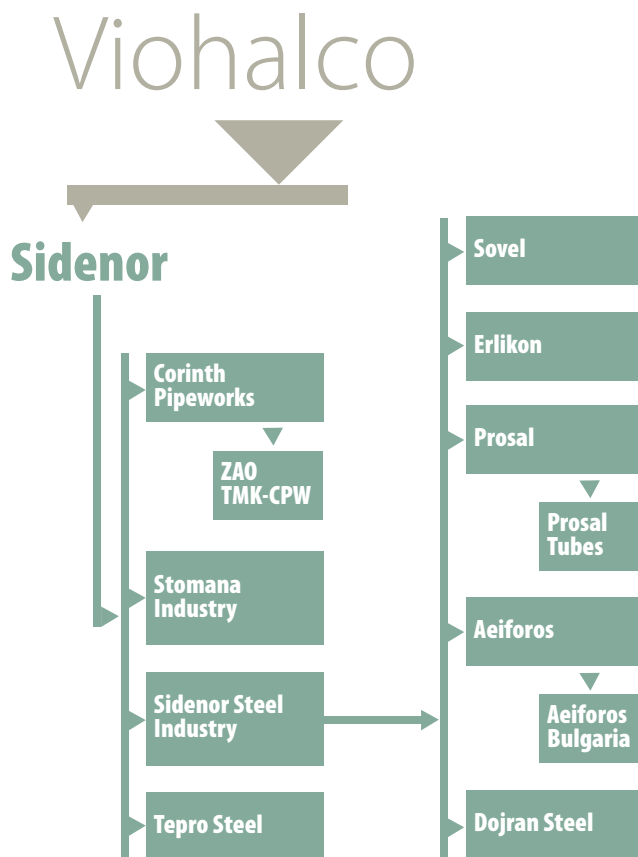
ZAO TMK-CPW - ZAO TMK-CPW is een joint venture die voortkomt uit de partnership tussen Corinth Pipeworks (via haar volledige dochteronderneming Humbel LTD, die 49% van de joint venture controleert) en TMK, de grootste producent van stalen buizen in Rusland en één van de top drie wereldwijd. Via haar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

Sidenor STAAL & STALEN BUIZEN SECTOR

29

Cpw actief in de productie van buizen en holle constructieprofielen.

De volgende grafiek geeft een overzicht van de belangrijkste dochterondernemingen van Viohalco in de staalsector:



Bedrijfsstrategie

Sidenor Group baseert haar bedrijfsontwikkelingsinitiatieven op de volgende strategische objectieven:

- Belangrijke investeringen om de internationale concurrentiepositie verder te verbeteren.
- Activering van de hoge capaciteit van de productiefaciliteiten en het uitgebreid verkoopnetwerk met als doel de vestiging van een versterkte marktpositie in Centraal-Europa, de Balkan en de buurlanden van de oostelijke Middellandse Zee.
- Verdere optimalisatie van Sidenor Groep's bedrijfsprestatie door middel van kostenbesparing, strikt

werkkapitaalbeheer, bijgewerkte 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.
- Aangehouden inspanningen om de ecologische voetafdruk van de Groep te verminderen.

Productiefaciliteiten

Om een solide concurrentievoordeel ten opzichte van haar concurrenten te bekomen en te behouden, heeft Sidenor Groep zich in de laatste twintig jaar gericht en geïnvesteerd in de versterking van haar productiebasis, door een coherent en zeer efficiënt investeringsprogramma in te voeren voor meer dan 780 miljoen euro.

Door deze consistente, langlopende inspanningen om haar productiesites te moderniseren en bij te werken, zijn Sidenor en haar dochterondernemingen erin geslaagd om een verticaal geïntegreerde groep te worden die oplossingen kan aanbieden van hoge kwaliteit en met en toegevoegde waarde.

De productiefaciliteiten van de staalgroep omvatten de volgende fabrieken:

Sidenor Steel Industry Plant | Thessaloniki (Griekenland)

Jaarlijkse Productiecapaciteit: smelterij: 800.000 ton, lange producten walserij: 800.000 ton (na voltooiing van investeringen).

de Thessaloniki fabriek van Sidenor Steel Industry produceert voornamelijk staven, SD betonstaal, SD spoelen, SD gaas, staafstaal en walsdraad producten. Haar faciliteiten zijn ELOT EN ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, ELOT 1801:2008 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Sovel Plant | Almyros (Griekenland)

Jaarlijkse Productiecapaciteit: smelterij: 1.350.000 ton, lange producten walserij: 1.200.000 ton.

Sovel's geavanceerde productiefaciliteit produceert een brede waaier van producten gaande van staven en SD betonstaal tot SIDEFIT speciaal gaas en SIDEFOR PLUS geprefabriceerde kooien. De fabriek heeft toegang tot privé-havenfaciliteiten en is ELOT EN ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, ELOT 1801:2008 en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Stomana Industry Plant | Pernik (Bulgarije)

Jaarlijkse Productiecapaciteit: smelterij: 1.400.000 ton, lange producten walserij: 1.000.000 ton, plaat producten walserij: 400.000 ton.

De Stomana Industry fabriek is een van de belangrijkste investeringen van de Groep. Haar productportefeuille omvat SD betonstaal, SD gaas, SIDEFOR beugelkooien, staalplaten, staafstaal, stalen kogels, speciale profielen, balken en continu gegoten halfabrikaten (staven, loepen en platen).



Van 1998 tot 2013 hebben de totale investeringsuitgaven van Sidenor en haar dochterondernemingen het bedrag van 780 miljoen euro overschreden

De fabriek is EN 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 Plants | Thessaloniki en Almyros, (Griekenland), Pernik, (Bulgarije)

De Thessaloniki, Almyros en Pernik faciliteiten zijn voornamelijk actief in de recyclage en terugwinning van bijproducten met betrekking tot de productie-activiteiten van andere dochterondernemingen van de Sidenor Groep in Griekenland en Bulgarije. Het belangrijkste resultaat van dit proces omvat een brede waaier van producten gaande van zand voor industriële vloeren tot kalkcement voor mortels en lijmen. Aeiforos is ISO 9001:2008 and ISO 14001:2004 gecertificeerd.

Erlikon Plant | Kilkis, (Griekenland)

Erlikon is de enige producent van lastechnische producten in Griekenland en haar Kilkis fabriek produceert voornamelijk laselektroden, verkoperde draden, verzinkte en zwarte draden, gegalvaniseerde mazen in rollen en vellen, staalbranden en betonstaal vezels. Haar faciliteiten

zijn ISO 9001:2008 en BS OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Prosal/ Prosal tubes Plant | Pernik (Bulgarije)

Prosal is actief in de productie en handel van buizen van koud en pre-gegalvaniseerd staal.

Teprosteel Plant | Pernik (Bulgarije)

Teprosteel's fabriek in Pernik produceert staven met circelvormige doorsnede (special staal), die gebruikt worden voor de bouw van machine- en voertuigenonderdelen, landbouwmachines en hydraulische systemen.

Dojran Steel Plant | Nikolic (de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië)

Jaarlijkse Productiecapaciteit: lange producten walserij: 200.000 ton, gaas productie-eenheid: 20.000 ton, tralieliggers eenheid: 10.000 ton. Dojran Steel Plant in de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië is actief in de productie van betonstaalproducten.

Naast de bovenvermelde fabrieken, baat de Sidenor Groep de volgende twee productiesites uit die voornamelijk actief zijn in de productie van buizen en holle profielen:

Sidenor STAAL & STALEN BUIZEN SECTOR

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

Investeringsen

Gezien haar internationale commerciële oriëntatie, heeft de Sidenor Groep in haar strategische prioriteiten de voortdurende verbetering van haar industriële installaties opgenomen om de bedrijfskosten te verlagen, hun productie-output uit te breiden, de productiviteit te verbeteren en in het algemeen om de kwaliteit van hun productportefeuille te verbeteren. Van 1998 tot 2013 hebben de totale investeringsuitgaven van Sidenor en haar dochterondernemingen het bedrag van 780 miljoen euro overschreden, terwijl de investeringsuitgaven van de Sidenor Groep voor het jaar 2013 28 miljoen euro bedroeg.

FINANCIËLE PRESTATIE 2013

De Griekse economie, en in het bijzonder de Griekse staalmarkt, zetten hun neerwaartse trend in 2013 verder, een factor die in combinatie met de ongunstige omstandigheden in de staalindustrie op internationaal vlak, de financiële resultaten van de Sidenor Groep heeft beïnvloed.

In het bijzonder bedroegen de geconsolideerde opbrengsten van de Sidenor Groep 808 miljoen euro in 2013 tegenover 1.047 miljoen euro in 2012, d.i. een daling van 22,8%. Verlies vóór belasting bedroeg 75 miljoen euro in 2013 tegenover 76 miljoen euro in 2012, terwijl EBITDA 11,5 miljoen euro bedroeg tegenover 27 miljoen euro in 2012. Tenslotte bedroeg het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap 73,7 miljoen euro tegenover 66,6 miljoen euro in 2012.

De sector van de staalproducten die goed is voor 78% van de opbrengsten van de Sidenor Groep, werd negatief beïnvloed door een verdere daling van de Griekse markt en door de daling van de internationale staalprijzen. Daarenboven heeft de toegenomen energiekost in Griekenland zowel het concurrentievermogen van de Griekse fabrieken en de bijbehorende winstgevendheid geleverd door export negatief beïnvloed.

Om deze ongunstige omstandigheden te compenseren, heeft de Groep maatregelen genomen om de bedrijfskosten en productiekosten te verlagen, terwijl ze investeringen die het energieverbruik aanzienlijk verminderen naar voren heeft geschoven. Ter indicatie zijn de administratieve en verkoopkosten in 2013 gedaald met 19 miljoen euro (17,4%), van 109 miljoen euro in 2012 tot 90 miljoen euro in 2013. Bovendien daalden in 2013 financiële lasten met 3 miljoen euro (8%) van 38 miljoen euro in 2012 tot 35 miljoen euro in 2013.

Wat de Buizen sector betreft, bleven de internationale markten in 2013 zeer onzeker en volatiel. De dalingen van de kapitaaluitgaven voor infrastructuurprojecten met betrekking tot de winning en het vervoer van aardgas en

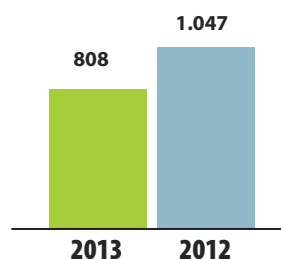
olie, zowel in Europa als in de rest van de wereld, evenals de daling van de grondstofprijzen, hebben de jaarresultaten van Corinth Pipeworks negatief beïnvloed en hebben geleid tot een daling van de omzet, zowel qua volume als qua waarde en winstmarge.

Er moet worden opgemerkt dat de Sidenor Groep aanzienlijke positieve kasstromen uit bedrijfsactiviteiten blijft noteren, terwijl ze in 2013, in tegenstelling met 2012, ook positieve totale kasstromen noteerde, als gevolg van de acties die worden ondernomen om de bedrijfskosten voortdurend te verminderen en de maatregelen die zijn genomen ter verbetering van het beheer van grondstoffen en voorraden.

Met de invoering van het Sidenor Groep's investeringsprogramma gedurende 2013, werden investeringen gedaan voor een totaal bedrag van 28 miljoen euro. Het investeringsprogramma van de Sidenor Groep stemt overeen met de ruimere strategie van verdere verbetering van de productiviteit van de fabrieken, vermindering van het energieverbruik en de totale ecologische voetafdruk, evenals versterking van veiligheid op de werkplek.

Het totale personeelsbestand nam toe van 2.745 op 31 december 2012 tot 2.783 op 31 december 2013.

Sidenor Geconsolideerde Opbrengsten
(miljoen euro)



VERKORTE FINANCIËLE GEGEVENS

Verkorte resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	807.668	1.046.659
Brutowinst	59.695	81.277
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	24.266	31.627
EBITDA	11.474	27.067
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-28.165	-34.462
EBIT	-40.957	-39.022
Verlies vóór belasting	-75.394	-75.669
Verlies van het boekjaar	-86.191	-75.456
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-73.747	-66.655

Evolutie van Cijfers (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	-22,8%	-16,1%
Brutowinst	-26,6%	-20,3%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-23,3%	-12,4%
EBITDA	-57,6%	-22,3%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	+18,3%	-30,6%
EBIT	-5,0%	-41,0%
Verlies vóór belasting	-0,4%	-27,5%
Verlies van het boekjaar	-14,2%	-35,1%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-10,6%	-36,3%

Winstmarges (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Brutowinst	7,4%	7,8%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	3,0%	3,0%
EBITDA	1,4%	2,6%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-3,5%	-3,3%
EBIT	-5,1%	-3,7%
Verlies vóór belasting	-9,3%	-7,2%
Verlies van het boekjaar	-10,7%	-7,2%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-9,1%	-6,4%

Sidenor STAAL & STALEN BUIZEN SECTOR

Verkorte balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2013	2012
ACTIVA		
Vaste activa en investeringen	711.501	732.588
Voorraden	242.416	285.263
Handels- en overige vorderingen	172.053	180.769
Andere vlottende activa	1.710	8.524
Liquide middelen	56.721	41.863
TOTAAL ACTIVA	1.184.401	1.249.007
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	359.329	155.114
Overige schulden op meer dan één jaar	77.354	68.493
Schulden op ten hoogste één jaar	207.537	413.881
Overige schulden op ten hoogste één jaar	159.371	142.156
TOTAAL SCHULDEN	803.591	779.644
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	303.267	378.904
Minderheidsbelangen	77.543	90.459
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	380.810	469.363
TOTAAL PASSIVA	1.184.401	1.249.007

STAAL & STALEN BUIZEN SECTOR

Corinth Pipeworks

Activiteiten

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

Met industriële installaties in Griekenland en Rusland, is Corinth Pipeworks Groep wereldwijd een van de meest betrouwbare buizenproducenten voor energieprojecten. De Groep produceert voornamelijk pijpleidingen voor olie-, gas- en watervervoer, olie- en gaswinning en holle constructieprofielen voor een groot aantal bouwtoepassingen. Klanten van Corinth Pipeworks Groep zijn onder meer 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 gebaseerd op 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 zoals de European Pipeline Research Group (EPRG) en de Welding Institute en neemt ze regelmatig deel aan onderzoeksprojecten die verbonden zijn aan haar kernactiviteiten.

Productportefeuille

Corinth Pipeworks levert stalen buizen van de hoogste

kwaliteit voor olie, gas, CO₂, water en slurry pijpleidingen alsook mantelbuizen voor boorwerkzaamheden. De Groep levert ook een brede waaier van holle constructieprofielen voor de bouwsector. Onze lange geschiedenis van innovatie en 'One-stop-shop' geïntegreerde diensten aan onze klanten, heeft Corinth Pipeworks geholpen om wereldwijd een van de top leveranciers van stalen buizen te worden.

De drie belangrijkste productcategorieën van de Groep zijn de volgende:

- **Pijpleidingen:** Deze buizen worden vervaardigd hetzij in de hoge-frequentie laseenheid (ERW / HFI) van de Groep of in de ondergedompelde gebogen-recht laseenheid (SAWH) en worden voornamelijk gebruikt in de olie, gas en water transmissienetwerken. De installatie van de nieuwe LSAW / JCOE buizen verwerker is begonnen en zal beschikbaar zijn begin 2015 om middelgrote en grote diameter en extra dikke pijpleidingen te produceren.
- **Mantelbuizen:** Deze hoge-frequentie inductie gelaste buizen (ERW / HFI) worden gebruikt in de boren voor de olie- en gaswinning.
- **Holle constructieprofielen:** deze worden gebruikt in de bouwsector.

Corinth Pipeworks diensten:

- Interne en externe coating van buizen gemaakt door andere producenten van buizen.



- Geaccrediteerd laboratorium voor grondstoffen en buis testen, volgens EN/ISO 17025.
- In-house corrosie testlaboratorium voor zure diensttoepassingen.
- Lassen op connectorfaciliteiten voor mantelbuizen.
- Buisopslag.
- Levering van buizen of opdracht van buiscoating, buiten de productportefeuille van de Groep, aan erkende derde onderaannemers, in het kader van de uitvoering van een groot project.
- Buisvervoer.

Bedrijfsstrategie

Corinth Pipeworks heeft een ruime ervaring in het uitvoeren van veeleisende projecten voor de energiesector wereldwijd. Wij zijn gekwalificeerd door de grote olie- en gasbedrijven en EPC-aannemers en hebben een lange referentielijst van zowel offshore als onshore projecten over de hele wereld. Wij bieden hoogwaardige diensten aan onze klanten vanaf de eerste fase van het analyseren en het voldoen aan de hoge technische vereisten van een project tot de voltooiing en levering op de definitieve locatie. Om te voldoen aan de groeiende vraag van de internationale energiemarkt, opereert Corinth Pipeworks Group volgens de volgende strategische richtlijnen:

- Vestiging van de aanwezigheid van de Groep in Europa, het Midden-Oosten, Noord-Afrika, Noord-Amerika en expansie in de opkomende markten van West- en Oost-Afrika en de GOS-landen.
- Met de realisatie van onze nieuwe LSAW investering, zullen we een uniek gamma van alle gelaste producten (ERW / HFI, HSAW, LSAW) kunnen aanbieden, een van de grootste wereldwijd, die voldoen aan de strengste

internationale normen. Wij streven ernaar om aan onze klanten een geïntegreerde "one stop shop" dienst aan te bieden voor energie stalen buizen in combinatie met een dienstverlening van de hoogste kwaliteit.

- Focus op een verdere verbetering van de operationele efficiëntie van de fabrieken van de Groep.
- Verdere verlaging van de bedrijfskosten om te komen tot een meer competitieve kostenbasis.
- Lange-termijn strategische samenwerking met fabrikanten van staalgrondstoffen van de hoogste kwaliteit over de hele wereld.
- versterking van onze financiële positie.

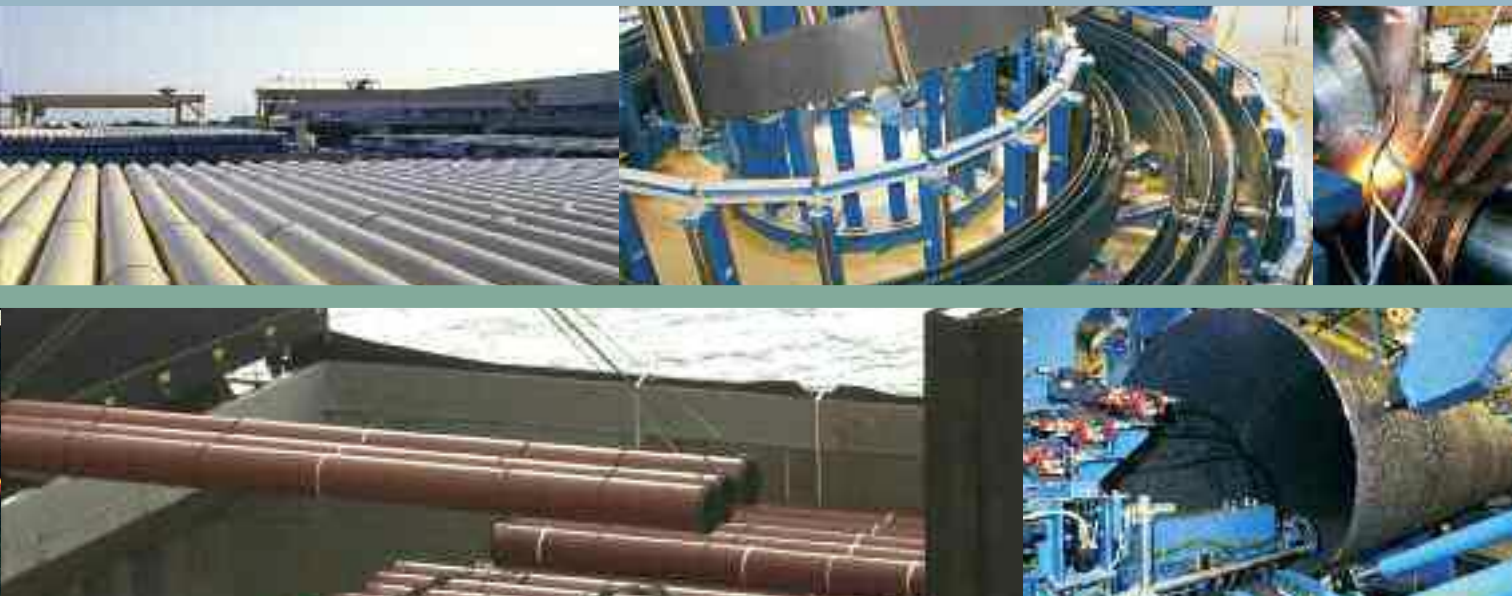
Productiefaciliteiten

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

Corinth Pipeworks Plant | Thisvi (Griekenland)

Jaarlijkse Productiecapaciteit: 925.000 ton

De Thisvi fabriek 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 binnen een gebied van 497.000 m² in Thisvi, Viotia, Griekenland. Het feit dat de fabriek op ongeveer 1,5 km ligt van de Groep's eigen havenfaciliteiten is van strategisch belang. Meer in het bijzonder maakt de Thisvi haven het voor Corinth Pipeworks mogelijk om betere transportkosten te realiseren op grondstoffen, een meer competitieve prijszetting op haar producten en snellere leveringstijden. De haven is voorzien van een volledig operationele set van kranen, heftrucks en andere machines die in overeenstemming zijn met de bepalingen van het





International Ship and Port Facility Security Code.

De faciliteiten bieden plaats aan een 26 "lijn voor hoge frequentie gelaste buizen (HFIW), een 100" lijn voor spiraal ondergedompelde booggelaste buizen (SAWH), een 7 5/8"-lijn voor hoge frequentie gelaste buizen (HFIW), lijnen voor buis interne en externe coating, evenals een Weld-on connectoren lasapparaat in samenwerking met de MITE en OSI bedrijven, om geïntegreerde eindproducten voor mantelbuizen te bieden. Een nieuwe geavanceerde 56 "LSAW/JCOE buizenfabriek wordt nu geïnstalleerd en zal beschikbaar zijn begin 2015.

ZAO TMK CPW Plant | Polevskoy (Rusland)
Jaarlijkse Productiecapaciteit: 200.000 ton.

De fabriek van de Groep in Rusland produceert hoge frequentie gelaste buizen en holle constructieprofielen, met een totale jaarlijkse productiecapaciteit van 200.000 ton. De apparatuur heeft zeer hoge technische specificaties en maakt de productie van buizen van 168-530 mm in diameter, met 4,8-12,7 mm wanddikte tot 18 m lang en holle profielen, overeenkomstig internationale kwaliteitsnormen.

Investeringsen

Als resultaat van uitgebreide groeiinspanningen heeft de Groep een bijzonder sterke productiebasis opgebouwd,

die de constructie toelaat van buizen van hoge kwaliteit die kunnen voldoen aan de meest veeleisende specificaties van haar internationale klanten. Om dit concurrentievoordeel te behouden richt Corinth Pipeworks zich op de voortdurende invoering van aanzienlijke investeringen, om haar industriële installaties te upgraden en uit te breiden waarbij de relevante investeringen van het bedrag van 225 miljoen euro overschrijden in de periode 1998-2013.

Begin 2013 heeft de Groep een overeenkomst getekend met SMS Meer Company voor de installatie van een buizenfabriek die buizen zal produceren met externe diameters variërend van 16 "tot 56", wanddiktes tot 40 mm, buislengtes tot 18,3 m en staalkwaliteit tot X100, met behulp van de LSAW-JCOE productietechniek. Daardoor kan de Groep haar productportefeuille uitbreiden en voldoen aan de toenemende vraag naar zeer sterke en zware buizen voor de bouw van offshore en onshore olie- en gastransportleidingen. Als resultaat daarvan zal de Groep haar aanwezigheid kunnen uitbreiden in een aantal markten in de Middellandse Zee, de Golf van Mexico, Latijns-Amerika, West/Oost-Afrika en de Noordzee. De nieuwe productie-eenheid zal begin 2015 operationeel zijn.



Ongeveer 1,5 km ligt van de Groep's eigen havenfaciliteiten

Meer in het bijzonder maakt de Thisvi haven het voor Corinth Pipeworks mogelijk om betere transportkosten te realiseren op grondstoffen, een meer competitieve prijszetting op haar producten en snellere leveringstijden

FINANCIËLE PRESTATIE 2013

In 2013 bleven internationale markten onzeker en instabiel. De daling van de kapitaaluitgaven voor infrastructuurprojecten met betrekking tot de winning en het transport van aardgas en olie, zowel in Europa als in andere buitenlandse markten, evenals de daling van de grondstofprijzen, hebben de jaarresultaten van de Corinth Pipeworks negatief aangetast en geleid tot een afname van de verkoop, zowel in volume als waarde en verminderde winstmarges.

Geconsolideerde opbrengsten bedroegen 165,4 miljoen euro (2012: 234,7 miljoen euro), of een daling van 29,5% vergeleken met 2012. Opbrengsten in de energiesector bedroegen 135,4 miljoen euro (2012: 210,6 miljoen euro) d.i. een daling van 35,7%. Aan de andere kant en niettegenstaande de zwakte van Europese bouwsector, was de verkoop van constructieprofielen goed voor 30 miljoen euro, d.i. een stijging van 24,6% tegenover 2012 (24,1 miljoen euro).

Geconsolideerde brutowinst daalde met 49,3% tot 22,4 miljoen euro (2012: 44,1 miljoen euro). Tegelijkertijd bedroeg de brutomarge 13,5% tegenover 18,8% in 2012.

Administratieve kosten stegen met 5,9%, en bedroegen 7,7 miljoen euro tegenover 7,3 miljoen euro in 2012.

Verkoopkosten bedroegen 16,9 miljoen euro, d.i. een daling van 32,6% vergeleken met 2012. Dit is een gevolg van lagere rechtstreekse verkoopkosten (vrachtprijzen, kosten aan derden, enz.) door overeenstemmende lagere verkopen.

Financiële kosten (netto) bedroegen 3,1 miljoen euro, d.i. een daling van 1,9% vergeleken met 2012.

Met betrekking tot de Russische energiemarkt, zagen we merkbare verschillen in de financiële prestatie van het Russische ZAO TMK-CPW, waarvan 49% gehouden wordt door Humbel Ltd. Voordeel halend uit de enorme Russische

energiemarkt, genereerde deze onderneming winst na belasting van 9,2 miljoen euro (2012: 10,2 miljoen euro), d.i. een daling van 9,6% tegenover 2012, voornamelijk te wijten aan het grote koersverschil.

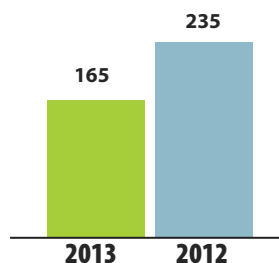
Geconsolideerd verlies vóór belasting bedroeg 3,4 miljoen euro (11,8 miljoen euro winst in 2012). Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap bedroeg 6,1 miljoen euro (9,7 miljoen euro winst in 2012). Resultaten toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap werden ook beïnvloed door een verhoging van het Griekse belastingtarief op bedrijfswinsten (van 20% tot 26%) en de herberekening van de uitgestelde belastingen voor de Griekse vennootschappen van de Groep, wat resulteerde in een eenmalig verlies van uitgestelde belastingen van 3,6 miljoen euro in 2013.

In 2013 zette Corinth Pipeworks haar inspanningen verder om een efficiënt niveau van werkkapitaal te handhaven. In het bijzonder bedroeg de netto schuld in 2013 32,5 miljoen euro (2012: 22,4 miljoen euro). Daarenboven bedroegen, na de uitgifte van een nieuwe gemeenschappelijke obligatielening, de langlopende leningen in 2013 52,5 miljoen euro (2012: 12,0 miljoen euro). Aan de andere kant bedroegen kortlopende leningen in 2013 1,5 miljoen (2012: 26,3 miljoen euro). Het eigen vermogen bedroeg 156,3 miljoen euro, d.i. een daling tegenover 2012 (164,9 miljoen euro).

In 2010 had Corinth Pipeworks een waardevermindering van vorderingen (24,9 miljoen USD gelijk aan 18,6 miljoen euro) als gevolg van een vertraging in haar inning. Vanaf 31 december 2013 werd dit bedrag gewaardeerd op 18,0 miljoen euro. De inning van het bedrag van 18,3 miljoen euro, dat Corinth Pipeworks aanhield als onderpand voor de bovenvermelde vorderingen, was geen succes. Terwijl de juridische procedures van Corinth Pipeworks, zowel in

Griekenland als in andere rechtsgebieden, voor de inning van de bovenvermelde schuld nog hangende zijn en aangezien nog niet alle rechtsmiddelen zijn ingeroepen, meent Corinth Pipeworks dat er voor het moment geen reden is om de voorzieningen voor een bedrag van 9,1 miljoen euro (2012: 9,5 miljoen euro) die werden aangelegd in haar jaarrekening te herzien. Het bestuur schat dat het mogelijke verlies niet meer zal bedragen dan de voorziening van 9,1 miljoen euro op 31 december 2013.

Corinth Pipeworks Geconsolideerde Opbrengsten
(miljoen euro)



VERKORTE FINANCIËLE GEGEVENS

Verkorte resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	165.365	234.666
Brutowinst	22.386	44.136
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	10.753	24.933
EBITDA	4.637	21.250
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	1.009	13.292
EBIT	-5.107	9.609
Winst (verlies) vóór belasting	-3.420	11.780
Winst (verlies) van het boekjaar	-6.138	9.656
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-6.138	9.656

Evolutie van Cijfers (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	-29,5%	-11,2%
Brutowinst	-49,3%	6,7%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-56,9%	21,2%
EBITDA	-78,2%	17,6%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-92,4%	43,7%
EBIT	-153,1%	42,2%
Winst (verlies) vóór belasting	-129,0%	72,9%
Winst (verlies) van het boekjaar	-163,6%	71,6%
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-163,6%	71,6%

Corinth Pipeworks STAAL & STALEN BUIZEN SECTOR

39

Winstmarges (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Brutowinst	13,5%	18,8%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	6,5%	10,6%
EBITDA	2,8%	9,1%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	0,6%	5,7%
EBIT	-3,1%	4,1%
Winst (verlies) vóór belasting	-2,1%	5,0%
Winst (verlies) van het boekjaar	-3,7%	4,1%
Winst (verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Venootschap	-3,7%	4,1%

Verkorte balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2013	2012
ACTIVA		
Vaste Activa	140.362	127.896
Voorraden	50.402	47.443
Handels- en overige vorderingen	58.031	54.282
Overige vlottende activa	1.334	142
Liquide middelen	41.070	27.506
TOTAAL ACTIVA	291.199	257.269
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	52.549	12.000
Overige schulden op meer dan één jaar	16.142	13.613
Schulden op ten hoogste één jaar	1.450	26.250
Overige schulden op ten hoogste één jaar	64.757	40.535
TOTAAL SCHULDEN	134.898	92.398
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Venootschap	156.301	164.871
Minderheidsbelangen	-	-
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	156.301	164.871
TOTAAL PASSIVA	291.199	257.269

Halcor

Activiteiten

Halcor Group is Viohalco's operationele tak op het vlak van de productie en handel van koperproducten en koperlegeringen. Dankzij een uitgebreide productportefeuille die voornamelijk bestaat uit koper- en bronsbuizen, koper en titanium-zink gewalste producten, koper en bronzen extrusieproducten, kabels, leidingen, geëmailleerde draden en rubber- en kunststofverbindingen, komen de moedervernootschap Halcor SA en haar dochterondernemingen tegemoet aan de complexe

behoefte van hun internationale klanten in alle grote geografische markten. Op basis hiervan volgt Halcor Groep een duidelijke, op export gerichte commerciële oriëntatie waarbij de grote meerderheid van haar opbrengsten komen uit de markten buiten Griekenland, vooral uit andere landen van de Europese Unie.

Halcor Groep's solide productiebasis omvat uiterst productieve productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije en Roemenië die zich richten op het leveren van veelzijdige en flexibele oplossingen.

Productportefeuille

Van koperbuizen tot onderzeese kabels leveren Halcor en haar dochterondernemingen innovatieve oplossingen aan hun klanten die met succes voldoen aan een brede waaier van consumenten- en industriële behoeften. De belangrijkste productcategorieën van de Groep zijn de volgende:

Buizen

Koperen buizen, alsook koperen fittings voor buizen. De categorie koperen buizen omvat onder andere, TALOS®, TALOS ECUTHERM®, CUSMART®, TALOS GEOTHERM®, ACR TALOS®, TALOS GAS®, TALOS MED®, TALOS SOLAR PLUS® buizen, alsook Verkoperde buizen.

Gewalste producten

Koperen en bronzen strips, platen, schijven en platen, titanium-zink platen en banden evenals speciale koperlegering strips.

Extrusieproducten

Koperen busstaven, koperen staven en buizen, profielen en draad.

Kabels

Kabels en leidingen, geëmailleerde draad, koperen en aluminium walsdraad, alsmede kunststof- en rubberverbindingen.



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

Een paar voorbeelden van belangrijke producten zijn de volgende:

- TALOS ECUTHERM®: gelaagd koperen buis met versterkte isolerende eigenschappen.
- CUSMART®: een gepatenteerde flexibele koperen buis voorzien van een speciale PE-verbinding.
- TALOS GEOTHERM®: gecoat, PVC-geïsoleerde koperen buis gebruikt in geothermische toepassingen.
- INNER GROOVED buizen: hoogtechnologische buizen met inwendige groeven en minimale wanddikte van 0,25 mm. Halcor is een van de twee Europese fabrikanten die producten kan leveren op basis van de MICRO GROEF technologie en INNER GEGROEFD buizen met een doorsnede van 5 mm high-technology tubes produceert.
- Koper Platen buizen: combineren uitstekende technische eigenschappen met unieke esthetiek.

Belangrijkste vennootschappen

De belangrijkste vennootschappen van Halcor Groep zijn de volgende:

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

Hellenic Cables - Met productiefaciliteiten in Griekenland en Roemenië is de Hellenic Cables Groep actief in de productie van kabels, geëmailleerde draad, koper en aluminium walsdraad en kunststof en rubberverbindingen. Haar aandelen zijn genoteerd op de Athens Exchange.

Sofia Med - Sofia Med heeft haar hoofdkantoor in Sofia, Bulgarije en is actief in de productie van koper, brons en titaan-zink gewalste producten en een aantal koperen extrusieproducten.

Icme Ecab - Icme Ecab baat een productiefaciliteit uit in Boekarest, Roemenië, en produceert een uitgebreid gamma met inbegrip van kabels, koper en aluminium geleiders, alsmede kunststof en rubberverbindingen. Om de efficiëntie van haar productie constant te verbeteren, heeft Icme Ecab geïnvesteerd in het runnen van een in-house onderzoeks- en ontwikkelingseenheid.

Fitco - De productiefaciliteit van Fitco in Oinofyta, Griekenland is voornamelijk actief in de productie van bronzen profielen, productiestaven, profielen, staven, draden en buizen.



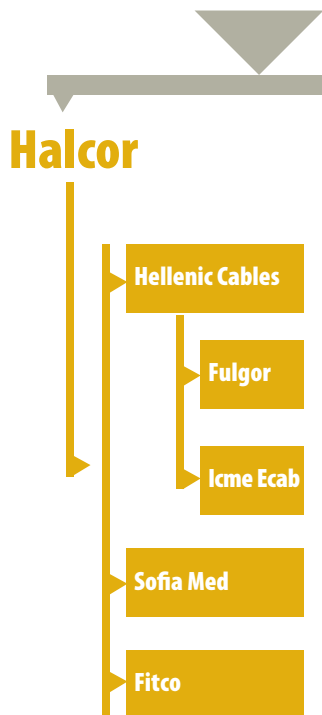


Fulgor - Met een geavanceerde productiefaciliteit in Soussaki, Korinthe, Griekenland, is Fulgor actief in de productie van onderzeese kabels, stroomkabels, koper en aluminium walsdraad, blote conductoren en glasvezelkabels. Een van de grootste concurrentievoordelen van de onderneming is haar volledig uitgeruste havenfaciliteit op de terreinen van de fabriek die snelle

laadtijden van de producten op speciale kabelschepen garandeert.

De volgende grafiek geeft een overzicht van de belangrijkste dochterondernemingen van Viohalco in de sector van de productie en handel van koperproducten:

Viohalco



Bedrijfsstrategie

Halcor Groep's bedrijfsstrategie is gebaseerd op de volgende belangrijkste strategische pijlers:

Product & Dienstenportefeuille

- Versterking van de productportefeuille van de Groep met innovatieve, hoogwaardige producten door gericht te blijven op O&O-activiteiten.
- Creëren van een klantgerichte bedrijfsmentaliteit in alle activiteiten en processen en de verdere verbetering van de Groep's 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 de versterking van de leidende positie van de Groep in Zuid-Oost-Europa.
- Focus op de commerciële benutting van de gereorganiseerde productiebasis van de Groep en commerciële synergieën.

- Voortgezette inspanningen ter bevordering van geselecteerde hoogwaardige productcategorieën, waaronder innovatieve buizen en hoogspannings- en extra hoogspanningskabels.

Productie & Operaties

- Verdere verhoging van de efficiëntie van de Groep en verlaging van de vaste productiekosten.
- Het aanhouden van een verzorgende werkomgeving.
- Het volhouden 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 Groep omvat negen primair productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije en Roemenië. De belangrijkste fabrieken die voornamelijk actief zijn in de productie van koperen buizen en staven zijn de volgende:

Halcor Foundry | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 235.000 ton

De gieterij van de onderneming in Oinofyta produceert voornamelijk halffabrikaten van koper, koperlegeringen, brons en zink, in staaf- en plaatvormen. De fabriek heeft een volledig operationele koper en koperlegeringen afvalsortings- en terugwinningscentrum en is volledig ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, en OHSAS 18001:2007 gecertificeerd.

Halcor Copper Tubes plant | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 75.000 ton

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

Fitco Extrusion Plant for Brass Bars and Tubes | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 40.000 ton

Fitco's productie omvat voornamelijk massieve en holle koperen staven en profielen, bronzen draad en staven, naadloze koperen buizen van verschillende doorsneden, gelaste koperen buizen met een ronde doorsnede en koperdraad en koperen viskwekerij kooien. 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).



Door zich strategisch gericht te hebben op de concurrentievoordelen die voortvloeien uit innovatie, heeft Halcor aanzienlijke middelen toegewezen aan onderzoek en ontwikkeling

Sofia Med Copper Processing plant | Sofia (Bulgarije)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 155.000 ton

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

Naast de bovenvermelde vier faciliteiten baat de Groep de volgende vijf productiesites uit die actief zijn in de productie van kabels, draden, kunststof en rubberverbindingen:

- Hellenic Cables Power and Optical Fibres Cable Plant in Thiva, Griekenland
- Hellenic Cables Copper Conductors and Enamelled Wires plant in Livadia, Griekenland
- Hellenic Cables Plastic and Rubber Compounds Plant in Oinofyta, Griekenland
- Icme Ecab Cable plant in Boekarest, Roemenië
- Fulgor Cable Plant Soussaki, Corinth, Griekenland

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 Groep, naast andere initiatieven, de operaties van de Elkeme Hellenic Research Centre for Metals SA. 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.

Investeringsen

In 2013 heeft de Halcor Groep investeringen gedaan voor een totaal bedrag van 57,7 miljoen euro, waarvan 49,3 miljoen euro verband houdt met de Hellenic Cables Groep onder het lopende investeringsprogramma met als hoofddoel de productie van onderzeese hoogspanningskabels. Na de succesvolle invoering van het investeringsplan, is Hellenic Cables momenteel wereldwijd een van de weinige kabelproducenten die onderzeese hoogspanningskabels kan produceren. Een totaal bedrag van 1,6 miljoen euro werd uitgegeven aan de upgrade van de productiefaciliteiten van de moedervennootschap en haar dochteronderneming in Oinofyta Fitco SA, voornamelijk gericht op de buizenfabriek. Tenslotte hield 6,8 miljoen euro verband met de verbetering van de productiviteit, de productie van producten met een toegevoegde waarde en de capaciteitsverhoging van haar dochteronderneming Sofia Med SA in Bulgarije.

FINANCIËLE PRESTATIE 2013

In 2013 bevond de eurozone zich voor het tweede opeenvolgende jaar in een recessie, hoewel in mindere mate ten opzichte van vorig jaar. Industriële productie stabiliseerde na de neerwaartse trend in 2012, terwijl de Verenigde Staten van Amerika verdere tekenen van verbetering toonden, waar Halcor Groep heeft van geprofiteerd om haar aanwezigheid verder uit te bouwen. Tegelijkertijd bleef de bouwactiviteit zwak, vooral in Zuid-Europa, terwijl in Griekenland de daling zich voor het zevende opeenvolgende jaar voortzette en is nu op het laagste niveau in ten minste veertig jaar.

In deze uitdagende omgeving bedroegen geconsolideerde opbrengsten in 2013 1.102 miljoen euro tegenover 1.259 miljoen euro in 2012, d.i. een daling van 12,5%. De daling was toe te schrijven aan een daling van 7% in het totale verkoopvolume en een daling van gemiddelde metaalprijsen tegenover het voorgaande jaar.

Qua volumes in 2013, was er een belangrijke wijziging in de verkoopmix. De verkoop van kabels en draden was goed voor 36% van de totale verkoop in vergelijking met 44% in 2012. Dit is voornamelijk te wijten aan een stijging van de verkoop van aluminium kabels in plaats van koper. De verkoop van koperen buizen was goed voor 26%, gewalste

Halcor KOPER & KABELS SECTOR

45

producten voor 21%, koperen busstaven voor 11% en koperen staven voor 6%. Er was tijdens het jaar een verandering binnen de productgroepen, met toenemende industriële buizen, gewalst koperproducten voor industriële toepassingen, terwijl installatieproducten negatief werden beïnvloed door de inkrimping van de bouwsector in de meeste Europese markten.

Metaalprijsen zijn in 2013 sterk gedaald, voornamelijk als gevolg van de moeilijke macro-economische omgeving, vooral in ontwikkelde markten en het gebrek aan liquiditeit op de internationale financiële markten. De gemiddelde prijs van koper daalde met 10,8% tot euro 5.514 per ton in vergelijking met 6.181 euro per ton, terwijl de gemiddelde zinkprijs daalde met 5% tot euro 1.437 per ton in vergelijking met 1.513 euro per ton.

De geconsolideerde brutowinst daalde met 62,7% en bedroeg 16,5 miljoen euro tegenover 44,4 miljoen euro in 2012. De daling was voornamelijk het gevolg van een verlies van 20,4 miljoen euro in 2013 vergeleken met een verlies van 3,2 miljoen euro in 2012 uit de waardering van de basisbedrijfsvoorraad van alle productieve ondernemingen van Halcor Groep naar aanleiding van de bovenvermelde daling van de metaalprijsen. Geconsolideerde EBITDA in 2013 bedroeg 6,7 miljoen euro tegenover 34,2 miljoen euro in het voorgaande jaar, d.i. een daling met 80,4%, terwijl EBIT een verlies bedroeg van 15,6 miljoen euro tegenover een winst van 8,6 miljoen euro in het voorgaande jaar. Geconsolideerd verlies vóór verlies bedroeg 53,6 miljoen euro in 2013 tegenover 31,1 miljoen euro in 2012. Tenslotte bedroeg het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap 58 miljoen euro of -0,5725 euro per aandeel tegenover een verlies van 26 miljoen euro of -0,2569 euro per aandeel in 2012. Het resultaat van het boekjaar werd negatief beïnvloed voor een bedrag van 6,5 miljoen euro ten gevolge van de herberekening van de uitgestelde belastingen van de Groep door de verhoging van het belastingtarief in Griekenland van 20% tot 26%.

De volatiliteit en uitdagingen in de macro-economische omgeving zetten zich verder in 2013, waarbij de economieën van de eurozone verdere vertraging toonden (met uitzondering van Duitsland) en met Griekenland nog in een diepe recessie. Met name de vraag naar installatieproducten daalde aangezien de bouwsector, meer dan enige andere sector, beïnvloed werd. Bijgevolg daalde de omzet van de Halcor Groep, maar in mindere mate dan de markt, terwijl de conversieprijsen daalden door hevige concurrentie. In tegenstelling daarmee, en ondanks het feit dat de vraag naar industriële producten afnam in de belangrijkste Europese markten, verhoogde Halcor Groep het verkoopvolume en won ze grotere marktaandelen in deze specifieke categorie. Wat de kabelsector betreft,

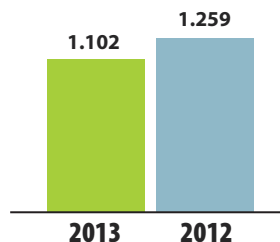
hebben een verminderde vraag in de belangrijkste markten, hevige concurrentie en de vertraging in het toekennen van grote contracten de winstgevendheid uitgehold. Bovendien resulteerde de vertraging in de ondertekening van het jaarcontract met Deddie dat minder dan de helft van de in het contract bedongen hoeveelheden werden afgeleverd binnen 2013, wat dus een aanzienlijke invloed had op de jaarlijkse verkoop. De levering van de resterende contracthoeveelheden wordt gepland in 2014.

Met betrekking tot de kosten, werd bijzondere aandacht besteed aan het optimaliseren van de productieprocessen om industriële kosten verder te verminderen om competitief te blijven in de veeleisende markten die we bedienen. Echter, de hoge energieprijzen, met name als gevolg van de Griekse belastingdruk, alsook hoge financiële kosten bleven de kosten en het concurrentievermogen van de producten van Halcor Group beïnvloeden.

De verdere verlaging van het werkkapitaal was van groot belang voor de Halcor Group, en is voornamelijk gerealiseerd door optimaal voorraadbeheer, een gematigde kredietbeleid en de uitbreiding van betalingstermijnen aan leveranciers. Halcor realiseerde positieve kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor het derde opeenvolgende jaar (15,8 miljoen euro tegenover positieve kasstromen uit bedrijfsactiviteiten van 14,9 miljoen euro in 2012).

Eind 2013 herfinancierde de Group een deel van haar leningen door gesyndiceerde gewaarborgde obligatieleningen te ondertekenen voor een bedrag van 270,1 miljoen euro over 5 jaar, met de mogelijkheid van een verlenging met 2 jaar. De dochteronderneming Sofia Med S.A. sloot een lening af van 40 miljoen euro op 5 jaar, verlengbaar met 2 jaar, met de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling, en zette zij een deel van haar leningen op korte termijn om in een langlopende gesyndiceerde lening van 60 miljoen euro op 5 jaar.

Halcor Geconsolideerde Opbrengsten
(miljoen euro)



VERKORTE FINANCIËLE GEGEVENS

Verkorte resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	1.102.022	1.259.306
Brutowinst	16.541	44.396
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	6.981	34.380
EBITDA	6.703	34.200
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-15.277	8.808
EBIT	-15.554	8.628
Verlies vóór belasting	-53.637	-31.117
Verlies van het boekjaar	-63.669	-29.507
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-57.979	-26.023

Evolutie van Cijfers(%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	-12,5%	0,8%
Brutowinst	-62,7%	-29,7%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-79,7%	-32,7%
EBITDA	-80,4%	-30,4%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-273,4%	-64,9%
EBIT	-280,3%	-62,7%
Verlies vóór belasting	-72,4%	-174,1%
Verlies van het boekjaar	-115,8%	-101,7%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-122,8%	-67,0%

Winstmarges (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Brutowinst	1,5%	3,5%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	0,6%	2,7%
EBITDA	0,6%	2,7%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-1,4%	0,7%
EBIT	-1,4%	0,7%
Verlies vóór belasting	-4,9%	-2,5%
Verlies van het boekjaar	-5,8%	-2,3%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-5,3%	-2,1%

Halcor KOPER & KABELS SECTOR

Verkorte balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2013	2012
ACTIVA		
Vaste Activa	422.726	391.397
Vorraden	208.236	229.065
Handels- en overige vorderingen	131.229	133.575
Overige vlottende activa	777	1.812
Liquide middelen	49.125	27.859
TOTAAL ACTIVA	812.093	783.708
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	404.631	157.547
Overige schulden op meer dan één jaar	49.658	28.836
Schulden op ten hoogste één jaar	167.556	358.473
Overige schulden op ten hoogste één jaar	114.007	99.289
TOTAAL SCHULDEN	735.852	644.145
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	51.497	109.042
Minderheidsbelangen	24.744	30.521
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	76.241	139.563
TOTAAL PASSIVA	812.093	783.708

Hellenic Cables

Activiteiten

Hellenic Cables is een dochteronderneming van Halcor, is afzonderlijk genoteerd op de Athens Exchange en is actief in de productie van kabels, leidingen, geëmailleerde draden en rubber- en kunststofverbindingen. De Groep heeft zich de afgelopen decennia ontwikkeld tot de grootste kabelproducent in Zuidoost-Europa, met uitvoer naar meer dan 50 landen. Haar productiebasis omvat vijf fabrieken in Griekenland en Roemenië, die een brede waaier van producten produceren van onderzeese hoogspanningskabels tot koper- en aluminiumdraden. De kabelproductenportefeuille van de Groep wordt verkocht onder de geregistreerde merknaam "CABLEL".

Productportefeuille

De productportefeuille van Hellenic Cables Groep omvat een uitgebreid gamma van kabels en draden die tegemoet komen aan een brede waaier van behoeften, van opvallende projecten tot generieke industriële toepassingen. Meer in het bijzonder worden de productoplossingen die door Hellenic Cables en haar dochterondernemingen worden aangeboden gebruikt in de bouw-, telecommunicatie- en energiesectoren, alsook onder andere in gespecialiseerde industriële toepassingen. De belangrijkste productcategorieën zijn de volgende:

Stroomkabels

Interne installatie, controle kabels, kabels voor industriële toepassingen en externe installaties, brandvertragende, brandwerende en halogeenvrije kabels, onderzeese kabels, middenspanning, hoogspanning en extra hoogspanningskabels; mariene kabels en koperen geleiders (aarding), aluminium, ACSR en ACSS/TW geleiders.

Telecommunicatie-kabels

Conventionele telefoonkabels, telefooncentrale, datatransmissie (LAN), glasvezel (single-mode en multi-mode), onderzeese kabels, en signaalkabels.

Geëmailleerde draden

Geëmailleerde koper en aluminium draden (ronde en rechthoekige) voor elektromotoren en transformatoren, alsmede koperen draden voor de aarding van aarding en lassen toepassingen (blikjesindustrie).

Kunststof- en rubberverbindingen

PVC-based plastic samenstellingen, op polyolefine gebaseerde kunststof verbindingen en rubbersamenstellingen.



Hellenic Cables is de enige producent van geëmailleerde draden in Griekenland.

Een belangrijk concurrentievoordeel van Hellenic Cables Groep is haar vermogen om bedrijfsklare oplossingen te bieden aan haar klanten. De mogelijkheden van de Groep zijn de volgende:

- Het ontwerp en de constructie van het systeem
- De kabelroute schouwing
- Het ontwerp en de fabricage van geschikte ondergrondse en onderzeese kabeltypes
- Het laden en transport van de kabels naar de projectsite
- De installatie van de kabels (met het gebruik van speciale kabelleggers voor onderzeese kabels)
- De bescherming van de kabels langs de kabelroute
- De levering en installatie van reparatieverbindingen, overgangsafdichtingen en kabelafsluitingen
- De levering en installatie van de terminalapparatuur
- Het testen en in bedrijf stellen van het systeem
- Het projectmanagement
- De training van het personeel van de cliënt in de werking van het systeem
- Het verstrekken van onderhoud- en reparatieoplossingen voor de klant

Bedrijfsstrategie

De belangrijkste strategische objectieven die de bedrijfsactiviteiten van Hellenic Cables en haar dochterondernemingen leiden zijn als volgt:

- Commercieel profiteren van de investeringen van de Groep door te focussen op een toegevoegde waarde, zoals onderzeese hoogspanningskabels en ondergrondse extra hoogspanningkabels.

- De aanwezigheid van de groep uitbreiden in geografische regio's buiten Europa, gericht op markten die zwaar investeren in de ontwikkeling van kracht- en telecommunicatienetten, evenals in duurzame energieprojecten.
- Het niveau van de rechtstreekse verkoop aan operatoren van energienetwerken verhogen.
- De productiviteit van de Groep versterken door een verdere rationalisering van de kostenbasis, strikter voorraadbeheer en door 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 bedrijven behouden.

Productiefaciliteiten

Na aanzienlijk geïnvesteerd te hebben in de uitbreiding en verbetering van de productiefaciliteiten, baat de Hellenic Cables Groep van ondernemingen een solide productie-apparaat uit dat vier fabrieken in Griekenland en één fabriek in Roemenië omvat:

Hellenic Cables Power and Optical Fibres Cable Plant | Thiva (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 60.000 ton

De Thiva fabriek van de Groep is voornamelijk actief in de productie van stroom, controle- en interne installatiekabels, midden-, hoog- en extra-hoogspanningskabels, brandvertragende halogeenvrije kabels, marine- en offshore kabels en glasvezelkabels. De fabriek is ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd.





Fulgor Cable Plant | Soussaki, Corinth (Griekenland)

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

Fulgor's fabriek is actief in de productie van onderzeese midden- en hoogspanningskabels, ondergrondse stroomkabels en bovengrondse leidingen, alsmede kabels voor speciale doeleinden. Daarnaast produceert de fabriek koperwalsdraad met een diameter van 8,0mm en aluminium walsdraad met een diameter van 9,5mm. 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 producten rechtstreeks op kabelschepen te laden.

Icme Ecab Cable plant | Bucharest (Roemenië)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 50,000 ton

Icme Ecab's productportefeuille omvat, 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, alsmede signalisatie-, afstandsbediening- en datatransmissiekabels. Icme Ecab produceert ook kunststof- en rubberverbindingen alsook koper- en aluminium geleiders. Haar faciliteiten zijn ISO 9001:2008 en ISO 14001:2004 gecertificeerd.

Hellenic Cables Copper Conductors and Enamelled Wires plant | Livadia (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 14,000 tons

De Livadia fabriek produceert koperdraden voor aarding en lastoepassingen, evenals geëmailleerd koper en aluminium draden. Haar productie-eenheden zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd.

Hellenic Cables Plastic and Rubber Compounds Plant | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 24,000 tons

De Oinofyta fabriek is actief in de productie van rubber- en kunststofverbindingen die worden gebruikt voor de levering van isolatie-, vulling- en mantelproductielijnen voor

afgewerkte kabels. Een deel van haar productie wordt door de moedervereniging Halcor gebruikt in de productie van ECUTHERM® en CUSMART® producten. De faciliteiten zijn ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 en ISO 18001:2007 gecertificeerd.

Investerings

In 2012, begon de Hellenic Cables Groep van ondernemingen met een belangrijk en complex investeringsprogramma ter waarde van 55 miljoen euro met het strategische doel het verder versterken van haar productportefeuille met onderzeese hoogspanningskabels. In 2012 bedroeg de totale investering ongeveer 15 miljoen euro en betrof ze vooral voorschotten voor de levering van apparatuur in verband met het programma voor onderzeese hoogspanningskabels, alsmede uitgaven voor diverse upgrades in andere productie-eenheden. In 2013 bedroegen investeringskosten 52,5 miljoen euro, waarvan het grootste deel voor geavanceerde apparatuur voor de productie van onderzeese hoogspanningskabels bij de dochteronderneming Fulgor. Na de succesvolle invoering van het investeringsplan, is de Cable Groep nu een van de weinige kabelproducenten fabrikanten wereldwijd die in staat is om onderzeese hoogspanningskabels te produceren.

FINANCIËLE PRESTATIE 2013

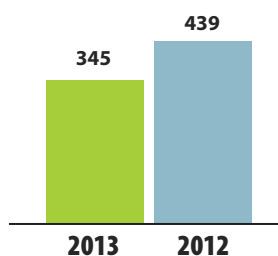
2013 was een uitdagend jaar voor de Hellenic Cables Groep, waarin de resultaten werden beïnvloed door de lage vraag op de binnenlandse markt en de exportmarkt, toegenomen concurrentie, dalende metaalprijsen en ongunstige financieringsvoorwaarden. Aan de andere kant zijn de vooruitzichten van de Groep misschien wel de beste in haar geschiedenis aangezien Hellenic Cables een van de weinige kabelproducenten wereldwijd werd die in staat is om onderzeese hoogspanningskabels te produceren met de voltooiing van het investeringsplan in Fulgor.

In de binnenlandse markt handhaafde Hellenic Cables Groep haar leidende positie voor nog maar eens een jaar. Dit gezegd zijnde, bleef in 2013 de vraag laag met een daling van de omzet in de tweede helft, die vooral werd toegeschreven aan metaalprijsen en een gebrek aan projecten voor hernieuwbare energie. Bovendien resulteerde de vertraging in de ondertekening van het jaarcontract met Deddie in het feit dat minder dan de helft van de contracthoeveelheden in 2013 werden afgeleverd, wat dus resulteerde in een aanzienlijke invloed op de jaarlijkse verkoop. De resterende contracthoeveelheden worden gepland voor levering in 2014. De bouwsector heeft geen tekenen van herstel getoond, hoewel infrastructuurprojecten die eerder werden uitgesteld voornamelijk om liquiditeitsredenen nu terug worden opgestart. De Groep bleef zich richten op de stroomproductie-, distributie- en transportbedrijven, grote industriële installaties en ondernemingen van de Viohalco Groep, waarbij ze de blootstelling aan kleinere

ondernemingen beperkte om het kredietrisico te beperken. De uitvoer van Hellenic Cables Groep daalde met 22% tot 254 miljoen euro als gevolg van de verminderde vraag in de belangrijkste Europese markten, die aanzienlijk werden beïnvloed door de aanhoudende economische recessie. Veel projecten in de energiesector werden uitgesteld vanwege liquiditeitsproblemen en de toegenomen onzekerheid, terwijl de vraag van kabeldistributeurs en -installateurs een vertraging vertoonden. Verkoop buiten de Europese Unie steeg met 48%, ondanks de ongunstige euro/USD-wisselkoers, als gevolg van de voortdurende inspanningen van de Groep om haar klantenbestand uit te breiden. De brutowinst of Hellenic Cables Groep bedroeg 6,9 miljoen euro, d.i. een daling van 59,7% tegenover van 2012. EBITDA bedroeg 1,1 miljoen euro, d.i. een daling van 89,7% tegenover 2012, terwijl EBIT uitkwam op een verlies van 7,1 miljoen euro tegenover een winst van 2,1 miljoen euro in 2012.

Verminderde opbrengst, in combinatie met lagere winstmarges als gevolg van toegenomen concurrentie, alsook de vertraging bij de gunning van grote opdrachten, beïnvloedde aanzienlijk de winstgevendheid van Hellenic Cables Groep. Bovendien had de waardering van de ongedekte metaalvoorraden een aanzienlijk effect door de daling in de prijs van koper op de metaalbeurs. Geconfronteerd met ongunstige omstandigheden, heeft Hellenic Cables Groep belangrijke initiatieven ingevoerd om het concurrentievermogen te verbeteren en productiekosten te verminderen. Deze initiatieven omvatten een daling van de personeelskosten, versterking van het verkoopteam en distributiekanalen, evenals het met succes onderhandelen van lagere energiekosten.

Hellenic Cables Geconsolideerde Opbrengsten
(miljoen euro)



VERKORTE FINANCIËLE GEGEVENS

Verkorte resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	345.345	439.343
Brutowinst	6.914	17.168
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	1.104	10.712
EBITDA	1.104	10.712
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-7.067	2.125
EBIT	-7.067	2.125
Verlies vóór belasting	-19.611	-13.289
Verlies van het boekjaar	-21.054	-11.188
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-21.052	-11.213

Evolutie van Cijfers (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	-21,4%	6,0%
Brutowinst	-59,7%	-36,1%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-89,7%	-48,6%
EBITDA	-89,7%	-48,6%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-432,6%	-82,0%
EBIT	-432,6%	-82,0%
Verlies vóór belasting	-47,6%	-468,2%
Verlies van het boekjaar	-88,2%	-435,9%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-87,7%	-443,6%

Winstmarges (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Gross profit	2,0%	3,9%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	0,3%	2,4%
EBITDA	0,3%	2,4%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-2,0%	0,5%
EBIT	-2,0%	0,5%
Verlies vóór belasting	-5,7%	-3,0%
Verlies van het boekjaar	-6,1%	-2,5%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-6,1%	-2,6%

Hellenic Cables KOPER & KABELS SECTOR

Verkorte balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2013	2012
ACTIVA		
Vaste activa	201.562	163.504
Vorraden	78.987	87.939
Handels- en overige vorderingen	76.269	70.980
Overige vlottende activa	373	288
Liquide middelen	17.724	17.697
TOTAAL ACTIVA	374.915	340.408
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	113.897	59.280
Overige schulden op meer dan één jaar	26.709	13.248
Schulden op ten hoogste één jaar	83.169	108.470
Overige schulden op ten hoogste één jaar	68.225	55.416
TOTAAL SCHULDEN	292.000	236.414
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	82.107	103.164
Minderheidsbelangen	808	830
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	82.915	103.994
TOTAAL PASSIVA	374.915	340.408

54 ALUMINIUM SECTOR

Elval

De aluminium sector is gespecialiseerd in de productie van aluminium spoelen, strips, platen, folie, lithografische platen, evenals bouwkundige en industriële aluminium profielen. Elval S.A. en haar dochteronderneming Etem S.A., die genoteerd zijn op de Athens Exchange, zijn de belangrijkste vennootschappen van Viohalco die actief zijn in de aluminium sector.

Activiteiten

Via Elval Groep, is Viohalco actief betrokken in de verwerking, productie en handel in aluminium producten, waarbij zij tegemoet komt aan de complexe behoeften van een zeer veeleisende portefeuille van internationale klanten in verschillende bedrijfssectoren. Met geavanceerde productiefaciliteiten in Griekenland, het Verenigd Koninkrijk en Bulgarije en een dynamische commerciële aanwezigheid in al haar belangrijkste geografische markten, heeft de Groep wereldwijd een solide positie in de aluminium sector uitgebouwd.

De Groep heeft een succesvolle internationale aanwezigheid gevestigd in meer dan 80 landen via een solide commerciële structuur die werkt op basis van zowel interne verkoopteams als externe handelsagenten die deel uitmaken van Viohalco's breder commercieel netwerk. Dit netwerk omvat actieve handelspartners onder andere in het Verenigd Koninkrijk en Ierland, Oostenrijk, Duitsland, België, Nederland, Luxemburg, Rusland, Oekraïne, Frankrijk, Italië, Roemenië, Bulgarije en Turkije.



Productportefeuille

De aluminium sector's productportefeuille omvat een uitgebreid gamma van aluminium oplossingen gaande van aluminium spoelen, strips, platen en folie tot lithografische platen en bouwkundige en industriële profielen. De belangrijkste indeling van de productfamilie van de Groep wordt gedefinieerd door het volgende:

Gewalste producten

Subcategorie	Belangrijkste producten
Bouw-toepassingen	Aluminium rollen en platen voor algemene bouw- en industriële toepassingen, samengestelde aluminium panelen voor gevels
Harde verpakking	Aluminium voor drankblikjes, conservenblikken, sluitingen en doppen voor verpakkingen
Soepele verpakking	Aluminium folie voor huishoudelijk gebruik en industriële toepassingen, de verpakking van sigaretten, levensmiddelen, farmaceutische en aseptische verpakking
Transport-sector	Aluminium producten voor de scheepsbouw-, spoor- en automobiellindustrie
Lithografische platen	Platen voor de vervaardiging van lithografische platen voor drukeenheden
Huishoudelijk gebruik	Aluminium platen gebruikt als een semi-afgewerkt product door bedrijven die aluminium huishoudelijke waren produceren

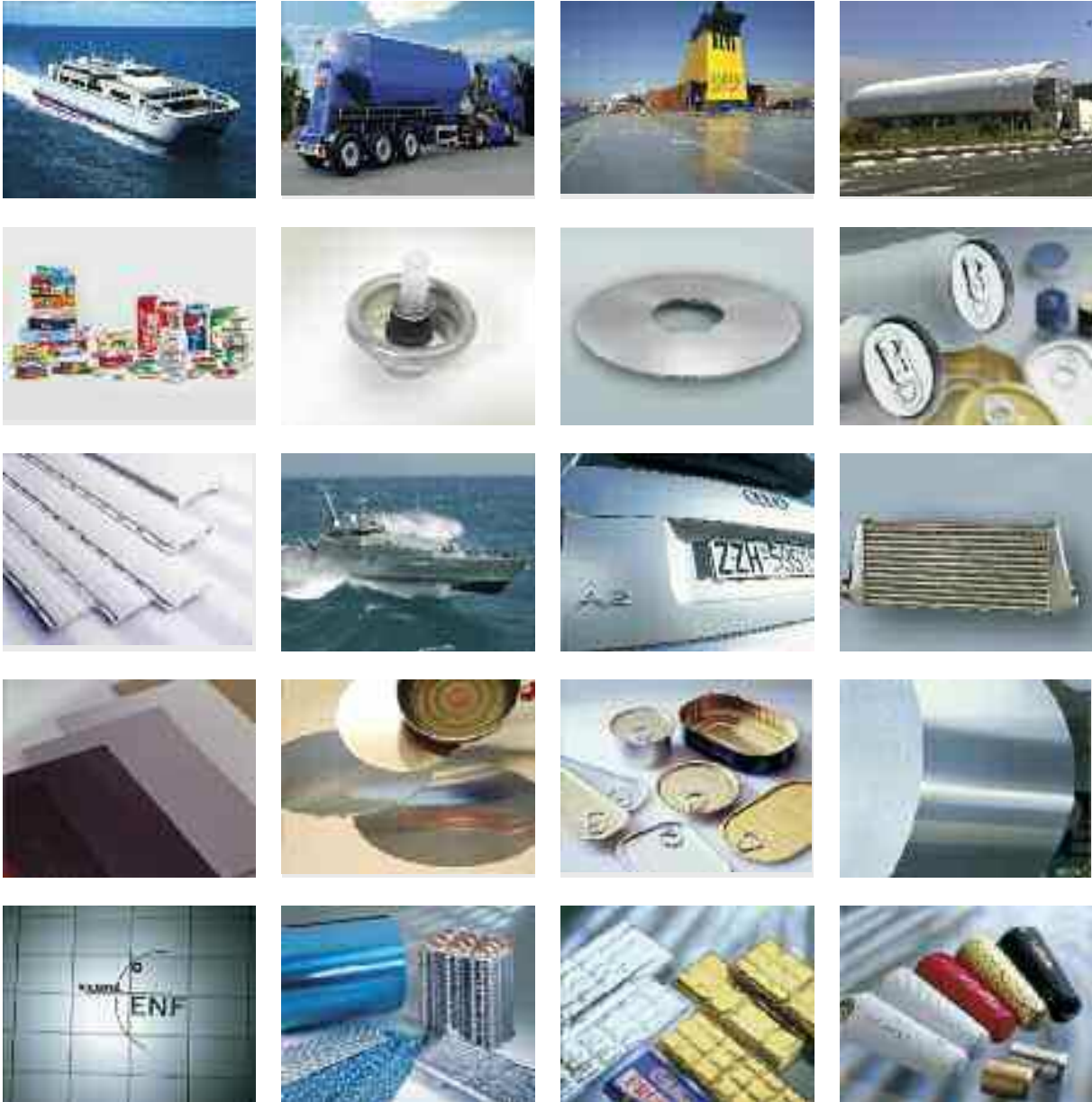
Extrusieproducten

Subcategorie	Belangrijkste producten
Bouwkundige aluminium profielen	Aluminium systemen voor deuren en ramen, gevels
Industriële aluminium profielen	Aluminium profielen en verwerkte harde legeringen voor diverse industriële toepassingen

Een van de belangrijkste concurrentievoordelen van de Groep is de technische topkwaliteit in het leveren van innovatieve oplossingen aan haar klanten. Deze eigenschap is er gekomen na aanzienlijke investeringen en een strategische focus op onderzoek en ontwikkeling.

Meer in het bijzonder heeft de Vennootschap aanzienlijke middelen toegewezen, zowel door de in-house ontwikkeling van O&O-mechanismen en door de oprichting van actieve werkrelaties met externe onderzoeksinstituten en andere partijen die in staat zijn om technische en operationele





expertise te leveren. Deze relaties zijn onder andere met het Hellenic Research Centre for Metals, UMIST en het Research and Development Department van de United Aluminium Company of Japan (UACJ Corp.).

Het tastbare resultaat van de hierboven genoemde focus op productonderzoek is de ontwikkeling van werkelijke oplossingen met een toegevoegde waarde met uitzonderlijke eigenschappen die klanten van de Groep kunnen integreren in hun productieprocessen; zeer resistente speciale producten met anti-slip eigenschappen,

producten onderworpen aan dieptrekken en extrusie, gespannen geëgaliseerde vellen met top-kwaliteit lakcoatings en producten gemaakt van 100% gerecycleerd aluminium.

Bovendien produceert de Groep milieu-vriendelijke producten zoals:

- Elval ENF: aluminium platen voor architecturale toepassingen.
- Green Alloy: een legering uitsluitend vervaardigd uit aluminium schroot.

- Brazing Alloys: hoogtechnologische, meerlagige legeringen voor warmtewisselaars.
- Aluminium legeringen voor meerlagige buizen.
- Breed profiel platen en walsgepolijste bladen voor windmolens en zonnepanelen voor de hernieuwbare energie-industrie.

Belangrijkste Vennootschappen

De belangrijkste vennootschappen van Elval Groep zijn als volgt:

Elval - Met hoofdkwartier en productiefaciliteiten in Oinofyta, Griekenland, is de moedervenootschap van de Groep, Elval S.A., actief in de productie van een uitgebreid gamma van gewalste aluminium producten. Elval's aandelen zijn genoteerd op de Athens Exchange.

Etem - Etem is een belangrijke dochteronderneming van Elval Groep en is actief in de productie van aluminium profielen voor industriële en bouwkundige toepassingen. Haar productiebasis omvat faciliteiten in Griekenland en Bulgarije en haar aandelen zijn genoteerd op de Athens Exchange.

Symetal - Symetal produceert een uitgebreide lijn van aluminiumfolie producten, waardoor verscheidene oplossingen met een toegevoegde waarde worden geleverd voor een aantal bedrijven vooral in de levensmiddelen, tabak en farmaceutische sectoren. De productie gebeurt in twee fabrieken gelegen in de Oinofyta en Mandra regio's in Griekenland.

Viomal - Viomal is actief in de verwerking van aluminium spoelen gebruikt in de productie van deur- en raamrolluiken. De fabriek is gelegen in Evia, Griekenland.

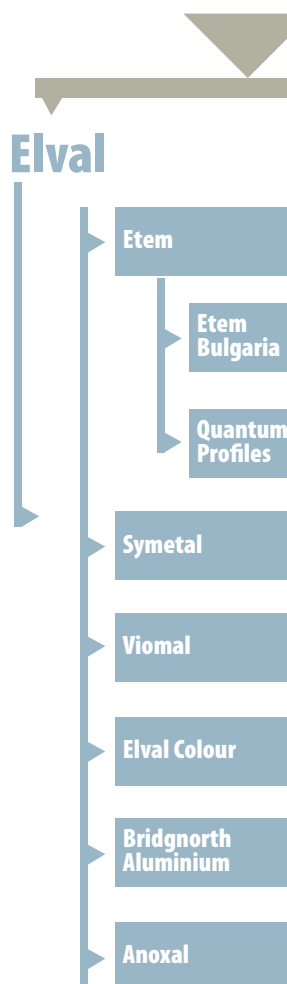
Elval Colour - Met drie productie-eenheden in Thiva, Agios Thomas en Oinofyta in Griekenland, is Elval Colour actief in aluminium spoelen en platen coating en de productie van samengestelde aluminium panelen, gegolfde en geperforeerde platen.

Bridgnorth Aluminium - Met hoofdkwartier in het Verenigd Koninkrijk produceert Bridgnorth Aluminium lithografische platen en semi-afgewerkte spoelen.

Afsel - Afsel is een joint venture van Elval met United Aluminum Company of Japan – UACJ Corp. Ze is actief in de internationale marketing van aluminium producten aan fabrikanten van autowarmtewisselaars, voornamelijk in Europa.

De volgende grafiek geeft een overzicht van de belangrijkste dochterondernemingen van Viohalco in de aluminium sector:

Viohalco



Bedrijfsstrategie

De belangrijkste elementen van Elval's bedrijfsstrategie zijn als volgt:

Productie & 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 reengineering en geavanceerde opleiding van personeel.
- Gericht blijven op het behoud van attributen van topkwaliteit in alle productcategorieën en ten volle gebruik maken van de samenwerking van de Groep met vooraanstaande Europese onderzoekscentra en United Aluminum Company of Japan – UACJ Corp.

Commerciële Activiteit

- De versterking van de productportefeuille van de Groep met innovatieve oplossingen die worden versterkt door middel van pre-sales en after-sales diensten.
- Versterking van de aanwezigheid van de Groep en verhoging van haar aandeel in traditionele en nieuwe internationale markten.
- Intensiever focussen op de commerciële activiteiten van de extrusie-sector.
- Uitbreiding van de aanwezigheid van de Groep in de lithografie markt, zowel door middel van een meer aantrekkelijke verkoopportefeuille als via de productie efficiëntie en een toename van de capaciteit.
- Versterking van de verkoop op basis van de uitbreiding van de productiecapaciteit en een commerciële verschuiving naar producten met een hoge toegevoegde waarde.

Duurzame ontwikkeling

- Bevordering van maatschappelijk verantwoord ondernemen, het milieu te beschermen en de nadruk te leggen op gezondheids- en veiligheidsmaatregelen op de werkplek door middel van voortdurende investeringen

Productiefaciliteiten

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

Elval Plant | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 250.000 ton.

Elval's fabriek in Oinofyta is de belangrijkste productiefaciliteit van de Groep. Zij is actief in aluminium walsen, het vervaardigen van een brede waaier van producten van rollen en platen voor industriële toepassingen tot drank en conservenblikken. ELVAL S.A. is ISO 9001:2008, ISO TS 16949:2009, ISO 14001:2004, OSHAS 18001:2007 gecertificeerd respectievelijk voor productie en kwaliteitscontrole, milieubeheer en gezondheids- en veiligheidsbeheersystemen. ELVAL S.A. is ook gecertificeerd door de belangrijkste classificatie gemeenschappen (DNV, ABS, TUV,) als een erkende fabrikant voor Hi-Mg transportproducten.

Anoxal Plant | Agios Thomas (Griekenland)

Door middel van een horizontale gietfaciliteit, drie gietovens en drie homogenisatieovens, is de Agios Thomas fabriek van Anoxal gespecialiseerd in de recyclagen en het gieten van aluminium en de productie van staven en platen.

Elval Colour Plant | Thiva (Griekenland)

Elval Colour's fabriek in Thiva verwerkt platen en rollen met behulp van natte en elektrostatische poedercoating om aluminium producten voor de bouw-, voedings- en automobiellindustrie te produceren.

Elval Colour Plant | Agios Thomas (Griekenland)

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

Elval Colour Plant | Oinofyta (Griekenland)

Elval Colour fabriek in Oinofyta maakt aluminium platen in verschillende vormen voor gebruik op daken en gevels, waarbij ze beantwoordt aan de behoeften van de bouwsector. Elval Colour is ISO 9001:2008, ISO14001:2004, OSHAS 18001:2007 gecertificeerd respectievelijk voor productie en kwaliteitscontrole, milieubeheer en gezondheids- en veiligheidsbeheersystemen. Elval Colour is lid van de European Aluminium Association Building Board (EAA) en de Griekse Aluminium Association (EEA) en is eveneens lid van de European Coil Coating Association (ECCA).

Symetal Plant | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 43.000 ton.

De Symetal fabriek is actief in de productie van aluminium folie in verschillende vormen en maten, het leveren van een breed gamma van producten van huishoudelijke folie, yoghurt deksels, snoepverpakkingen en sigarettenpakjes tot folie voor kabels en isolatie toepassingen.

Symetal Plant | Mandra (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 15.000 ton.

De Mandra fabriek vult de Oinofyta productiefaciliteit aan door de semi-afgewerkte folieproducten te ontvangen en de verwerking ervan verder te zetten door middel van coating en in reliëf maken. De fabriek produceert binnenwikkels voor sigarettenpakjes, chocolade-, kauwgom- en andere verpakking van levensmiddelen evenals yoghurt- en jamafdekkingen en farmaceutische producten.

Viomal Plant | Nea Artaki (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 30.000 ton.

In de Nea Artaki fabriek produceert Viomal aluminium rollen voor deuren, ramen en garagedeuren, scherm- en zonweringsystemen evenals uitschuifbare veiligheidsdeuren.

Bridgnorth Aluminium Plant (Bridgnorth – Verenigd Koninkrijk)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 110.000 ton.

Bridgnorth's fabriek is actief in de productie van lithografische platen voor het creëren van lithoplaten voor offsetdrukken en in de productie van semi-afgewerkte



**Gedurende de laatste tien jaar
bedroegen de totale
investeringsuitgaven van de Groep
463 miljoen euro**

spoelen voor de productie van aluminiumfolie.

Naast de bovenvermelde faciliteiten baat de ETEM Groep volgende productiesites uit:

- Quantum Profiles Plant in Sofia, Bulgarije
- Etem Bulgaria Plant in Sofia, Bulgarije
- Etem Plant in Magoula, Griekenland

Investeringen

Om een sterke verbintenis voor de ontwikkeling van haar productportefeuille te handhaven, implementeert Elval Groep aanzienlijke investeringen in haar fabrieken, zowel in Griekenland als in het buitenland. Gedurende de laatste tien jaar bedroegen de totale investeringsuitgaven van de Groep 463 miljoen euro. In 2013 bedroegen de investeringen van de Groep 69 miljoen euro, waarvan 37 miljoen euro in verband met ELVAL's upgrades en uitbreidingswerkzaamheden, 22 miljoen euro aan investeringen in Bridgnorth Aluminium, 3,7 miljoen euro aan ETEM, 2,3 miljoen euro aan Symetal en 4 miljoen euro voor de overige bedrijven.

FINANCIËLE PRESTATIE 2013

In 2013 haalde de operationele winstgevendheid van Elval Groep ongeveer hetzelfde niveau als in 2012, maar uitzonderlijke verliezen en hoge, voornamelijk uitgestelde, belastingen beïnvloedden de uiteindelijke resultaten.

Op het niveau van de Groep waren de verkoopvolumes

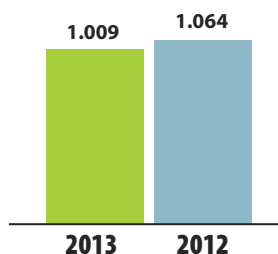
vergelijkbaar met die van 2012 maar het verbeterde productassortiment hielp de sectordivisie aluminiumwalsen om haar operationele winstgevendheid te verhogen. In de extrusie-sector bleven de problemen bestaan als gevolg van de stagnatie van de bouwactiviteiten en waardeverminderingen van activa. De geconsolideerde omzet daalde met 5,2% tot 1.009 miljoen euro, maar brutowinst steeg met 1,3% en kwam uit op 82,1 miljoen euro. EBITDA bedroeg 74,2 miljoen euro tegenover 80,2 miljoen euro in 2012 en de winst voor belastingen bedroeg 15,5 miljoen euro tegenover 22,9 miljoen euro. Hoge belastingen beïnvloedden ook geconsolideerde resultaten in 2013. Daarnaast daalde de winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap tot 0,4 miljoen euro van 21,9 miljoen euro in 2012 (winst per aandeel: 0,003 euro tegenover 0,176 euro).

In 2013 werden positieve bedrijfsstromen geregistreerd als gevolg van hoge winst voor rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie en beteugeld werkkapitaal.

Met betrekking tot Elval Groep's leningen en liquiditeit, was aan het einde van 2013 een deel van de bestaande leningsschulden van Elval Groep geherfinancierd door het sluiten van gesyndiceerde gewaarborgde gewone obligatieleningen voor een total bedrag van 158 miljoen euro met Nationale Bank Van Griekenland SA, Alpha Bank SA, Eurobank Ergasias SA en Piraeus Bank S.A., zijnde de co-arrangers. De leningen zijn goed voor ongeveer 79% van de bankleningschulden van de Griekse ondernemingen van de Groep en hebben een effectieve termijn van vijf jaar die kan worden verlengd met 2 jaar.

Tijdens 2013 werd een bedrag van 69 miljoen euro besteed aan investeringen voor de Groep. De belangrijkste investeringen betreffen de aankoop van productiefaciliteiten in Oinofyta, het lopende investeringsplan in Oinofyta 's walserij en de aankoop van nieuwe machines voor de fabriek in het Verenigd Koninkrijk. Op 31 december 2013 bedroeg het personeelsbestand 2.159.

Elval Geconsolideerde Opbrengsten
(miljoen euro)



VERKORTE FINANCIËLE GEGEVENS

Verkorte resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	1.008.502	1.063,780
Brutowinst	82.141	81.061
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	81.665	80.935
EBITDA	74.165	80.455
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	35.935	33.271
EBIT	28.435	32.791
Winst vóór belasting	15.545	22.881
Verlies van het boekjaar	-3.166	21.355
Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	365	21.888

Evolutie van Cijfers (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	-5,2%	0,1%
Brutowinst	1,3%	-4,4%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	1,3%	-2,1%
EBITDA	-7,8%	-2,3%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	8,0%	-0,8%
EBIT	-13,3%	-2,2%
Winst vóór belasting	-32,1%	-0,8%
Verlies van het boekjaar	-114,8%	44,3%
Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-98,3%	25,9%

Winstmarges (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Brutowinst	8,1%	7,6%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	8,1%	7,6%
EBITDA	7,4%	7,5%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	3,6%	3,1%
EBIT	2,8%	3,1%
Winst vóór belasting	1,5%	2,2%
Verlies van het boekjaar	-0,3%	2,0%
Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	0,0%	2,1%

Elval ALUMINIUM SECTOR

Verkorte balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2013	2012
ACTIVA		
Vaste activa	525.342	515.923
Vorraden	283.887	283.926
Handels- en overige vorderingen	175.414	187.021
Overige vlottende activa	1.626	4.468
Liquide middelen	40.964	39.900
TOTAAL ACTIVA	1.027.233	1.031.238
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	175.926	74.063
Overige schulden op meer dan één jaar	92.546	80.244
Schulden op ten hoogste één jaar	72.847	175.567
Overige schulden op ten hoogste één jaar	99.615	109.902
TOTAAL SCHULDEN	440.934	439.776
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	556.809	556.285
Minderheidsbelangen	29.490	35.177
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	586.299	591.462
TOTAAL PASSIVA	1.027.233	1.031.238

Etem

Activiteiten

Etem is een dochteronderneming van Elval en is afzonderlijk genoteerd op de Athens Exchange. Samen met haar dochterondernemingen is Etem actief in de productie van architecturale systemen (aluminium en PVC), aluminium profielen en onderdelen voor de automobiellindustrie en industriële aluminium profielen.

Etem heeft vier decennia ervaring en geavanceerde faciliteiten die toelaten om betrouwbare oplossingen met toegevoegde waarde te bieden aan een reeks van vooraanstaande internationale klanten voor een aantal van de meest veeleisende producten. Binnen dit kader en inspeland op de belangrijkste concurrentievoordelen, heeft de Groep zich toegespitst op de ontwikkeling van haar segment automobiellproducten. Door aanzienlijke investeringen in hoogtechnologisch materieel en gecontroleerde processen staat de Groep op de lijst van premium leveranciers voor een reeks van gerespecteerde automobiellbedrijven met inbegrip van BMW, AUDI, MERCEDES en JAGUAR – LAND ROVER.

Productportefeuille

Het productaanbod van Etem en haar dochterondernemingen omvat de volgende belangrijke categorieën:

- **Architecturale Systemen** - Een compleet aanbod van producten om te voldoen aan commerciële of



residentiële toepassing waaronder:

- Aluminium en PVC systemen voor ramen en deuren.
- Façade, vliesgevelsystemen.
- Geventileerde gevelsystemen.
- Zonweringsystemen.
- Hoofdingangen.
- Veiligheid anti-inbraak systemen.

- **Aluminum Profielen voor industriële toepassingen** - Aluminium profielen geproduceerd onder specificaties van de klant gebruikt in diverse toepassingen, waaronder:

- Bouwtoepassingen: steigers, klantprofielen voor architecturale systemen, zonwering systemen.
- Energie toepassingen: fotovoltaïsche systemen, zonneboilers, warmtewisselaars en warmte syncs.
- Algemeen – mechanische toepassingen: robotica

Een compleet aanbod van producten
om te voldoen aan commerciële of residentiële
toepassing

- Vervoer: Aluminium profielen voor vrachtwagens, vrachtwagen koetswerken en vrachtwagen opleggers.

- **Automobiel.** Etem is een gecertificeerd TIER1 en TIER2 automobielleverancier. Met speciale bewerking en tooling mogelijkheden, levert ETEM aluminium profielen en onderdelen voor grote automobielbedrijven, zoals BMW, AUDI, MERCEDES en JAGUAR – LAND ROVER. Etem is ook gecertificeerd om crash relevante profielen te produceren.

Bedrijfsstrategie

Etem zet haar operationele initiatieven in op basis van de volgende strategische pijlers:

- Om haar internationale aanwezigheid op basis van nieuwe projecten en samenwerkingsverbanden verder te versterken.
- Om banden met architecten en ontwikkelaars tot stand te brengen door het aanbieden van engineering en technische diensten in grootschalige projecten.
- Om duurzame, energie-efficiënte producten te vervaardigen voor onze klanten.
- Om te investeren in nieuwe projecten die productiefaciliteiten zullen moderniseren en zullen helpen om hoge kwaliteit te leveren.

- Om de nadruk te leggen op hoge precisie tooling en bewerkingsprocessen specifiek voor transport (automobiel) en andere markten.

Productiefaciliteiten

Etem Plant | Magoula (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 7.000 ton

Etem's fabriek richt zich op aluminium extrusie, productie van aluminium profielen voor bouwkundige en industriële toepassingen.

De Magoula fabriek beschikt over 1 extrusie lijn, een verticale elektrostatistische poedercoating lijn, een horizontale elektrostatistische poedercoating lijn, een horizontale elektrostatistische poedercoating lijn voor hout-achtige oppervlakken en een thermo-break aluminium systemen productielijn.

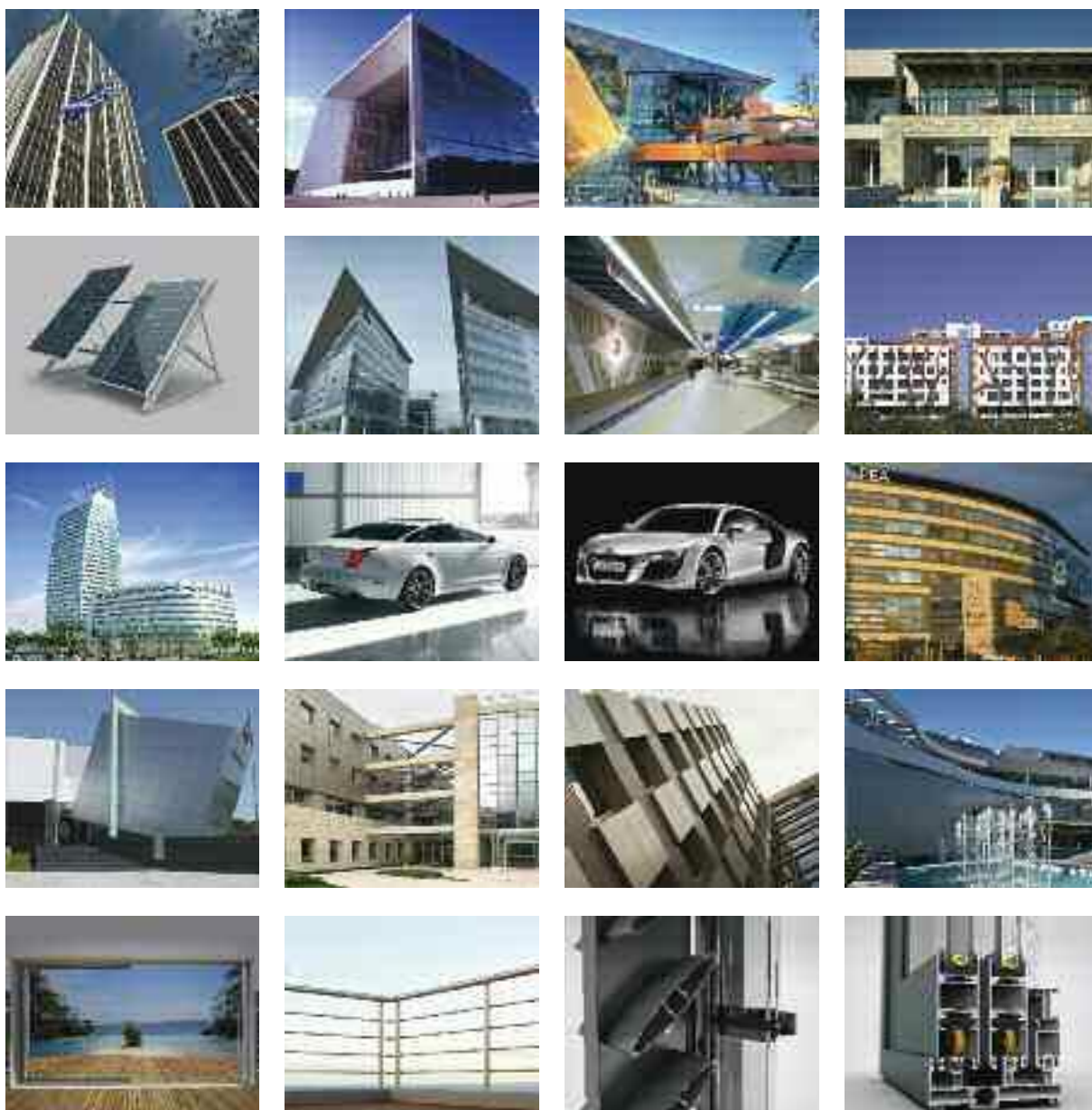
Etem Bulgaria Plant | Sofia (Bulgarije)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 27.000 ton.

Het industriële complex van Etem Bulgaria in Sofia, omvat een logistiek centrum dat klanten van Etem Groep bedient in Centraal- en Oost-Europa en de Balkan en actief is in aluminium extrusie, vervaardigen bouwkundige, automobiel en industriële profielen.

De Etem Bulgaria fabriek beschikt over 4 extrusie lijnen, een verticale elektrostatistische poedercoating lijn, een horizontale elektrostatistische poedercoating lijn, een horizontale elektrostatistische poedercoating lijn voor hout-achtige





oppervlakken en een thermo-break aluminium systemen productielijn.

Quantum Profiles Plant | Sofia (Bulgarije)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 6.000 ton.

Quantum Profiles' fabriek houdt zich bezig met de productie van PVC-energiesystemen via vijf doorsnede productielijnen voor PVC, een automatische mengeenheid, een laminaateenheid, een verpakingslijn en een kunststof recyclage-eenheid.

De fabriek beschikt over 5 doorsnede productielijnen voor PVC, een automatische mengeenheid, een laminaateenheid,

een verpakingslijn en een kunststof recyclage-eenheid.

Investeringsen

In 2013 bedroegen kapitaaluitgaven van de Etem Groep 3,8 miljoen euro, waarvan 0,6 miljoen euro de moedervernootschap betrof en ongeveer 3,1 miljoen euro betrekking had op de verbeteringen en upgrades van de dochteronderneming Etem Bulgaria.



Door aanzienlijke investeringen in hoogtechnologisch materieel en gecontroleerde processen staat de Groep op de lijst van premium leveranciers voor een reeks van gerespecteerde autobedrijven met inbegrip van BMW, AUDI, MERCEDES en JAGUAR – LAND ROVER

FINANCIËLE PRESTATIE 2013

De daling van de vraag en de verkoop van extrusieproducten op de Griekse markt zette zich voor het zesde opeenvolgende jaar door. Tussen 2007 en 2013, volgens de officiële cijfers van de Griekse Aluminium Association, wordt de daling geschat op meer dan 65% (daling in de verkoop van 97.600 ton in 2007 tot 33.500 ton in 2013), terwijl de daling van 2013 ongeveer 22% bedroeg ten opzichte van het voorgaande jaar. Aanhoudende fiscale maatregelen tegen de eigendom hebben sterk bijgedragen aan de verdere daling van de bouwactiviteit en hebben verder de vraag verzwakt naar extrusieproducten en hun bijbehorende materialen.

Als gevolg van de bovengenoemde omstandigheden en de aanhoudende economische crisis in Griekenland, zijn de stand-alone en geconsolideerde resultaten bovendien aangetast met de 7,5 miljoen euro aan bijzondere waardeverminderingen in de vaste activa van de Vennootschap en ongeveer 2,5 miljoen euro aan voorzieningen voor dubieuze vorderingen en voorraden, wat aan een verdere daling van de resultaten ten opzichte van het vorige jaar heeft bijgedragen.

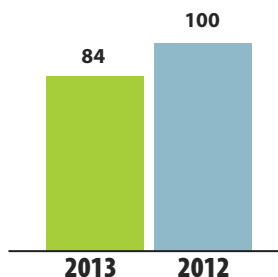
de Etem Groep, in een poging om een evenwicht te zoeken in de extreem ongunstige omstandigheden in Griekenland, heeft zich gewijd aan onderzoek en ontwikkeling van nieuwe producten en penetratie in nieuwe markten en sectoren die duurzaamheid en groei op lange termijn zouden kunnen bieden. De eerste positieve signalen werden al genoteerd met de groei van de operationele winstgevendheid van de buitenlandse dochterondernemingen. Bovendien is de

vennootschap aan het onderhandelen over langlopende contracten met strategische partners die potentiële penetratie zal bieden in nieuwe markten en productie expertise terwijl het de kasstromen van de Groep zal versterken. In dit verband zal het voortgezette kapitaaluitgavenplan voor 2014 naar verwachting financiële middelen van ongeveer 5 miljoen euro zal opsorpen.

De herstructurering van de Etem Groep heeft bijgedragen tot de herfinanciering van 38,3 miljoen euro van de schuld op korte termijn met een langlopende obligatielening voor de moedervenootschap Etem SA. Dezelfde financiële herstructurering zal naar verwachting begin 2014 worden afgesloten voor Etem Bulgaria SA, samen met de nieuwe financiering op basis van het investeringsplan voor de komende jaren.

Op 31 december 2013 stelde de Etem Groep 566 mensen tewerk.

Etem Geconsolideerde Opbrengsten
(miljoen euro)



VERKORTE FINANCIËLE GEGEVENS

Verkorte resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	84.440	99.608
Brutowinst	7.188	11.702
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-2.790	-75
EBITDA	-10.290	-75
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-9.238	-6.535
EBIT	-16.738	-6.535
Verlies vóór belasting	-21.565	-11.363
Verlies van het boekjaar	-19.934	-9.742
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-19.933	-9.740

Evolutie van Cijfers (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Opbrengsten	-15,2%	-0,7%
Brutowinst	-38,6%	9,1%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-3620,0%	+98,0%
EBITDA	-13620,0%	+98,0%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-41,4%	+39,1%
EBIT	-156,1%	+39,1%
Verlies vóór belasting	-89,8%	+24,5%
Verlies van het boekjaar	-104,6%	+34,3%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-104,7%	+34,3%

Winstmarges (%)

	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Brutowinst	8,5%	11,7%
EBITDA vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-3,3%	-0,1%
EBITDA	-12,2%	-0,1%
EBIT vóór eenmalige opbrengsten/kosten	-10,9%	-6,6%
EBIT	-19,8%	-6,6%
Verlies vóór belasting	-25,5%	-11,4%
Verlies van het boekjaar	-23,6%	-9,8%
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-23,6%	-9,8%

Etem ALUMINIUM SECTOR

67

Verkorte balans

	Op 31 december	
Bedragen in duizenden euro	2013	2012
ACTIVA		
Vaste Activa	72.260	82.980
Vorraden	28.046	29.761
Handels- en overige vorderingen	23.681	33.190
Overige vlottende activa	2.599	3.690
TOTAAL ACTIVA	126.586	149.621
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	42.934	19.924
Schulden op ten hoogste één jaar	47.945	70.563
Overige schulden op ten hoogste één jaar	26.690	30.279
TOTAAL SCHULDEN	117.569	120.766
Aandelenkapitaal	9.303	9.303
Overig eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-378	19.459
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	8.925	28.762
Minderheidsbelangen	92	93
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	9.017	28.855
TOTAAL PASSIVA	126.586	149.621

VASTGOEDONTWIKKELING EN ANDERE DIENSTEN SECTOR

De vastgoedontwikkelingssector is gespecialiseerd in de uitbouw van de voormalige commerciële en industriële eigendommen van Viohalco en haar dochterondernemingen. Met name verwijst de ontwikkeling in deze sector naar oude productie- of kantoorfaciliteiten van Viohalco's ondernemingen die leegstonden en verplaatst waren, hetzij als gevolg van de de-industrialisatie van nieuwe stedelijke gebieden of om redenen van operationele efficiëntie. De belangrijkste dochteronderneming van Viohalco is Noval SA, waarvan zijn 100% van het aandelenkapitaal aanhoudt. Met de betere benutting van hun vastgoed als voornaamste criterium, ontwikkelen Viohalco en haar ondernemingen een aanzienlijke portefeuille van commerciële en industriële

eigendommen op een wereldwijde schaal. De belangrijkste eigendommen die worden of zijn ontwikkeld door Viohalco en haar dochterondernemingen zijn gevestigd in Griekenland en Bulgarije en omvatten, onder andere, de ontwikkeling van kantoorgebouwen, winkelcentra en industriële gebouwen en magazijnen. Daarnaast houden Viohalco en haar ondernemingen een aantal percelen met een totale oppervlakte van ruim 50 hectare in Stylida, Fthiotida en een reeks van kantoorcomplexen en magazijnen in Athene, Thessaloniki, Piraeus, Aspropyrgos, Soussaki in Korinthe en Heraklion op Kreta. De vastgoedportefeuille heeft een totale waarde van 125 miljoen euro. De tabel hieronder geeft de belangrijkste onroerende goederen weer:

VASTGOED	LIGGING	m ²
Ikea winkel & River West winkelcentrum	96, Kifissos Av., Egaleo, Griekenland	123.459
Hotel	Karaiskaki Square, Athene, Griekenland	23.215
Bedrijfsgebouwen & kantoren (voormalige BIC fabriek)	Oinofyta, Griekenland	9.314
Voormalige terreinen van Corinth Pipeworks	Korinthe, Griekenland	22.404
Kantorencomplex	115, Kifissias Ave., Athene, Griekenland	34.435
Kantorencomplex	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri, Griekenland	4.423
Kantorencomplex	26, Apostolopoulou St., Halandri, Griekenland	10.006
Kantoorgebouw	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Sofia, Bulgarije	4.968

- m² verwijst naar de bebouwde oppervlakte

- Reële waarde verwijst naar de waarde van de terreinen en gebouwen



De bedrijfsgebouwen, magazijnen en kantoren van totaal 43.868 m² te 252, Pireos St., Tavros, Griekenland worden nog steeds door Viohalco Groep gebruikt en zijn om deze reden niet in de tabel hierboven opgenomen. In de toekomst zou dit onroerend goed een nieuwe bestemming kunnen krijgen als vastgoedbelegging.

De vastgoedbelegging werd beïnvloed door waardeverminderingen in 2013 met 45 miljoen euro.

Viohalco houdt ook deelnemingen in kleinere

vennootschappen die een waaier aan sectoren dekt met inbegrip van keramisch sanitair en tegels, terugwinning van metalen, ERP-applicatiediensten, verzekeringsmakelaardij, reizenmakelaardij en werktuigkundige toepassingen (**Andere Dienstensector**).

Na haar fusie met Cofidin SA, houdt Viohalco Groep, op 16 november 2013, ook een aanzienlijke portefeuille van effecten en obligaties van hoge kwaliteit. De waarde van deze portefeuille bedraagt op 31 december 2013 59 miljoen euro en de inhoud ervan wordt in de tabel hieronder weergegeven.

Deelnemingen in andere investeringen*(in duizenden euro)	Op 31 december 2013
Internationale eigenvermogensinstrumenten.	21.520
Bedrijfsobligaties	26.555
Staatsobligaties	10.551
Totaal	58.626

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

De keuze van de beleggingen is gemaakt in het kader van het creëren van waarde voor de aandeelhouders. De Groep 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 op de financiële markten worden geraadpleegd wanneer een transactie gepland wordt.



Deze afdeling beschrijft in algemene termen, de risico's van Viohalco als internationale investering, en de operationele en financiële risico's van de verschillende segmenten waarin zij actief is.

Viohalco's Executive Management team is verantwoordelijk voor het opstellen van een kader voor interne controle en risicobeheer. De uitvoering van het beleid en de procedures voor risicobeheer wordt gecontroleerd door het Internal Audit departement, die gewone en buitengewone controles uitvoert met betrekking tot de toepassing van procedures. Het auditcomité evalueert de interne controle om vast te stellen dat de belangrijkste risico's naar behoren zijn geïdentificeerd, gemeld en beheerd. De resultaten van deze controles worden meegedeeld aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de evaluatie van de invoering van het kader voor interne controle en risicobeheer, rekening houdend met de evaluatie uitgevoerd door het auditcomité.

Risico verbonden aan Viohalco

- **Strategische Risico's.** Aandeelhouderswaarde wordt gecreëerd door het verrichten van strategische investeringen. Deze investeringen kunnen worden beïnvloed door externe factoren, zoals de economische situatie, marktdynamiek of de concurrentie, of door onvoldoende senior management processen die leiden tot een falen van de effectiviteit van Viohalco's strategie, of de strategieën van haar dochterondernemingen. Viohalco pakt deze risicogebieden aan via strategische en budgettaire planning, analyse en toezicht door de Raad van Bestuur en het Executive Management, continue business development en procesverbetering, de levering van diensten met toegevoegde waarde, open relaties met tegenpartijen en product- en business analyse.
- **Risico's verbonden aan de beursnoteringen.** Als gevolg van haar noteringen op NYSE Euronext Brussels en de Athens Exchange, is Viohalco onderworpen aan regelgeving inzake openbaarmakingsvereisten, transparante rapportering, overnamebiedingen, deugdelijk bestuur en handel met voorkennis. Viohalco voldoet permanent aan de wet- en regelgeving terzake en wordt, zo nu en dan, bijgestaan door derden deskundigen. De volatiliteit van de financiële markten heeft een invloed op de waarde van de aandelen van Viohalco (en van sommige van haar beursgenoteerde groepsvennootschappen).
- **Liquiditeitsrisico.** Om het liquiditeitsrisico dat de activiteiten of haar vermogen om het bedrijf te laten

groeien zou kunnen beperken te voorkomen, geeft Viohalco een schatting van de toekomstige kasstromen om ervoor te zorgen dat er voldoende liquide middelen beschikbaar zijn om te voldoen aan de bedrijfsbehoeften en financiële verplichtingen.

Risico's verbonden aan de segmenten

Financieel risico:

- **Kredietrisico.** De blootstelling van Viohalco aan het kredietrisico betreft voornamelijk het risico van wanbetaling door individuele klanten. Dit risico wordt beperkt door het feit dat geen enkele klant goed is voor meer dan 10% van de totale omzet. Daarnaast vermindert Viohalco het kredietrisico door middel van robuuste kredietwaardigheid controles via banken en andere ratings en ook door het instellen van betalingstermijnen en kredietlimieten. Viohalco vraagt zakelijke of andere zekerheden (bijvoorbeeld garantieverklaringen) om haar vorderingen waar mogelijk veilig te stellen. Viohalco boekt een voorziening voor waardevermindering die de schatting van haar 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.
- **Liquiditeitsrisico.** Het grootste deel van de uitstaande schuld van Viohalco aan het begin van december 2013 werd geclassificeerd als schulden op korte termijn. Liquiditeitsrisico's kunnen de mogelijkheid om het bedrijf te laten groeien beperken en kunnen de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten of vooruitzichten negatief beïnvloeden. Op 27 december 2013, heeft Viohalco de schuld van haar Griekse dochterondernemingen geherfinancierd. Ongeveer 78% van de uitstaande schuld werd geherfinancierd door de uitgifte van nieuwe langlopende obligatieleningen voor een bedrag van 728 miljoen euro. De leningen hebben een looptijd van 5 jaar met een mogelijke verlenging met 2 jaar.
- **Marktrisico.** Viohalco is blootgesteld aan marktrisico's met betrekking tot veranderingen in de prijzen van grondstoffen en de rente. Viohalco controleert dit risico van blootstelling binnen aanvaardbare grenzen en optimaliseert rendement. Viohalco belegt in afgeleide financiële instrumenten om een deel van het risico dat voortvloeit uit de marktomstandigheden af te dekken.
- **Wisselkoersrisico.** Viohalco is blootgesteld aan het wisselkoersrisico met betrekking tot verrichte verkopen en aankopen, en uitgegeven leningen, in andere dan de functionele munteenheid van de

Groepsvennootschappen, zijnde hoofdzakelijk de euro. De valuta waarin deze transacties worden gemaakt zijn voornamelijk euro, USD en GBP. Na verloop van tijd dekt Viohalco het grootste deel van haar geschatte blootstelling aan vreemde valuta door middel van geanticiperde verkopen en aankopen, alsmede vorderingen en schulden in vreemde valuta.

Operationele risico's:

- **Conjunctuurgevoelige vraag waarbij de bedrijfskostenstructuur niet snel kan worden aangepast.** De financiële toestand en de bedrijfsresultaten van Viohalco worden beïnvloed door een aantal macro-economische factoren, waaronder schommelingen in de wereldwijde en regionale economische activiteit, gerelateerde vraag van de markt, de wereldwijde productiecapaciteit, tarieven, cycliciteit in de bedrijven die de producten kopen en andere factoren die buiten de controle van de Vennootschap vallen.
- **De bedrijfstakken waarin Viohalco actief is, zijn zeer competitief.** De beschikbaarheid van goedkopere geïmporteerde vervangende producten en het bestaan van internationale concurrenten die over meer financiële middelen en een uitgebreider wereldwijd bereik maken het voor Viohalco een uitdaging om te concurreren. Om haar concurrentievoordeel op het vlak van productie en aanwezigheid op de markt te behouden, blijven Viohalco dochterondernemingen gericht op constante verbetering en uitbreiding van hun fabrieken en distributienetwerk.
- **Tekorten en prijschommelingen in de aanvoer van grondstoffen en energie.** Sommige operaties van Viohalco vereisen een aanzienlijke hoeveelheid grondstoffen en energie van binnenlandse en buitenlandse leveranciers. Af en toe zijn voldoende grondstoffen of energie niet beschikbaar voor de Vennootschap tegen aanvaardbare prijzen. Het risico van schommelingen in de metaalprijzen wordt over het algemeen beperkt door indekkingsinstrumenten. Elke daling van de metaalprijzen kan echter een negatief effect hebben op de resultaten van de onderneming door middel van een waardevermindering van de voorraden.
- **Kosten en de beschikbaarheid van financiering om kapitaalintensieve investeringen te financieren.** Om competitief te blijven, zullen Viohalco's dochterondernemingen naar verwachting aanzienlijke investeringen blijven doen om de productie te behouden, te moderniseren en uit te breiden. Daarvoor is voldoende cashflow nodig. Zoals eerder vermeld, heeft Viohalco 78% van de schuld op korte termijn geherfinancierd naar een schuld op 5 jaar met een mogelijke verlenging met 2 jaar.
- **Gebreken aan de producten.** Daadwerkelijke of beweerde gebreken in de producten van de Vennootschap zouden kunnen leiden tot vorderingen tot schadevergoeding ten opzichte van de desbetreffende dochterondernemingen, blootstelling aan schadeclaims, evenals boetes en strafrechtelijke sancties. De dochterondernemingen houden een passende verzekering aan om dit risico te beperken.
- **Grond en gebouwen.** De strategische ligging van de fabrieken van de Vennootschap zorgt voort gunstige voorwaarden voor de invoer van grondstoffen en de verkoop van producten door de lage transportkosten uit Oost-Europa. Er bestaat echter een onzeker juridisch kader met betrekking tot eigendom en gebruik van grond in Bulgarije, de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië en Roemenië.
- **Internationale aanwezigheid.** Viohalco haalt een deel van haar inkomsten uit landen met een andere munteenheid dan de munteenheid waarin zij rapporteert, zijn de euro. Als gevolg hiervan beïnvloeden schommelingen in de waarde van deze munten ten opzichte van de euro de resultatenrekening en de balans van de Vennootschap, waar de resultaten worden omgerekend in euro. Dit risico wordt gedeeltelijk gecompenseerd door dekking. De sterkte van de euro maakt producten uitgedrukt in USD voor kopers aantrekkelijker.
- **Griekse economie.** De Griekse schulden crisis en de impact ervan op de economische en budgettaire vooruitzichten van Griekenland en andere EU-landen hebben een toename van belastingen veroorzaakt, het besteedbaar inkomen en uitgaven aangetast en een dramatische inkrimping van de bouwsector veroorzaakt.
- **Onderbrekingen** in productie bij de dochterondernemingen van de Groep kunnen zorgen voor een aanzienlijke daling van de productiviteit en bedrijfsresultaten tijdens de betrokken periode.
- Indien de **licenties van een fabriek** van enige van de dochterondernemingen van de Groep niet worden afgeleverd of verlengd, kan dit een aanzienlijke impact hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten of vooruitzichten.
- Productie-installaties bij de dochterondernemingen van de Groep zijn onderworpen aan **milieu-gerelateerde zaken** die hun bruikbaarheid of waarde kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De ondernemingen van Viohalco Groep blijven onderzoek en technologie promoten en breiden hun productportefeuille uit met innovatieve oplossingen. Om hun concurrentievoordeel te behouden, investeren de ondernemingen aanzienlijk in het verbeteren van de effectiviteit en capaciteit van de productie-installaties, evenals de ondersteuning van de introductie van nieuwe producten in hun portefeuilles.

Om nieuwe expertise in belangrijke en competitieve gebieden te verkrijgen en op de hoogte te blijven van de beste praktijken, onderhouden de ondernemingen van de Groep van samenwerkingsverbanden op lange termijn met wereldleiders, zoals:

- de United Aluminium Company of Japan (UACJ)
- Daïdo Steel
- Viscas Corporation
- Automatic Wire Machines spa
- GMH Gruppe Georgsmarienhütte

De ondernemingen van de Groep werken ook samen met wetenschappelijke instellingen en vooraanstaande internationale onderzoekscentra, zoals Manchester University's School of Materials.

Deze sterke nadruk op technologie en innovatie wordt bewezen door toegewijde O&O afdelingen bij een aantal Viohalco ondernemingen, met inbegrip van:

- Elkeme Hellenic Research Centre for Metals
- Halcor R&D
- Elval Research & Technology Department
- Corinth Pipeworks R & D Department
- Cablel Hellenic Cables Group: Cable Engineering

- Department, Polymer R & D Centre
- Praksys R & D Centre

Elkeme, Hellenic Research Centre for Metals S.A.

Elkeme werd opgericht in 1999 ter ondersteuning van de Griekse metaalindustrie. Door middel van verschillende geavanceerde laboratoria richt Elkeme zich op industrieel onderzoek en technologische ontwikkeling / analyse in vier grote metaalsectoren: aluminium, koper, staal en zink.

De belangrijkste activiteiten van het centrum richten zich op toegepast technologisch onderzoek naar:

- verbetering van de kwaliteit van bestaande producten, en de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve producten met een hoge toegevoegde waarde,
- optimalisatie van industriële processen ter ondersteuning van energie- en kostenefficiënte operaties, met aandacht voor de impact op de gezondheid, de veiligheid en het milieu. Daarnaast wordt continu onderzoek gedaan naar milieu- prestaties en effecten van de fabriek, waarbij gekeken wordt naar zaken als recyclage, stabilisatie en het gebruik van bijproducten naar duurzame groei.

Elkeme omvat de volgende afdelingen/laboratoria: Analytische Chemie, Milieu en corrosie, Gieterij, Staal en Thermische Verwerking, Metallografie en Elektronenmicroscopie, Fysische Parameters, Mechanische Testen, Oppervlaktewetenschap en Coatings en Mathematische Modellen.

Het technologisch onderzoek wordt uitgevoerd door 25 bekwame en ervaren wetenschappers, onderzoekers en ingenieurs – voornamelijk metallurgisten, scheikundigen en



Sterke nadruk op technologie en innovatie wordt bewezen door toegewijde O&O afdelingen bij een aantal Viohalco ondernemingen

scheikundige ingenieurs – met behulp van geavanceerde analyseapparatuur.

Elkeme voert meer dan 800 projecten per jaar uit, waarvan er ongeveer 100 middelgrote en grootschalige projecten zijn, gericht op de ontwikkeling van nieuwe producten en productieprocessen, maar ook op de verbetering van de kwaliteit en productiviteit. De andere projecten betreffen voornamelijk de analyse, karakterisering en evaluatie van materialen, producten en processen om industriële uitdagingen op te lossen, en een aanzienlijk aantal zijn gewijd aan milieu-analyse en het aanbieden van adviesdiensten. Veel O&O inspanningen concentreren zich op oplossingen voor uiteenlopende metallurgische, chemische coating en milieuproblemen, zoals de interpretatie van as-cast en thermisch mechanisch bewerkte microstructuren, legeringontwerp en -ontwikkeling, staal, aluminium, koper, brons en zink producten en productieprocessen,- metalen composietpanelen, elektrische en telecommunicatiekabels.

Bovendien heeft het Elkeme Centre relaties op lange termijn opgebouwd en onderhoudt zij deze met academische instituten, onderzoekscentra en andere industriële organisaties, zowel in Griekenland als in Europa met het oog op de versterking en verbetering van de positie van de metaalproductie-industrie en neemt het ook actief deel aan wetenschappelijke onderzoeksprogramma's met betrekking tot metallurgie en materialen waarbij internationale samenwerkingsverbanden betrokken zijn.

Elkeme teamleden nemen deel aan internationale wetenschappelijke/technische verenigingen en leveren, in uiteenlopende onderzoeksgebieden, regelmatig bijdragen aan wetenschappelijke tijdschriften en nemen deel aan

conferenties.

Sinds haar oprichting is het Elkeme Centre bijzonder succesvol in het oplossen van metallurgische problemen binnen het productieproces om de kwaliteit te verbeteren en/of lagere kosten te realiseren en heeft zij de ontwikkeling van metaalproducten en milieuvriendelijke technieken wetenschappelijk ondersteund.

Halcor R & D

Halcor R&D doet onderzoek op kopertoepassingen om bestaande productie-technieken te optimaliseren en de ontwikkeling van nieuwe en innovatieve producten te ondersteunen. De faciliteit maakt gebruik van gekwalificeerde managers met ruime ervaring in metaalwerken die zich richten op de ontwikkeling van oplossingen die een hoge kwaliteit en toegevoegde waarde voor de klanten van de groep garanderen.

Elval Technology Centre

Het Elval Technology Centre is een speciale afdeling binnen Elval, die zich richt op onderzoek in verband met het upgraden van productie-installaties en de ontwikkeling van innovatieve producten met een hoge toegevoegde waarde. Als bewijs van Elval's engagement voor innovatie, heeft het Centrum een sterke track record van successen en innovaties die het bedrijf toelaten om productie en verkoop van gespecialiseerde en competitieve producten, zoals hoog-resistente speciale producten met anti-slip eigenschappen, producten die zijn onderworpen aan dieptrekken en extrusie, vlakke platen met lakcoatings van topkwaliteit en producten gemaakt van 100% gerecycleerd aluminium.



74

Bescherming van de
gezondheid en veiligheid
van medewerkers is een
topprioriteit voor

de Groep en haar dochterondernemingen





ONZE MEDEWERKERS

75

De drijvende kracht achter de ontwikkeling en groei van Viohalco Groep zijn haar medewerkers. Daarom voorzien de dochterondernemingen gelijke kansen en een lonende werkomgeving, met aanzienlijke vooruitzichten voor persoonlijke en professionele ontwikkeling. Bovendien vinden ze het behoud van een gezonde en veilige werkomgeving van primair belang, door voortdurende investeringen en infrastructuur en opleiding. De ondernemingen van de Groep zorgen ervoor dat hun werknemers op passende wijze worden beloond voor hun bijdragen en zorgen voor gelijke kansen voor vooruitgang, met inachtneming van de diversiteit en de internationaal erkende mensenrechten. Zij willen er ook voor zorgen dat hun bedrijfsactiviteiten een positieve relatie genereren met de lokale gemeenschappen waarin zij actief zijn, en bijdragen aan de economische groei door het creëren van banen en zakelijke kansen.

Bescherming van de gezondheid en veiligheid van medewerkers is een topprioriteit voor de Groep en haar dochterondernemingen. Het engagement van de bedrijven richt zich op het behoud van een

werkomgeving die vrij is van risico's, veiligheidincidenten en beroepsziekten.

De Groep legt een bijzondere nadruk op de continue verbetering van de gezondheid en veiligheid op het werk door middel van regelmatige trainingen waarbij zowel de eigen als gecontracteerde medewerkers betrokken worden. De ondernemingen van de Groep verbeteren continu gezondheid en veiligheid door te investeren in de nieuwste technologieën, ongevallenpreventie methodes en veiligheidsuitrusting en maatregelen, alsmede door het bevorderen van voorlichting, het geven van trainingen en andere speciale programma's die zorgen voor een hoge mate van betrokkenheid namens alle medewerkers. Veiligheidsaudits worden regelmatig uitgevoerd om ervoor te zorgen dat veilige technieken correct worden uitgevoerd op de werkplek. Viohalco's medewerkers handhaven een sterk gevoel van verantwoordelijkheid in verband met deze zaken en ondersteunen continu de inspanningen van de ondernemingen voor verbetering.



Het behoud van een gezonde en veilige werkomgeving, door voortdurende investeringen en infrastructuur en opleiding, is van primair belang

AANDEELHOUDERSINFORMATIE EN MARKTGEGEVENS

INFORMATIE OVER DE FUSIE EN NOTERINGEN

Viohalco is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die werd opgericht op 31 mei 2013. Op 16 november 2013 trad de omzetting van de vennootschap (fusie) door opslorping van de Griekse vennootschap Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en de Belgische vennootschap Cofidin SA door de Belgische vennootschap Viohalco SA in werking.

Notering van en handel in de aandelen van Viohalco die werden uitgegeven in het kader van de fusies startte op 22 november 2013.

INFORMATIE OVER HET AANDEEL EN EVOLUTIE VAN DE AANDELEN

Viohalco's maatschappelijk kapitaal bedraagt 104.996.194,19 euro, vertegenwoordigd door 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 volstort. De Vennootschap heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven,

zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen. Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen hebben dezelfde rechten. Overeenkomstig 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 gereglementeerde markt van Euronext Brussels en op de Main Market van de Athens Exchange met dezelfde ISIN code en onder het symbool "VIO" (in Latijns schrift) en "BIO" (in Griekse letters).

De koers van het aandeel op Euronext Brussels startte op 22 november 2013 aan 4,40 euro en sloot af op 31 december 2013 aan 3,710 euro, d.i. een daling van 15,68%. De hoogste notering van de aandelen bedroeg 4,40 euro (22 november 2013) en de laagste notering bedroeg 3,70 euro (20 december 2013).

De tabel hieronder zet voor de aangegeven periodes de maximum en minimum slotkoersen aan het einde van de maand, van Viohalco Hellenic op de Athens Exchange in 2011, 2012 en 2013. En de slotkoersen aan het einde van het jaar van Viohalco Hellenic op de Athens Exchange in 2011 en 2012 en de slotkoersen aan het einde van het jaar van Viohalco SA. op Euronext Brussels in 2013.

MARKTGEGEVENS

Aandelenkoers in euro	2013	2012	2011
Op het einde van het jaar	3,71	3,47	3,02
Maximum	5,68	4,12	4,88
Minimum	3,08	1,54	2,81
Dividenden	0	0	0
Brutojaarpbrengst in %	+6,9	+14,9	-25,4

INVESTOR RELATIONS

Sofia Zairi
Head of Investor Relations
Tel 0030 210 6787773
Fax 0030 210 6787722
Email: ir@viohalco.com

Beurs NYSE Euronext Brussels
Ticker VIO
ISIN code BE0974271034

Beurs Athens Exchange
Ticker VIO (in Latijns schrift) 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 overeenstem-

ming met de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie ("IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie").

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde 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).

Volgende kennisgevingen werden ingediend door de volgende aandeelhouders op 28 november 2013:

- Evangelos Stassinopoulos diende een transparantieverklaring in voor een percentage dat 42,81% vertegenwoordigt van de stemrechten in de Vennootschap die onrechtstreeks

- worden aangehouden;
- Nikolaos Stassinopoulos diende een transparantieverklaring in voor een percentage dat 32,27% vertegenwoordigt van de stemrechten van de Vennootschap die rechtstreeks en onrechtstreeks worden aangehouden;

Daarenboven heeft de Vennootschap kennis gegeven van het feit dat:

- Michail Stassinopoulos rechtstreeks en onrechtstreeks een

- percentage aanhield dat 3,93% vertegenwoordigt van de stemrechten van de Vennootschap; en
- Ioannis Stassinopoulos rechtstreeks en onrechtstreeks een percentage aanhield dat 3,92% vertegenwoordigt van de stemrechten van de Vennootschap.

Volgend op de meest recente informatie ontvangen door de Vennootschap en de transparantieverklaringen hierboven, zijn de grootste aandeelhouders van Viohalco:

Naam Aandeelhouders	Aantal aandelen	% aandeelhouderschap
Evangelos Stassinopoulos	94.010.302	42,81%
Nikolaos Stassinopoulos	70.863.807	32,27%
Michail Stassinopoulos	8.624.275	3,93%
Ioannis Stassinopoulos	8.618.155	3,92%

UITKERINGS- EN DIVIDENDBELEID

Aangezien Viohalco werd opgericht op 31 mei 2013, heeft zij geen voorgeschiedenis van dividenduitkering. Voor de laatste drie boekjaren werden er geen dividenden uitgekeerd aan de aandeelhouders van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA. en Cofidin SA, waarmee Viohalco is gefuseerd. Het is het huidige voornemen van de Raad van Bestuur dat op korte termijn de winst van de vennootschap terug 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 mede 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.

Overeenkomstig Belgisch recht moet de berekening van de bedragen voor uitkering aan aandeelhouders, zoals dividenden, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. Overeenkomstig Belgisch vennootschapsrecht, vereisen de statuten van de Vennootschap ook dat de Vennootschap ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan haar wettelijke reserve elk jaar tot de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

FINANCIËLE KALENDER

Vergadering	Datum
Resultaten eerste kwartaal 2014	19 mei 2014
Jaarvergadering 2014	3 juni 2014
Halfjaarresultaten 2014	29 augustus 2014
Resultaten derde kwartaal 2014	19 november 2014
Jaarresultaten 2014	eind maart 2015

OVERIGE INFORMATIE

Het Beheersverslag voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013, bestaande uit pagina 12 tot 77, en 82 tot 96 (Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur), werd opgesteld overeenkomstig artikel 119 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 31 maart 2014. Het behandelt de geconsolideerde jaarrekening van Viohalco.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN – DUURZAME ONTWIKKELING

Viohalco houdt zich aan een strikt kader van deugdelijk bestuur dat transparantie, zakelijke verantwoordelijkheid en integriteit waarborgt. Zij heeft ook de beginselen van duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen geïntegreerd in haar bedrijfsstrategie, waarbij zij zich richt op de vermindering van de ecologische voetafdruk en een positieve bijdrage aan de sociale, culturele en economische ontwikkeling.

Viohalco stelt objectieven van duurzame ontwikkeling en maatschappelijk verantwoord ondernemen, die zijn opgenomen in haar bedrijfsvoering, in het besef dat de lange-termijn groei en sociale welvaart alleen kan worden

bereikt door middel van duurzame ontwikkeling. Strategische prioriteiten voor de Groep omvatten het verstrekken van een veilige en gezonde werkplek, de vermindering van de ecologische voetafdruk en het uitgebreid tegemoetkomen aan de behoeften van de klant. De Groep wil maatschappelijke waarde creëren in de gemeenschappen waarin zij actief is, door het bevorderen van een harmonieus samenleven, het ondersteunen van programma's en activiteiten voor sociaal uitgesloten groepen of gemeenschappen in nood, en het bevorderen van onderwijs, onderzoek, sport, cultuur en milieubescherming. Viohalco is een stichtend lid van de Hellenic Federation of Enterprises (SEV) Sustainable Development Council.

Ongeveer 70-75% van de energie en 40% van het water nodig voor de primaire productie van staal wordt opgevangen door staalschroot recycling



Elk jaar helpt koper recycling 85% besparen van de energie die nodig is voor de primaire productie van koper en vermindert zij de uitstoot van broeikasgassen met meer dan 75%

In overeenstemming met Viohalco's waarden van verantwoordelijkheid, integriteit, transparantie, effectiviteit en innovatie, heeft de Groep de volgende engagementen aangegaan:

- Uitvoering van het MVO-beleid op alle niveaus en in alle bedrijfsentiteiten van de Groep.
- Strikte naleving van de wetgeving en de volledige uitvoering van de normen, beleid, interne richtlijnen en procedures van de Groep, evenals andere verplichtingen, die voortvloeien uit vrijwillige overeenkomsten die door Viohalco werden ondertekend en aanvaard.
- Wederzijdse en voortdurende communicatie met alle belanghebbenden om hun behoeften en verwachtingen te identificeren en te registreren. Ontwikkeling van relaties van wederzijds vertrouwen met belanghebbenden als sleutel tot het succesvol realiseren van onze objectieven voor duurzame ontwikkeling.
- Het bieden van een veilige en gezonde werkomgeving voor onze medewerkers, partners en betrokken derde partijen.
- Bescherming van de rechten van de mens en het verstrekken van een werkomgeving van gelijke kansen, vrij van elke vorm van discriminatie.
- Open communicatie, op basis van transparantie, met alle belanghebbenden van de Groep.
- Aanhoudende inspanningen om haar ecologische voetafdruk te verkleinen, door middel van de uitvoering van verantwoordelijke acties en preventieve maatregelen in overeenstemming met de Beste Beschikbare Technieken, om de gevolgen van de activiteiten van de Groep op het milieu te verminderen en te minimaliseren.
- Continue inspanning om toegevoegde waarde te creëren voor de belanghebbenden.

DUURZAME ONTWIKKELING IS EEN VAST ENGAGEMENT

Viohalco ondernemingen respecteren de omgeving



**De meeste
fabrieken zijn ISO
14001 of EMAS
gecertificeerd**

**The Aluminium Can
Recycling Centre
(Canal), gelegen in
Maroussi, bij Athene,
verzamelt, sorteert,
en verwerkt gebruikte
aluminium blikjes**



waarin ze werkzaam zijn en maken ten volle gebruik van praktijken die een substantiële bijdrage leveren aan Duurzame Ontwikkeling.

Binnen de Groep wordt duurzaamheid geïntegreerd in besluitvormingsprocessen om een snelle aanneming te bevorderen van milieuvriendelijke methoden te bevorderen en zich te richten op het produceren van producten zonder een negatieve impact op het milieu te hebben.

De Groep bevordert ook productiemethoden die secundaire grondstoffen gebruiken en investeert in het duurzaam gebruik van natuurlijke hulpbronnen. Deze inspanningen worden aangevuld met het engagement van de Groep voor de operationele veiligheid en gezondheid door middel van permanente opleiding en ontwikkeling van medewerkers, en met haar toewijding om een voortdurende positieve bijdrage te leveren aan de sociale, culturele en economische ontwikkeling van de gemeenschappen waarin haar dochterondernemingen werken.

In voorkomend geval worden Beste Beschikbare Technieken toegepast op het milieu om de ecologische voetafdruk van de Vennootschap te verminderen en het duurzaam gebruik van natuurlijke hulpbronnen te bevorderen, door middel van recyclage van materiaal in alle productie-activiteiten.

Viohalco streeft naar een voor het milieu verantwoorde bedrijfsvoering en productontwikkeling en, als zodanig, investeert zij continu in moderne technologieën en opleiding van werknemers. In de dagdagelijkse operaties wordt dit engagement gerealiseerd door de toepassing van

procedures en technologieën die in overeenstemming zijn met de internationale normen van goed milieubeheer. De ondernemingen van de Groep investeren in nieuwe infrastructuur, toezicht op de prestaties en de uitvoering van milieubeheerprogramma's om hun doel van een voortdurende vermindering van hun ecologische voetafdruk te bereiken.

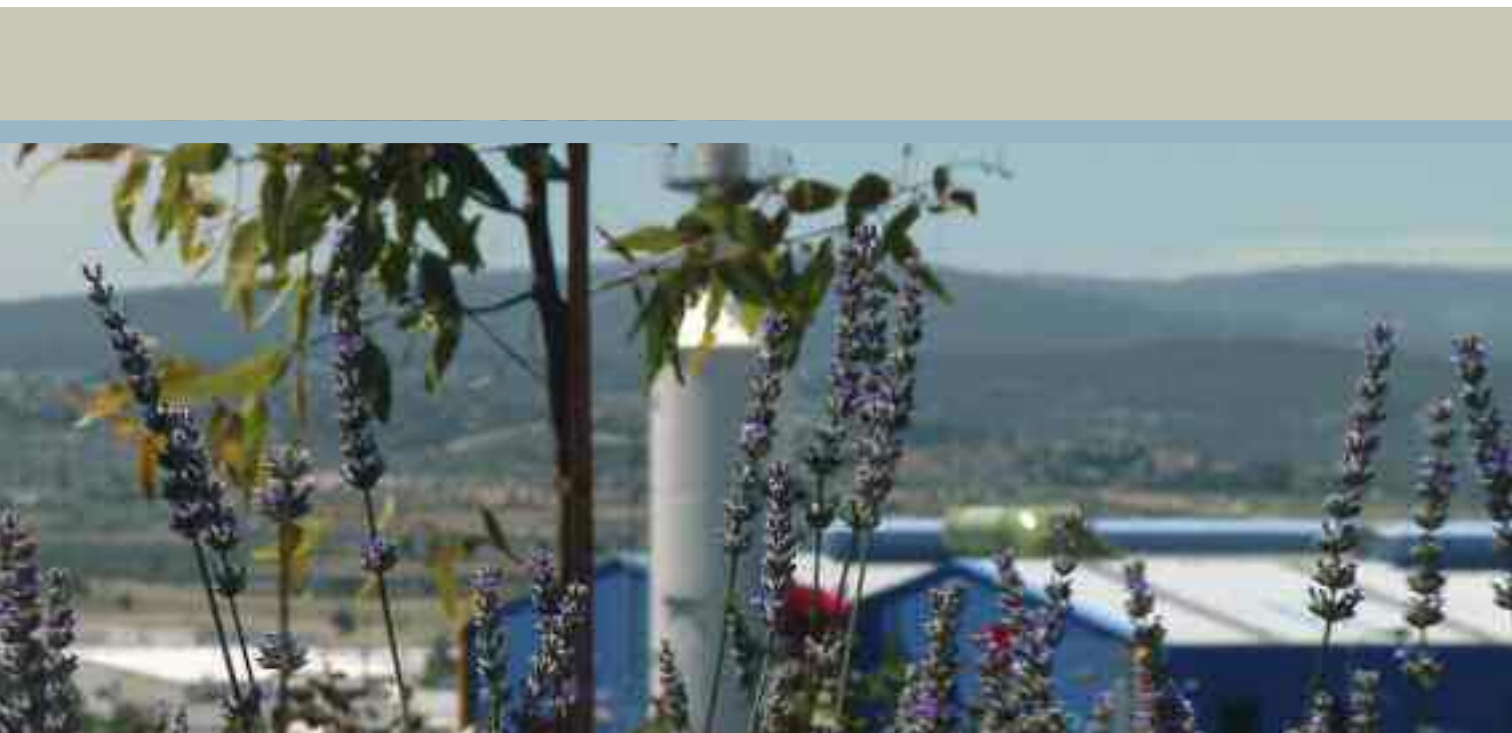
De nadruk wordt gelegd op het duurzaam gebruik van natuurlijke hulpbronnen en recyclage van materialen, en de ondernemingen leveren ook inspanningen van onderwijs en voorlichting met betrekking tot afvalbeheer en de verlenging van de levensduur van de materialen in het dagelijks leven.

Bescherming van het milieu – Recyclage

Respect voor het milieu is een prioriteit voor Viohalco ondernemingen en er worden voortdurend inspanningen geleverd om hun ecologische voetafdruk te verkleinen. Dit engagement wordt in de praktijk gebracht in hun dagelijkse werking door de toepassing van systemen en een beleid dat in overeenstemming is met de internationale normen van milieubeheer. In dit kader zijn de meeste fabrieken ISO 14001 of EMAS gecertificeerd.

Recyclage in de Staal Sector

Ongeveer 70-75% van de energie en 40% van het water nodig voor de primaire productie van staal wordt opgevangen door staalschroot recyclage en als zodanig valt deze activiteit onder het bredere milieubeleid van Sidenor Groep. Sidenor is een van de grootste staalschroot



recycleerders in de Balkan. Tegelijkertijd is de recyclage van bijproducten van de productie-eenheden van de Groep van groot belang. Dergelijke gerecycleerde bijproducten worden gebruikt bij de productie van andere produkten. Deze vorm van recyclage is de primaire activiteit van de Aeiforos dochteronderneming.

Recyclage in de Koper Sector

Halcor Groep spant zich in om ervoor te zorgen dat alle aspecten van de bedrijfsvoering op een permanente basis voldoen aan haar milieuvriendelijke beleid. Elk jaar helpt koper recyclage 85% besparen van de energie die nodig is voor de primaire productie van koper en vermindert zij de uitstoot van broeikasgassen met meer dan 75%. De Groep voert een uitgebreid plan in voor de recyclage van aanzienlijke hoeveelheden koper door de toepassing van milieuvriendelijke procedures.

Daarnaast werd goede apparatuur ter bestrijding van de vervuiling in de productie-eenheden van Halcor geïnstalleerd en wordt controle-apparatuur gebruikt om alle milieu-gerelateerde parameters te controleren.

Recyclage in de Aluminium sector

Een voortdurend engagement om te werken op een ecologisch respectvolle manier is een fundamentele waarde voor Elval. In deze context heeft de Groep het Aluminium Can Recycling Centre (Canal) opgericht dat is gelegen te Maroussi, in de buurt van Athene. Canal ontvangt, sorteert en verwerkt aluminium blikjes, die vervolgens doorgestuurd worden naar de Elval fabriek in Oinofyta, waar ze worden gerecycleerd en

gebruikt bij de vervaardiging van nieuwe producten worden. Canal is nu tien jaar actief en heeft een totale jaarlijkse capaciteit van 2.800 ton aluminium blikjes, en dient ook als een informatiecentrum over het belang van recyclage en het bevorderen van milieuvriendelijk gedrag in het dagelijks leven door middel van programma's gericht op scholen, bedrijven, organisaties, maatschappelijke groeperingen en burgers.

Het milieubewustzijn van de Elval Groep beheerst het productieproces van zijn eenheden, evenals alle andere aspecten van haar activiteiten. De Groep is de grootste aluminium recycleerder in Griekenland. Aluminium recyclage is erg belangrijk omdat het ongeveer 95 % behoudt van de energie nodig voor de productie van primair aluminium. Daarnaast implementeert Elval een goed milieubeheerbeleid en investeert voortdurend in nieuwe milieuvriendelijke infrastructuur en maatregelen, zoals een industriële waterbehandeling en recyclage-eenheid om ervoor te zorgen dat de ecologische voetafdruk van de Groep tot een minimum beperkt wordt, zonder dat dit een negatief effect heeft op het milieu of de natuurlijke hulpbronnen.

Vermindering van Ecologische voetafdruk – Afvalbeheer

Alle Viohalco dochterondernemingen begrijpen dat menselijke activiteiten een aanzienlijke impact hebben op de natuurlijke omgeving. Daarom is hun belangrijkste zorg de vermindering van de ecologische voetafdruk. Hun engagement daartoe wordt in de praktijk gebracht tijdens hun dagdagelijkse operaties, via procedures, systemen en een beleid dat voldoet aan de internationale normen van afvalbeheer en duurzame productie. In dit kader zijn de meeste fabrieken ISO 14001 of EMAS gecertificeerd.



VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

INLEIDING

REFERENTIECODE

Viohalco streeft naar hoge normen inzake deugdelijk bestuur en steunt op de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 (de **Code 2009**) als referentiecode voor praktijken en het beleid inzake deugdelijk bestuur. De Code 2009 kan worden geraadpleegd op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporate-governancecommittee.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 een "pas toe of leg uit"-benadering ("comply or explain"). Belgische genoteerde ondernemingen dienen de Code 2009 te volgen, maar kunnen er van afwijken op voorwaarde dat zij dergelijke afwijking rechtvaardigen. Als onderneming opgericht naar Belgisch recht en genoteerd op Euronext Brussels, leeft Viohalco de principes en bepalingen na van de Code 2009. Door de recente oprichting en nieuwe structuur van Viohalco, voldoet de Vennootschap nog niet aan de volgende regels:

Governancestructuur

- **Principe 1.4** "De raad van bestuur beslist over de structuur voor het uitvoerend management en bepaalt de bevoegdheden en plichten die aan het uitvoerend management worden toevertrouwd. Deze worden opgenomen in het intern reglement van de raad van bestuur en in dat van het uitvoerend management."
Verklaring. Aangezien de Vennootschap nieuw genoteerd is, onderzoekt zij voorstellen om de huidige structuur en verdeling van bevoegdheden (zie de afdeling met betrekking tot het uitvoerend management in dit verslag) aan te passen aan de nieuwe situatie van de Vennootschap gelet op de behoeften van Viohalco Groep en de toepasselijke Corporate Governance regels. Zij zal een overeenstemmend intern reglement van de raad van bestuur en het uitvoerend management aannemen in de loop van 2014.
- **Principes 1.5 en 1.6**
"Aan het hoofd van de vennootschap wordt een duidelijk onderscheid gemaakt tussen enerzijds de verantwoordelijkheid voor het leiden van de raad van bestuur en anderzijds de uitvoerende verantwoordelijkheid voor het leiden van de ondernemingsactiviteiten. De functies van voorzitter van de raad van bestuur en die van chief executive officer (hierna 'CEO' genoemd) mogen niet door één en

dezelfde persoon worden uitgeoefend. De verdeling van verantwoordelijkheden tussen de voorzitter en de CEO wordt duidelijk en schriftelijk vastgelegd, en goedgekeurd door de raad van bestuur."

"De voorzitter onderhoudt nauwe relaties met de CEO en geeft steun en advies, met respect voor de uitvoerende verantwoordelijkheid van de CEO."

Verklaring. Aangezien de Vennootschap nieuw genoteerd is, onderzoekt zij voorstellen om de huidige structuur te verbeteren en aan te passen aan de nieuwe situatie van de Vennootschap gelet op de behoeften van Viohalco Groep en de toepasselijke Corporate Governance regels. De Vennootschap zal waar nodig de noodzakelijke beslissingen nemen in de loop van 2014.

Benoemings- en evaluatieprocedures

- **Principe 4.1** "Er dient een rigoureuze en transparante procedure te bestaan voor de efficiënte benoeming en herbenoeming van bestuurders. De raad van bestuur stelt benoemingsprocedures en selectiecriteria op voor de bestuurders, waarbij, in voorkomend geval, specifieke regels kunnen gelden voor uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders."
Verklaring. Aangezien de Vennootschap nieuw genoteerd is, heeft zij nog geen benoemingsprocedures aangenomen.
- **Principes 4.11, 4.12, 4.13, 4.14 en 4.15**
"Onder leiding van zijn voorzitter evalueert de raad van bestuur regelmatig (bijvoorbeeld minstens om de 2 tot 3 jaar) zijn omvang, samenstelling, zijn prestaties en die van zijn comités, alsook zijn interactie met het uitvoerend management."
"De niet-uitvoerende bestuurders evalueren geregeld (bij voorkeur één keer per jaar) hun interactie met het uitvoerend management. Daartoe komen zij minstens éénmaal per jaar bijeen in afwezigheid van de CEO en de andere uitvoerende bestuurders."
"De bijdrage van elke bestuurder wordt periodiek geëvalueerd om - rekening houdend met wijzigende omstandigheden - de samenstelling van de raad van bestuur te kunnen aanpassen. In geval van een herbenoeming vindt er een evaluatie plaats van het engagement en de effectiviteit van de bestuurder, conform een vooraf bepaalde en transparante procedure."
"De raad van bestuur handelt op basis van de resultaten van de evaluatie door zijn sterktes te onderscheiden en zijn zwaktes aan te pakken. In voorkomend geval houdt dit in dat er nieuwe leden ter benoeming worden

voorgedragen, dat wordt voorgesteld om bestaande leden niet te herbenoemen of dat maatregelen worden genomen die nuttig worden geacht voor de doeltreffende werking van de raad van bestuur.”

“De CG-Verklaring bevat informatie over de belangrijkste kenmerken van het evaluatieproces van de raad van bestuur, van zijn comités en van zijn individuele bestuurders.”

Verklaring. Aangezien de Vennootschap nieuw genoteerd is, overweegt zij voorstellen om de huidige evaluatieprocedure aan te passen aan de nieuwe situatie van de Vennootschap gelet op de toepasselijke Corporate Governance regels. De Vennootschap zal waar nodig de noodzakelijke beslissingen nemen in de loop van 2014.

Structuur van het uitvoerend management

- **Principe 6.2** “Het uitvoerend management omvat op zijn minst alle uitvoerende bestuurders.”

Verklaring. Een deel van de bestuurders worden gecategoriseerd als uitvoerend als gevolg van hun managementfuncties bij een van de ondernemingen van de Viohalco groep, zonder lid te zijn van het uitvoerend management van de Vennootschap.

- **Principes 6.4, 6.5 en 6.6**

“De raad van bestuur verleent het uitvoerend management voldoende bevoegdheden zodat het zijn verantwoordelijkheden en plichten kan uitvoeren. Het uitvoerend management dient over voldoende bewegingsruimte te beschikken om een ondernemingsstrategie voor te stellen en te implementeren, met inachtneming van de waarden van de vennootschap, haar risicobereidheid en voornaamste beleidslijnen.”

“Het uitvoerend management moet minstens: (i) met de leiding van de vennootschap belast worden; (ii) zorgen voor de totstandkoming van interne controles (dit zijn systemen voor het identificeren, evalueren, beheren en opvolgen van financiële en andere risico's), onverminderd de toezichthoudende rol van de raad van bestuur, gebaseerd op het kader dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur; (iii) de raad van bestuur een volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekeningen van de vennootschap voorstellen, overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen en het beleid van de vennootschap ter zake; (iv) de verplichte publicatie door de vennootschap van de jaarrekeningen en andere materiële financiële en niet-financiële informatie voorbereiden; (v) de raad van bestuur

een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling van de financiële situatie van de vennootschap voorstellen; (vi) de raad van bestuur ten gepaste tijde alle informatie bezorgen die de raad nodig heeft om zijn taken uit te voeren; (vii) verantwoording en rekenschap afleggen aan de raad van bestuur over de uitoefening van zijn taken.”

“Duidelijke procedures dienen te bestaan voor: (i) de voorstellen van het uitvoerend management nopens beslissingen die de raad van bestuur moet nemen; (ii) de besluitvorming door het uitvoerend management; (iii) de verslaggeving aan de raad van bestuur van de voornaamste beslissingen genomen door het uitvoerend management; (iv) de evaluatie van de CEO en van de andere leden van het uitvoerend management.”

Verklaring. De bevoegdheden om de Vennootschap te vertegenwoordigen worden duidelijk uiteengezet in de delegatie van bevoegdheden besloten door de Raad op 31 maart 2014. Aangezien de Vennootschap nieuw genoteerd is, zal zij voorstellen onderzoeken om de huidige interne beslissingsprocedure en de verdeling van beslissingsverantwoordelijkheden te herbekijken om ze beter aan te passen aan de nieuwe situatie van de Vennootschap gelet op de behoeften van Viohalco Groep en de toepasselijke Corporate Governance regels. De Vennootschap zal waar nodig de noodzakelijke beslissingen nemen in de loop van 2014.

Remuneratie

- **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 zal voorstellen van het Remuneratie- en Benoemingscomité 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.

- **Principe 7.17** “Op advies van het remuneratiecomité keurt de raad van bestuur de contracten goed voor de aanstelling van de CEO en van de andere leden van het uitvoerend management.”

Verklaring. De Raad heeft dergelijke contracten nog niet formeel goedgekeurd en is van plan om de contractuele relatie tussen de Vennootschap en haar uitvoerend management te formaliseren in de loop van 2014.

De Raad van Bestuur van Viohalco heeft het Charter bijgewerkt op 31 maart 2014. Zij zal het deugdelijk bestuur van de Vennootschap op regelmatige tijdstippen evalueren en eventuele wijzigingen die noodzakelijk en passend worden geacht doorvoeren. Het Charter omvat de regels en het beleid van Viohalco, en moet worden gelezen in samenhang met de statuten van de Vennootschap, de verklaring inzake deugdelijk bestuur in het jaarverslag, alsmede de bepalingen inzake deugdelijk bestuur opgenomen in het Belgische Wetboek van vennootschappen (het W. venn.).

ATHENS EXCHANGE NOTERING

Volgend op de secundaire notering van Viohalco's aandelen op de Athens Exchange (de **Athex**), zijn de Griekse wet 3340/2005, die richtlijn 2003/6/EG inzake marktmisbruik heeft omgezet in Grieks recht, zoals momenteel van toepassing, en de Regulation of Operation van de Athex van toepassing op de Vennootschap naast de Belgische wet- en regelgeving.

RAAD VAN BESTUUR

FUNCTIE

De Raad heeft de bevoegdheid om alle handelingen die nodig of nuttig zijn voor de realisatie van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, met uitzondering van die handelingen die specifiek door de wet of de statuten 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 en haar dochterondernemingen;
- de beslissing over alle belangrijke strategische, financiële en operationele zaken 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 bekendmaking van de jaarrekening van de Vennootschap en andere belangrijke financiële en niet-financiële informatie over de onderneming te waarborgen;
- de controle en beoordeling van de doeltreffendheid van het Auditcomité en het Remuneratie- en Benoemingscomité;
- de goedkeuring van een kader van interne controle en risicobeheer, opgesteld door het uitvoerend management;
- de controle van de kwaliteit van de diensten geleverd

door de externe revisor(en) en het interne audit departement, rekening houdend met de beoordeling van het Auditcomité;

- de goedkeuring van het remuneratieverslag; en
- alle andere zaken die zijn voorbehouden aan de Raad door het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Binnen bepaalde grenzen kan de Raad een deel van haar bevoegdheden delegeren aan de leden van het Uitvoerend Management en bijzondere en beperkte bevoegdheden delegeren aan de Chief Executive Officer (de **CEO**). Viohalco heeft er voor geopteerd om geen directiecomité op te richten zoals gedefinieerd in Belgisch recht.

WERKING

De Raad heeft onder haar leden een voorzitter verkozen (de **Voorzitter**). De voorzitter is verantwoordelijk voor de leiding van de Raad. De voorzitter is er voor verantwoordelijk dat alle bestuurders accurate, tijdige en duidelijke informatie ontvangen.

De Raad heeft de heer Mr. Jacques Moulaert aangesteld als secretaris om de Raad te adviseren over alle bestuurszaken (de **Corporate Governance Secretaris**).

De Raad vergadert zo vaak als het belang van de Vennootschap dit vereist en in ieder geval ten minste vijf keer per jaar. De meerderheid van het aantal per jaar gehouden vergaderingen van de Raad vindt plaats in België. De Raad kan slechts geldig beraadslagen indien ten minste vijf zesde van haar leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Beslissingen van de Raad worden geldig genomen met een meerderheid van vijf zesde van de leden ongeacht of deze al dan niet op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Sinds haar notering op Euronext Brussels op 11 november 2013 tot 31 december 2013, heeft de Raad één gewone vergadering gehouden.

Voorafgaand aan hun opsloping door de Vennootschap, hebben de Raden van Viohalco Hellenic en Cofidin respectievelijk 29 en 7 vergaderingen gehouden in 2013.

SAMENSTELLING VAN DE RAAD

Overeenkomstig artikel 9 van de statuten van Viohalco, is de Raad van Bestuur samengesteld uit minstens vijf leden en maximum vijftien leden. Op 31 december 2013 bestond de Raad van Bestuur uit twaalf leden, waarvan vijf uitvoerende leden en zeven niet-uitvoerende leden (met inbegrip van de Voorzitter), waarvan er zes onafhankelijk zijn.

De Raad van Bestuur van Viohalco is momenteel als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Nikolaos Stassinopoulos	Niet-uitvoerend bestuurslid, Voorzitter	2013	2014
Jacques Moulaert	Uitvoerend bestuurslid, Ondervoorzitter	2013	2014
Evangelos Moustakas	Uitvoerend bestuurslid, CEO	2013	2014
Michail Stassinopoulos	Uitvoerend bestuurslid	2013	2014
Ioannis Stassinopoulos	Uitvoerend bestuurslid	2013	2014
Jean-Charles Faulx	Uitvoerend bestuurslid	2013	2014
Xavier Bedoret	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2013	2014
Efthimios Christodoulou	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2013	2014
Jean-Jacques de Launoit	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2013	2014
Jean-Pierre de Launoit	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2013	2014
Francis Mer	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2013	2014
Rudolf Wiedenmann	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid	2013	2014

INFORMATIE OVER DE BESTUURDERS

In de afgelopen vijf jaar hebben de Bestuurders de volgende bestuursmandaten (afgezien van hun bestuursmandaat in de Vennootschap) en lidmaatschappen van de bestuurs-, beheers- of toezichhoudende organen en/of partnerschappen aangehouden.

Nikolaos Stassinopoulos, niet-uitvoerend bestuurslid, Voorzitter. De heer Stassinopoulos is afgestudeerd aan de Athens University of Economics. Hij was ondervoorzitter en voorzitter van Viohalco Hellenic. In het verleden was de heer Stassinopoulos ook lid van de raad van de Nationale Bank van Griekenland en de Eurobank-Ergasias Bank.

Jacques Moulaert, uitvoerend bestuurslid, Ondervoorzitter. De heer Moulaert is doctor in de rechten aan de Universiteit Gent en houdt een masterdiploma in public administration van Harvard University. Hij is ere-afgevaardigd bestuurder van Groep Brussel Lambert NV en erevoorzitter van de raad van ING België NV. Hij is stichter en ere-ondervoorzitter van de Stichting Leuven. In het verleden was de heer Moulaert gastprofessor aan de Katholieke Universiteit Leuven (KUL).

Evangelos Moustakas, uitvoerend bestuurslid, CEO. De heer Moustakas vervoegde Viohalco Hellenic groep in 1957 en heeft verschillende technische en managementfuncties bij de vennootschap uitgeoefend, met inbegrip van voorzitter van de raad van verschillende dochterondernemingen, zoals Hellenic Cables SA en Etem SA, van Viohalco Hellenic. Hij is voorzitter van de raad van het Hellenic Copper Development

Institute en is lid van een aanzienlijk aantal metaal-gerelateerde instituten in het buitenland, zoals ICA, IWCC and ECI, en is wereldwijd actief in de ontwikkeling en promotie van koper en kabelproducten.

Michail Stassinopoulos, uitvoerend bestuurslid. De heer Stassinopoulos houdt een masterdiploma van de London School of Economics, een diploma in management sciences van City University in London en een masterdiploma in shipping, trade and finance van 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 Federation of Greek Industries en de Greek-Japanese Chamber of Commerce.

Ioannis Stassinopoulos, uitvoerend bestuurslid. De heer Stassinopoulos houdt een masterdiploma in management sciences van City University en een masterdiploma in shipping, trade and finance van City University's Business School. Hij is lid van de General Council of SEV (Hellenic Federation of Enterprises), de Young Presidents Organisation, en de raad van Endeavor Greece. Sinds 1995 heeft de heer Stassinopoulos een managementfunctie uitgeoefend in Viohalco Hellenic groep.

Jean-Charles Faulx, uitvoerend bestuurslid. De heer Faulx houdt een masterdiploma in de economische wetenschappen van de Katholieke Universiteit Leuven (KUL). Hij was lid van de raad van bestuur van Cofidin, Genecos SA

(Parijs), Terra Middle East (Düsseldorf), Base Metals (Istanboel), en Metal Agencies (Londen). De heer Faulx is ook CEO van Tepro Metall AG, een dochteronderneming van de Groep, Studio58 SA. en Promark SPRL. In het verleden heeft de heer Faulx verschillende functies uitgeoefend in Techno Trade SA, JCT Invest en Elval Automotive SA. Hij was ook lid van de raad van bestuur van International Trade SA en Cofidin Treasury Center SA voor hun opslorping door Cofidin in augustus 2013.

Xavier Bedoret, niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid. De heer Bedoret houdt een masterdiploma in de rechten van de Katholieke Universiteit Leuven (KUL). Hij is interne auditor en lid van het Audit and Risk Management Committee bij Group GDF Suez. Voorafgaand zijn functie bij GDF Suez, werkte hij als certified public accountant, senior bank and financial risk manager, en senior manager bij KPMG (Brussel).

Efthimios Christodoulou, niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid. De heer Christodoulou houdt een BA in economics van Halmiton 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 Union of Greek Banks, en Director General van de National Investment Bank for Industrial Development (ETEBA). Hij was ook Voorzitter van de Raad 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 ook voorzitter van verschillende filantropische instellingen.

Jean-Jacques de Launoit, niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid. De heer de Launoit houdt een masterdiploma in politieke en sociale wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven (KUL). Hij is ere-afgevaardigd bestuurder van Groep Brussel Lambert NV en ere-bestuurder van Cockeril Sambre. Hij is vanaf de oprichting ervan voorzitter van de raad van bestuur van Cofidin geweest en is ere-voorzitter van de Chapelle Musicale Reine Elisabeth de Belgique.

Jean-Pierre de Launoit, niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid. De heer de Launoit is doctor in de rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven (KUL). Hij is ere-ondervoorzitter en afgevaardigd bestuurder van Groep Brussel Lambert NV en ere-ondervoorzitter van ING België NV. Hij is ook Voorzitter van de Raad van Bestuur van AXA

België NV. Hij is ook voorzitter van de Koningin Elisabeth wedstrijd en van Alliance Française Internationale.

Francis Mer, niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid. De heer Mer houdt een masterdiploma van Ecole Polytechnique en een masterdiploma in de ingenieurswetenschappen van Ecole des Mines. Hij is ere-voorzitter van Safran Group. In het verleden oefende de heer Mer verschillende functies uit bij Usinor Sacilor Group, met inbegrip van Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO en was voorzitter van Cockerille Sambre, Eurofer, de European steelmakers association en het International Iron and Steel Institute. Hij is voorzitter geweest van de Franse Staalfederatie, de National Technical Research Association, de EPE (Entreprise pour l'Environnement) en de Cercle de l'Industrie, en co-Voorzitter van de Raad van Arcelor. Van 2002 tot 2004 is de heer Mer Frans Minister van Economische Zaken, Financiën en Industrie geweest.

Rudolf Wiedenmann, niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurslid. De heer Wiedenmann houdt een masterdiploma in scheikunde van Ludwig-Maximilians Universität München en is doctor in de natuurwetenschappen. Hij is lid van de raad van bestuur van Fulgor SA, Icmec Ecab SA en Hellenic Cables SA. In het verleden heeft hij in het O&O afdeling gewerkt, en was hij directeur in verschillende afdelingen van Siemens in Duitsland. Hij was voorzitter van de afdeling energiekabels van Siemens en van de European Association of Cable Manufacturers.

Benoemingen die zullen worden voorgesteld aan de jaarvergadering die zal worden gehouden in 2014

De mandaten van alle Bestuurders zullen aflopen op de gewone algemene vergadering van aandeelhouders die zal worden gehouden op 3 juni 2014.

Bijgevolg zal de gewone algemene vergadering van aandeelhouders gevraagd worden om deze Bestuurders te herbenoemen voor een periode van één jaar, met uitzondering van de heer Jean-Jacques de Launoit die heeft gevraagd om niet herbenoemd te worden.

Bovendien zal de gewone algemene vergadering van aandeelhouders die zal worden gehouden op 3 juni 2014 gevraagd worden om de heer Athanassios Molokotos als nieuwe bestuurder te benoemen voor een periode van één jaar. De heer Molokotos houdt een masterdiploma in werktuigbouwkunde en een masterdiploma in marine engineering en naval architecture van het Massachusetts Institute of Technology (Cambridge, MA) en een masterdiploma in werktuigbouwkunde van Tuft University (Medford, MA). Hij is voorzitter en chief executive officer van Assa Abloy Americas. In het verleden was hij general

manager van Molokotos Textile Corporation en design specialist bij Rangine Corporation.

Stassinopoulos, Ioannis Stassinopoulos en Jean-Charles Faulx, onafhankelijk zijn onder de criteria van het W. Venn. en de Code 2009.

BENOEMING VAN BESTUURDERS

DUUR VAN HET MANDAAT EN BENOEMINGSPROCEDURE

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de algemene vergadering volgens het quorum en de meerderheidsvereisten die gelden voor een wijziging van de statuten van Viohalco, op voorstel van het bestuur of, desgevallend, van de aandeelhouders. 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 2013 werden er geen Bestuurders gecoöpteerd.

De Bestuurders worden benoemd voor een termijn van een jaar. Hun mandaat is hernieuwbaar. Indien een Bestuurder voor een periode van zes maanden niet deelneemt aan enige vergadering van de Raad van Bestuur zonder geldige reden, zal hij of zij worden geacht te zijn teruggetreden uit de Raad.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité onderzoekt kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er een bevredigend evenwicht wordt gehandhaafd van expertise, kennis en ervaring onder de leden van de Raad. De Raad beslist om het voorstel voor benoeming voor te leggen aan de aandeelhoudersvergadering na de aanbevelingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité.

Elk voorstel voor de benoeming van een Bestuurder door de algemene vergadering wordt vergezeld van een aanbeveling van de Raad die gebaseerd is op het advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité.

ONAFHANKELIJKHEIDSCRITERIA

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

In oktober 2013 overwoog Viohalco alle criteria voor de beoordeling van onafhankelijkheid van bestuurders onder het W. Venn. en de Code 2009. Op basis van de informatie verstrekt door alle Bestuurders met betrekking tot hun relaties met Viohalco Group, stelde de Vennootschap vast dat alle Bestuurders, met uitzondering van de Voorzitter, de Ondervoorzitter, CEO, Michael

COMITÉS VAN DE RAAD

In 2013 werd de Raad bijgestaan door twee comités die verantwoordelijk zijn om de Raad bij te staan en aanbevelingen te doen op specifieke gebieden: het Auditcomité en het Remuneratie- en Benoemingscomité. De taakomschrijving van deze comités wordt voornamelijk uiteengezet in het Corporate Governance Charter.

AUDITCOMITÉ

In 2013 bestond het Auditcomité uit de heer Efthimios Christodoulou (Voorzitter), de heer Xavier Bedoret, en de heer Jean-Pierre de Launoit, die onafhankelijke niet-uitvoerende Bestuurders zijn. De Bestuurders die deel uitmaken van het Auditcomité voldoen aan de bekwaamheidsvereiste door hun opleiding en ervaring die zij hebben opgedaan in hun vorige functies (zie afdeling 2.3 over de samenstelling van de Raad).

Overeenkomstig het Charter komt het Auditcomité minstens vier keer per jaar bijeen, en minstens twee keer per jaar moet het bijeenkomen met de interne en externe revisor(en). Bovendien komt het Auditcomité minstens elke twee tot drie jaar bijeen om haar taakomschrijving en doeltreffendheid te bekijken. Vanaf Viohalco's notering op Euronext Brussels op 11 november 2013 tot 31 december 2013 zijn er geen vergaderingen van het Auditcomité gehouden. Het Auditcomité werd opgericht in oktober 2013, zodat Viohalco zou voldoen aan haar wettelijke vereisten als nieuw genoteerde vennootschap. Om deze reden zal de Vennootschap voldoen aan de vereiste van vier vergaderingen per jaar vanaf 2014.

Het Auditcomité adviseert de Raad met betrekking tot boekhoudkundige, audit en interne controle zaken, en zal in het bijzonder:

- toezicht houden op het proces van financiële rapportering;
- toezicht houden op de doeltreffendheid van de interne controle en risicobeheersystemen van de Vennootschap;
- toezicht houden op de interne audit en doeltreffendheid ervan;
- toezicht houden op de wettelijke controle van de jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van eventuele opvolging van de vragen en aanbevelingen van de externe revisor; en
- de onafhankelijkheid van de externe revisor, in het bijzonder met betrekking tot de verlening van

bijkomende diensten aan de Vennootschap, beoordelen en controleren.

REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ

In 2013 bestond het Remuneratie- en Benoemingscomité uit de heer Nikolaos Stassinopoulos (Voorzitter), de heer Jean-Pierre de Launoit en de heer Francis Mer. Een meerderheid van de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité zijn onafhankelijke niet-uitvoerende Bestuurders. De Voorzitter van de Raad zit het Comité voor zoals aanbevolen door de Code 2009. De Bestuurders die deel uitmaken van het Remuneratie- en Benoemingscomité voldoen aan de bekwaamheidsvereiste door hun opleiding en ervaring die zij hebben opgedaan in hun vorige functies (zie afdeling 2.3 over de samenstelling van de Raad).

Overeenkomstig het Charter komt het Remuneratie- en Benoemingscomité minstens twee keer per jaar bijeen en wanneer nodig om haar taken te vervullen. Bovendien komt het Remuneratie- en Benoemingscomité minstens elke twee tot drie jaar bijeen om haar taakomschrijving en doeltreffendheid te bekijken en noodzakelijke wijzigingen aan te bevelen aan de Raad. Vanaf Viohalco's notering op Euronext Brussels op 11 november 2013 tot 31 december 2013 zijn er geen vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité gehouden. Het Remuneratie- en Benoemingscomité werd opgericht in oktober 2013, zodat Viohalco zou voldoen aan haar wettelijke vereisten als nieuw genoteerde vennootschap. Om deze reden zal de Vennootschap voldoen aan de vereiste van twee vergaderingen per jaar vanaf 2014.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité adviseert de Raad voornamelijk met betrekking tot zaken in verband met de benoeming en remuneratie van Bestuurders en senior management, en zal in het bijzonder

- voorstellen voorleggen aan de Raad voor de remuneratie van Bestuurders en uitvoerend management;
- een remuneratieverslag aan de Raad voorleggen;
- aanbevelingen doen aan de Raad met betrekking tot de benoeming van de Bestuurders, de CEO en de Ondervoorzitter;
- benoemingsprocedures opstellen voor leden van de Raad en leden van het uitvoerend management;
- op regelmatige tijdstippen de samenstelling en omvang van de Raad evalueren en aanbevelingen doen aan de raad met betrekking tot enige wijziging;
- kandidaten identificeren en aanstellen, ter goedkeuring van de Raad, om te voorzien in vacatures wanneer die zich voordoen; en
- adviseren over voorstellen tot benoeming komende van aandeelhouders.

DOELTREFFENDHEID EN BEOORDELING VAN DE RAAD EN HAAR COMITÉS

De Raad van Bestuur is van plan om een evaluatieproces voor de Raad van Bestuur, haar comités en van haar individuele bestuurders te ontwikkelen in de loop van 2014, met de bedoeling dat dergelijk proces van toepassing zou zijn vanaf januari 2015.

GENDERDIVERSITEIT IN DE RAAD VAN BESTUUR

De wet van 28 juli 2011 tot wijziging van het Wetboek van vennootschappen vereist dat ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht is dan dat van de overige leden van de Raad vanaf het boekjaar dat begint op 1 januari 2019 voor kleine genoteerde vennootschappen en genoteerde vennootschappen met een free float van minder dan 50%.

De Raad heeft de in de wet gestelde doelstelling besproken. De Vennootschap is van plan om de diversiteit op het niveau van de raad van bestuur te verbeteren, terwijl ze tegelijkertijd gericht blijft op de noodzaak om de kandidaten voor het bestuurslidmaatschap vooral op basis van hun professionele kwalificaties en kwaliteiten te selecteren.

UITVOEREND MANAGEMENT

In 2013 werd het uitvoerend bestuur van de Vennootschap toevertrouwd aan de CEO en de Uitvoerende Ondervoorzitter. De CEO werd benoemd voor een termijn van maximum één jaar door de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Op 24 oktober 2013 werd de CEO, Evangelos Moustakas, benoemd voor een termijn die afloopt aan het einde van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die zal beslissen over de jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013, d.i. op 3 juni 2014.

De CEO is belast met het dagelijks bestuur van de Vennootschap. Hij is tevens belast met de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur en hij vertegenwoordigt de Vennootschap in het kader van zijn dagelijks bestuur.

De Raad van Bestuur, de Comités van de Raad en de CEO werden bijgestaan door de heer Jacques Moulaert als uitvoerend Ondervoorzitter en de heer Panteleimon Mavrakis als financial director van het Griekse bijkantoor. De Vennootschap voert momenteel een intern onderzoek om te beoordelen of de huidige structuur van het

uitvoerend management voldoende is om de Vennootschap bij te staan in haar nieuwe situatie. Specifieke voorstellen om de functie van het uitvoerend management beter af te stemmen op de behoeften van de Viohalco Groep gelet op de toepasselijke Corporate Governance regels, zullen worden overwogen en passende beslissingen zullen worden genomen in de loop van 2014.

Het professioneel adres van alle leden van het uitvoerend management van de Vennootschap is Marnixlaan 30, 1000 Brussel, België.

REMUNERATIEVERSLAG

Dit verslag werd door het Remuneratie- en Benoemingscomité goedgekeurd tijdens haar vergadering van 30 maart 2014.

PROCEDURE VOOR DE VASTSTELLING VAN HET REMUNERATIEBELEID EN BEPALING VAN DE REMUNERATIE VOOR LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De procedure voor de vaststelling van het remuneratiebeleid en de bepaling van het remuneratieniveau van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op basis van voorstellen van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Deze voorstellen moeten door de aandeelhouders worden goedgekeurd op de jaarlijkse algemene vergadering. Het Remuneratie- en Benoemingscomité formuleert haar voorstellen op basis van een beoordeling van de heersende marktomstandigheden voor vergelijkbare bedrijven.

De beslissingen van de Raad van Bestuur in verband daarmee zijn gebaseerd op de voorstellen van het Remuneratie- en Benoemingscomité. De hoogte van de remuneratie wordt bepaald door de aanwezigheid van de bestuurders op de vergaderingen van de raad van bestuur.

NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

Over de vergoeding van de Raad werd besloten op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 24 oktober 2013. Niet-uitvoerende Bestuurders hebben geen recht op prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, aandelengerelateerde lange-termijn incentiveregelingen, voordelen in natura of pensioenvoordelen, vergoeding op basis op hun aanwezigheid, noch op enige andere vorm van variabele verloning.

De bezoldiging van de Voorzitter van de Raad van Bestuur wordt bepaald bij het begin van de termijn van zijn mandaat, en is vastgesteld voor de duur van deze termijn. Op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité, wordt de

bezoldiging bepaald door de Raad onder voorbehoud van goedkeuring door de gewone algemene vergadering.

Viohalco verwacht niet dat het huidige remuneratiebeleid voor de Voorzitter of de andere niet-uitvoerende Bestuurders aanmerkelijk zal veranderen in 2014.

UITVOEREND MANAGEMENT

Viohalco's uitvoerend remuneratiebeleid volgt een benadering van vaste remuneratie. Het Remuneratie- en Benoemingscomité formuleert haar voorstellen op basis van een beoordeling van de heersende marktomstandigheden voor vergelijkbare bedrijven.

Het verloningspakket van de CEO en de overige Uitvoerende leden bestaat uit een basisvergoeding. Het werkelijke bedrag van de vergoeding wordt bepaald door de Raad van Bestuur, die beslist op basis van een met redenen omklede aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Viohalco verwacht niet dat het huidige remuneratiebeleid voor de CEO en de andere leden van het Uitvoerend Management aanmerkelijk zal veranderen in 2014.

REMUNERATIE VAN BESTUURDERS

Over de vergoeding van de Raad van Bestuur werd besloten op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 24 oktober 2013. Op deze vergadering besloten de aandeelhouders tot de toekenning voor de periode tussen 24 oktober 2013 en de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 2014, van:

- een vaste bruto vergoeding van 25.000 euro per Bestuurder;
- 25.000 euro bruto voor leden van het Auditcomité; en
- 25.000 euro bruto voor leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité.

Bestuurders ontvangen geen variabele verloning gekoppeld aan de resultaten of andere prestatiecriteria. Ze hebben geen recht op aandelenopties, noch op enige aanvullende pensioenregeling.

Een aantal leden van de Raad van Bestuur houdt uitvoerende functies binnen dochterondernemingen of verbonden ondernemingen van de Vennootschap en zal voor deze uitvoerende functies een vergoeding worden betaald door die dochterondernemingen of verbonden ondernemingen. De Vennootschap heeft geen voorwaardelijke of uitgestelde betalingen gedaan aan de leden van de Raad van Bestuur. Geen enkel lid van de Raad van Bestuur heeft met de Vennootschap een dienstverleningsovereenkomst afgesloten die uitkeringen voorziet bij de beëindiging van de tewerkstelling.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de vergoedingen die aan de leden van de Raad moeten worden betaald voor de uitoefening van hun mandaat in 2013:

Naam (Bedragen in euro)	Bepaald bedrag voor leden van de Raad	Bepaald bedrag voor leden van het Auditcomité	Bepaald bedrag voor leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité	Totaal
Nikolaos Stassinopoulos	25.000	-	25.000	50.000
Jacques Moulaert	25.000	-	-	25.000
Evangelos Moustakas	25.000	-	-	25.000
Michail Stassinopoulos	25.000	-	-	25.000
Ioannis Stassinopoulos	25.000	-	-	25.000
Jean-Charles Faulx	25.000	-	-	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	-	50.000
Efthimios Christodoulou	25.000	25.000	-	50.000
Jean-Jacques de Launoit	25.000	-	-	25.000
Jean-Pierre de Launoit	25.000	25.000	25.000	75.000
Francis Mer	25.000	-	25.000	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	-	-	25.000
Totale vergoeding	300.000	75.000	75.000	450.000

De totale vergoeding die moet worden betaald aan niet-uitvoerende bestuurders is zoals uiteengezet in de tabel hierboven, behalve dat de heer Wiedenmann eveneens een bijkomend bedrag van 38.058,32 euro heeft ontvangen.

REMUNERATIE VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

In zijn hoedanigheid van Bestuurder heeft de Chief Executive Officer recht op dezelfde vergoeding als de niet-uitvoerende Bestuurders. In 2013 werd de vergoeding van de Chief Executive Officer door de Raad van Bestuur bepaald op 1.012.145,75 euro (bovenop zijn vergoeding als lid van de Raad).

UITVOEREND MANAGEMENT

In 2013 was het bedrag van de vergoeding en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks werden toegekend aan het Uitvoerend Management van Viohalco (met inbegrip van de Chief Executive Officer) gelijk aan 1,795,722.45 euro. Dit bedrag omvat niet de vergoedingen die zijn betaald aan de leden van het uitvoerend management in hun hoedanigheid van leden van de Raad of van Comités.

Leden van het Uitvoerend Management ontvangen geen variabele verloning gekoppeld aan de resultaten of andere prestatiecriteria. Ze hebben geen recht op aandelenopties, noch op enige aanvullende pensioenregeling. De Vennootschap heeft geen voorwaardelijke of uitgestelde betalingen gedaan aan de leden van het Uitvoerend Management. Geen enkel lid van het Uitvoerend Management heeft met de Vennootschap een dienstverleningsovereenkomst afgesloten die uitkeringen voorziet bij de beëindiging van de tewerkstelling.

Geen enkel lid van het Uitvoerend Management heeft in 2013 Viohalco verlaten.

AANDELEN GEHOUDEN DOOR LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR OF VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

Op 31 december 2013 hielden slechts de volgende Bestuurders aandelen in de Vennootschap: (i) Graaf Jean-Jacques de Launoit die 18 aandelen in de Vennootschap houdt, (ii) De heer Nikolaos Stassinopoulos die 32,27% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houdt, (iii) de heer Michel Stassinopoulos die 3,93% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houdt, en (iv) de heer Ioannis Stassinopoulos die 3,92% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houdt.

EXTERNE CONTROLE

De controle van de jaarrekening van de Vennootschap wordt toevertrouwd aan een of meer commissarissen, natuurlijke of rechtspersonen, die door de algemene vergadering van aandeelhouders worden benoemd uit de leden, natuurlijke of rechtspersonen, van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De taak en bevoegdheden van de commissarissen worden bij wet bepaald. De algemene vergadering van aandeelhouders bepaalt het aantal commissarissen en hun erelonen overeenkomstig de wet. Commissarissen worden benoemd voor hernieuwbare termijnen van drie jaar, die niet door de aandeelhouders kunnen worden ingetrokken dan met een goede reden.

Op 24 oktober 2013 benoemde de Vennootschap KPMG Bedrijfsrevisoren burg. CVBA, vertegenwoordigd door Benoit Van Roost, en Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL, vertegenwoordigd door Renaud de Borman, als haar commissarissen voor een termijn van drie jaar. KPMG Bedrijfsrevisoren burg. CVBA, vertegenwoordigd door Benoit Van Roost, is belast met de controle van de geconsolideerde jaarrekening. De statutaire jaarrekening wordt gecontroleerd door KPMG Bedrijfsrevisoren burg. CVBA, vertegenwoordigd door Benoit Van Roost en, Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL, vertegenwoordigd door Renaud de Borman.

RISICOMANAGEMENT EN INTERNE CONTROLE

Viohalco Group heeft een systeem van risicobeheer en interne controle opgezet dat een redelijke mate van zekerheid moet verschaffen dat (i) de huidige wet- en regelgeving wordt nageleefd, (ii) het beleid en de strategieën bepaald door de Vennootschap worden uitgevoerd, en (iii) financiële en niet-financiële informatie betrouwbaar is. Het systeem is ontworpen, onder andere, om de degelijkheid en betrouwbaarheid veilig te stellen van de gegevens en informatie die nodig is voor de nauwkeurige en tijdige bepaling van de financiële situatie van de Vennootschap en de opstelling van een betrouwbare jaarrekening.

Deze functies van risicobeheer en interne controle worden aan de Vennootschap geleverd krachtens een onderaannemingsovereenkomst afgesloten met Steelmet SA.

Jaarlijks beoordeelt de Raad van Bestuur de bedrijfsstrategie, de belangrijkste bedrijfsrisico's en interne controlesystemen.

INTERNE AUDIT

De functie van interne controle van Viohalco wordt

uitgevoerd onder leiding van de heer Karonis voor Griekenland en de heer Dertimanis voor België. Beiden oefenen hun functie uit krachtens een onderaannemingsovereenkomst met Steelmet SA. De controle-functie op het niveau van de dochterondernemingen van de Vennootschap wordt uitgeoefend door onafhankelijke personen die rechtstreeks rapporteren aan de Raden van Bestuur van deze dochterondernemingen.

De heer Karonis en alle interne revisoren rapporteren aan het Auditcomité op kwartaalbasis.

De interne auditfunctie controleert de correcte uitvoering van alle procedures en systemen van interne controle, ongeacht hun boekhoudkundige of niet-boekhoudkundige inhoud, en de naleving door de Vennootschap van de vereisten van de toezichhoudende autoriteiten, risicobeheer en het opstellen van financiële verslagen. Zij beoordeelt de Vennootschap door haar activiteiten te controleren, handelend als een onafhankelijke dienstverlener aan het bestuur van Viohalco.

De interne audit heeft onder andere tot doel de grondigheid en de betrouwbaarheid te waarborgen van de gegevens en informatie die nodig zijn voor het tijdig vaststellen van de financiële situatie van de Vennootschap en het genereren van betrouwbare jaarrekeningen.

Het Auditcomité beoordeelt de risicobeoordeling door interne audit en het jaarlijkse auditplan. Tekortkomingen in de interne controle worden tijdig meegedeeld aan het management en op regelmatig tijdstippen wordt er een follow-up uitgevoerd om de uitvoering van de corrigerende maatregelen te controleren.

Viohalco werkt in verschillende landen, en werkt bijgevolg op een gedecentraliseerde wijze. Het management van de Groep is georganiseerd rond sterke en regionale managementteams, met toewijzing van de verantwoordelijkheid aan de leden van het Uitvoerend Management waar passend. Viohalco biedt ondersteuning en coördinatie aan alle leden van de Groep en controleert bepaalde activiteiten overheen de hele Groep. De Vennootschap heeft verschillende procedures opgezet voor het verzamelen van de benodigde gegevens van de dochterondernemingen, en die zorgen voor afstemming van afzonderlijke transacties en de invoering van dezelfde boekhoudkundige normen door de dochterondernemingen.

FINANCIËLE RAPPORTERING

Viohalco Group maakt kwartaalresultaten bekend. De bekendmaking van deze resultaten is onderworpen aan verschillende controles en validaties die op voorhand worden uitgevoerd. De bekendmaking wordt uitgevoerd

onder toezicht en controle van het Uitvoerend Management. Het Auditcomité valideert het en zorgt er in het bijzonder voor dat de International Financial Reporting Standards worden nageleefd en dat het een juist en relevant beeld geeft van de activiteiten van de Groep. Het Uitvoerend Management rondt de voorbereiding van de financiële resultaten af en legt deze ter goedkeuring voor aan de Raad van Bestuur.

De leden van het Uitvoerend Management zijn verantwoordelijk voor het instellen en handhaven van een adequate interne controle van de financiële rapportering. De Vennootschap controleert of de financiële rapportering van Viohalco gebaseerd is op een boekhoudsysteem dat toereikend is voor de rapportering aan het management en externe gebruikers. De jaarrekening en andere analyses gerapporteerd aan het management op kwartaalbasis worden voorbereid op individuele en geconsolideerde basis in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aangenomen door de Europese Unie voor rapporteringsdoeleinden.

Zowel de administratieve informatie als financiële verslagen die moeten worden bekendgemaakt, omvatten alle nodige details over een geactualiseerd intern controlesysteem met inbegrip van een analyse van de verkoop, kosten/uitgaven, en het bedrijfsresultaat, alsmede andere gegevens en indexen. Alle rapporten meegedeeld aan het Uitvoerend Management bevatten de gegevens van de huidige periode vergeleken met de respectieve gegevens van het business plan, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur, en de gegevens van de betreffende periode in het voorgaande jaar.

Alle bekendgemaakte tussentijdse en jaarrekeningen bevatten alle nodige informatie en toelichtingen over de jaarrekening, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, gecontroleerd door het Auditcomité en in hun geheel goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Controles worden doorgevoerd met betrekking tot:

- identificatie van risico's en beoordeling van de betrouwbaarheid van de jaarrekening;
- administratieve planning en controle van financiële cijfers;
- fraudepreventie en openbaarmaking;
- taken en bevoegdheden van leidinggevendenden;
- jaarafsluitingsprocedure met inbegrip van consolidatie;
- bescherming van de gegevens verstrekt door informatiesystemen.

De financiële rapportering wordt opgesteld door de Financial Services Division van Viohalco, die wordt bemand met voldoende en ervaren leidinggevendenden daartoe.

NALEVING

Viohalco richt zich op het bevorderen en implementeren van goede professionele praktijken en ethische normen. Zij wil dat alle toepasselijke wet- en regelgeving wordt nageleefd. Een reeks interne controles is ingevoerd en het is de bedoeling van de Vennootschap om deze op regelmatige tijdstippen te laten beoordelen door het Auditcomité in het kader van de interne audit.

Het Auditcomité controleert de belangrijke juridische, nalevings- en regelgevende aspecten die een belangrijke impact zouden kunnen hebben op de jaarrekening of de activiteiten van de Vennootschap. Het management neemt maatregelen om ervoor te zorgen dat deze leidinggevendenden adequaat worden geïnformeerd over eventuele wijzigingen in boekhoudkundige en fiscale kwesties met betrekking tot zowel de Vennootschap en de Groep.

BELANGENCONFLICTENBELEID

Artikel 10 van het Charter beschrijft Viohalco's beleid in verband met transacties of andere contractuele relaties tussen de Vennootschap, met inbegrip van verbonden ondernemingen, en Bestuurders wanneer dergelijke relaties niet worden gedekt door wettelijke bepalingen op belangenconflicten.

Indien er zich een belangenconflict met een bestuurder, aandeelhouder of een andere onderneming van de Viohalco Groep zou voordoen, zal de Raad 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 zetten ze altijd het belang van Viohalco voor zijn of haar individueel belang. Elke Bestuurder en lid van het Uitvoerend Management regelt zijn of haar persoonlijke zaken, teneinde rechtstreekse en onrechtstreekse belangenconflicten met Viohalco te vermijden.

Alle Bestuurders brengen de Raad op de hoogte van belangenconflicten wanneer die zich voordoen. Als het belangenconflict van vermogensrechtelijke aard is, onthouden zij zich ook 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 een van haar verbonden ondernemingen aan de ene kant en een

Bestuurder of lid van het Uitvoerend Management (of een bedrijf of een entiteit waarmee dergelijke Bestuurder of lid van het Uitvoerend Management een nauwe band heeft) aan de andere kant, zal deze Bestuurder de Raad op de hoogte brengen van het conflict en zal de Raad er bijzondere aandacht aan besteden dat de goedkeuring van de transactie alleen is ingegeven door de belangen van Viohalco en plaatsvindt at arm's length.

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

Sinds de notering van de Vennootschap, waren er geen transacties of andere contractuele relaties tussen Viohalco en haar Bestuurders te rapporteren aan de Raad die aanleiding gaven tot een belangenconflict in de zin van de artikelen 523 en 524 van het W. venn.

AANDEELHOUDERS

INFORMATIE OVER DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Krachtens 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 (de **Transparantiewet**), die richtlijn 2004/109/EG implementeert in Belgisch recht, moeten natuurlijke of rechtspersonen in volgende gevallen kennis geven aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA):

- een verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten;
- het houden van stemrechtverlenende effecten op het ogenblik van de beursintroductie;
- het passieve 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 effecten die door deze personen worden gehouden de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, die vastgesteld is op 5% van de totale stemrechten, en 10%, 15%, 20% en zo verder om de 5% of, naargelang het geval, de bijkomende drempels voorzien in de statuten van de Vennootschap.

De kennisgeving moet gebeuren zo snel mogelijk en uiterlijk vier handelsdagen na de verwerving of overdracht van de stemrechten waardoor de drempel wordt bereikt. Indien de Vennootschap een kennisgeving van informatie met betrekking tot het bereiken van een drempel ontvangt, dient zij dergelijke informatie bekend te maken binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving. Geen enkele aandeelhouder kan op een aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap een groter aantal stemmen uitbrengen dan die die verbonden zijn aan de rechten of effecten waarvan hij een kennisgeving heeft gedaan overeenkomstig de Transparantiewet ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering, met inachtneming van bepaalde uitzonderingen. Het formulier waarop dergelijke kennisgeving moeten worden gedaan, evenals een nadere toelichting, is te vinden op de website van de FSMA (www.fsma.be).

Op basis van de transparantiekennisgevingen die aan de Vennootschap werden gegeven en werden ontvangen op 28 november 2013, zijn de stemrechten die door de grootste aandeelhouders van de Vennootschap worden gehouden op 31 december 2013 de volgende:

- (i) 42,81% gehouden door Evangelos Stassinopoulos rechtstreeks of via vennootschappen of entiteiten die hij controleert; en
- (ii) 32,27% gehouden door Nikolaos Stassinopoulos rechtstreeks of via vennootschappen of entiteiten die hij controleert.

De laatste transparantiekennisgevingen zijn beschikbaar op de website van Viohalco (www.Viohalco.com).

Daarenboven werd de Vennootschap op 28 november 2013 op de hoogte gebracht van het feit dat Michail Stassinopoulos en Ioannis Stassinopoulos respectievelijk 3,93% en 3,92% houden van de stemrechten van de Vennootschap.

RELATIES MET CONTROLLERENDE AANDEELHOUDERS

Viohalco Groep 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.



ANDERE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE VENNOOTSCHAP

KAPITAALSTRUCTUUR EN TOEGESTAAN KAPITAAL

Op 31 december 2013 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 104.996.194,19 euro vertegenwoordigd door 219.611.308 aandelen zonder nominale waarde.

De Raad van Bestuur kan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhogen, in een of meerdere malen, door de uitgifte van aandelen of financiële instrumenten die recht geven op aandelen, voor een bedrag van ten hoogste het bedrag van het maatschappelijk kapitaal, onder de voorwaarden die zij passend acht. Deze machtiging werd aan de Raad van Bestuur verleend voor een periode van vijf jaar vanaf de datum van publicatie van de wijziging van de statuten van de Vennootschap besloten door de buitengewone algemene vergadering van 24 oktober 2013, voor een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal op die datum (dat wil zeggen, 61.500 euro). Het zal worden voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 3 juni 2014 om deze machtiging uit de statuten van de Vennootschap te verwijderen.

OVERDRACHT VAN AANDELEN EN BIJZONDERE RECHTEN

Alle aandelen van de Vennootschap behoren tot dezelfde klasse van effecten en zijn op naam of gedematerialiseerd. Houders van aandelen kunnen te allen tijde 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 een stem. Er zijn geen bijzondere rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap.

BEPERKINGEN VAN STEMRECHTEN

De statuten van de Vennootschap bevatten geen beperking van de uitoefening van stemrechten door aandeelhouders, op voorwaarde dat de betrokken aandeelhouders worden toegelaten tot de algemene vergadering van aandeelhouders en hun rechten niet opgeschort zijn. De relevante bepalingen betreffende de toelating van de aandeelhouders tot de algemene vergadering zijn vastgelegd in artikel 20 van de statuten van Viohalco. Artikel 8.3 van de statuten bepaalt dat de aandelen van de Vennootschap ondeelbaar zijn en dat het 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 het geval van vruchtgebruik, moeten de rechten verbonden aan de aandelen worden uitgeoefend door de blote eigenaar, tenzij anders is bepaald in de akte tot vestiging van het vruchtgebruik.

AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

ALGEMENE INFORMATIE

De jaarvergadering van de aandeelhouders van de Vennootschap wordt gehouden op de eerste dinsdag van de maand juni van elk jaar om 12.00 uur, of als die dag een feestdag is in België, op de eerstvolgende 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 algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap zullen worden gehouden op de dag, het uur en op de plaats aangegeven in de oproeping. Ze kunnen worden gehouden op andere plaatsen dan op 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 één vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

TOELATING VAN AANDEELHOUDERS

Het recht van een aandeelhouder om deel te nemen aan een algemene vergadering en om er het stemrecht uitoefenen is afhankelijk van (a) de registratie van de eigendom van de aandelen die op zijn naam zijn geregistreerd, om middernacht, op de veertiende dag vóór de datum van de algemene vergadering (de **Registratiedatum**); (b) de kennisgeving door de aandeelhouder aan de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangewezen persoon) uiterlijk op de zesde dag vóór de dag van de algemene vergadering, door het terugsturen van een ondertekend origineel papieren formulier of, indien dit is toegestaan door de Vennootschap in de oproeping tot een dergelijke algemene vergadering, door het versturen van een formulier langs elektronische weg (in welk geval het formulier door middel van een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving wordt ondertekend) van zijn voornemen om deel te nemen aan de algemene vergadering, met vermelding van het aantal aandelen ten aanzien waarvan hij voornemens dit te doen. Bovendien



moeten de houders van gedematerialiseerde aandelen, ten laatste op dezelfde dag, aan de Vennootschap (of de door de vennootschap aangewezen persoon) een originele verklaring aanbieden van een erkende rekeninghouder of van een vereffeningsinstelling waarin het aantal aandelen wordt bekrachtigd in het bezit van de betreffende aandeelhouder op de Registratiedatum en waarvoor hij zijn voornemen heeft te kennen gegeven dat hij ermee wil deelnemen aan de algemene vergadering.

Iedere aandeelhouder met stemrecht kan ofwel deelnemen aan de algemene vergadering in persoon of een andere persoon, al dan niet een aandeelhouder, aanstellen als zijn lasthebber. De aanstelling van de lasthebber wordt geregistreerd op een papieren of elektronische formulier (in welk geval het formulier door middel van een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving wordt ondertekend) dat ter beschikking wordt gesteld door de Vennootschap. Het ondertekende origineel papieren of elektronisch formulier moet door de Vennootschap ten laatste op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de dag van de algemene vergadering worden ontvangen.

STEMMEN BIJ VOLMACHT

Elke aandeelhouder van de Vennootschap met stemrecht kan ofwel persoonlijk deelnemen aan de vergadering ofwel een volmacht geven aan een andere persoon, die geen aandeelhouder hoeft te zijn, om hem of haar te vertegenwoordigen op de vergadering. Een aandeelhouder mag voor een bepaalde vergadering, slechts één persoon als volmachthouder aanstellen, behalve in omstandigheden waarin de Belgische wetgeving de aanstelling van meerdere volmachthouders toelaat. De aanstelling van de volmachthouder wordt geregistreerd op een papieren of elektronisch formulier (in welk geval het formulier door middel van een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving wordt ondertekend) dat ter beschikking wordt gesteld door de Vennootschap. Het ondertekende origineel papieren of elektronisch formulier moet door de Vennootschap ten laatste op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de dag van de algemene vergadering worden ontvangen. Elke aanstelling van een volmachthouder moet voldoen aan de relevante vereisten van de geldende Belgische wetgeving op het gebied van belangenconflicten, het bijhouden van gegevens en eventuele andere toepasselijke voorschriften.

STEMMEN OP AFSTAND MET BETREKKING TOT DE ALGEMENE VERGADERING

Iedere aandeelhouder kan met betrekking tot de

aandeelhoudersvergadering stemmen op afstand, door zending van een papieren formulier of, indien toegelaten door de Vennootschap in de oproeping tot de algemene vergadering, door elektronische zending van een formulier (in welk geval het formulier dient te worden ondertekend met een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving). Deze formulieren worden door de Vennootschap ter beschikking gesteld. Er zal alleen rekening worden gehouden met formulieren die door de Vennootschap ten laatste op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de dag van de vergadering worden ontvangen.

Aandeelhouders die stemmen op afstand moeten de toelatingsformaliteiten naleven opdat hun stemmen in aanmerking zouden worden genomen voor de berekening van het quorum en de meerderheid.

RECHT OM ONDERWERPEN OP DE AGENDA TE PLAATSEN EN VRAGEN TE STELLEN OP DE ALGEMENE VERGADERING

Een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, kunnen onderwerpen op de agenda van de algemene vergadering plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of op te nemen punten, op voorwaarde dat (i) zij het bewijs leveren van het houden van dergelijke deelneming op de dag van hun verzoek en hun aandelen die deze deelneming vertegenwoordigen registreren op de registratiedatum; en (ii) de nieuwe onderwerpen op de agenda en/of voorstellen tot besluit werden schriftelijk (per aangetekend schrijven of e-mail) door deze aandeelhouders verstuurd naar de maatschappelijke zetel van de Vennootschap uiterlijk op de tweeëntwintigste kalenderdag voorafgaand aan de datum van de betrokken algemene vergadering. Het houden van de deelneming moet worden bewezen door middel van een certificaat van inschrijving van de desbetreffende aandelen in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, of aan de hand van een attest van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling waaruit blijkt dat de desbetreffende gedematerialiseerde aandelen op hun naam op een of meer rekeningen gehouden door die rekeninghouder of vereffeningsinstelling zijn ingeschreven.

De Vennootschap zal binnen 48 uur de ontvangst van de verzoeken van de aandeelhouders erkennen en, indien nodig, een herziene agenda van de algemene vergadering bekendmaken, ten laatste op de vijftiende dag vóór de algemene vergadering. Het recht om te verzoeken dat onderwerpen op de agenda worden geplaatst of dat voorstellen tot besluit met betrekking tot bestaande agendapunten worden ingediend is niet van toepassing in

geval van een tweede algemene vergadering die moet worden bijeengeroepen omdat het quorum niet tijdens de eerste algemene vergadering werd bereikt.

Binnen de grenzen van artikel 540 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, antwoorden de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap, tijdens de algemene vergadering, op de vragen van de aandeelhouders. Aandeelhouders kunnen vragen stellen hetzij tijdens de vergadering of schriftelijk, op voorwaarde dat de Vennootschap de schriftelijke vraag ten laatste op de zesde dag vóór de algemene vergadering van aandeelhouders ontvangt.

QUORUM EN MEERDERHEDEN

De algemene vergadering van aandeelhouders vereist als een aanwezigheidsquorum dat ten minste 57% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien het quorum niet wordt bereikt, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen met dezelfde agenda, waar geen quorum van toepassing zal zijn. Beslissingen worden genomen door 65% van de uitgebrachte stemmen, tenzij de wet of de statuten voorzien in een bijzondere meerderheid.

Bij wijze van uitzondering vereisen belangrijke zaken dat ten minste twee derde van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is en dat de beslissing wordt goedgekeurd door de houders van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Indien het quorum niet wordt bereikt, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen, waarop ten minste 60% van het

maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd zal zijn. Indien dit quorum niet wordt bereikt, kan een derde vergadering worden bijeengeroepen, waarop ten minste 58% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd zal zijn. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven echter van toepassing. Belangrijke zaken die dergelijk bijzonder wettelijk quorum en meerderheidsvereisten vereisen, omvatten onder meer statutenwijzigingen, uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants, beslissingen over fusies, omzetting, vereffening of ontbinding van de Vennootschap en het toegestane kapitaal, de benoeming van bestuurders, de verplaatsing van de statutaire zetel buiten België, en een omzetting van een categorie van aandelen in een andere categorie of de creatie van een nieuwe categorie van aandelen.

MATERIËLE OVEREENKOMSTEN DIE BEÏNVLIED KUNNEN WORDEN DOOR EEN WIJZIGING VAN CONTROLE VAN DE VENNOOTSCHAP

Er zijn geen overeenkomsten die in werking treden, gewijzigd worden of vervallen ingeval van een wijziging van controle van de Vennootschap.

OVEREENKOMSTEN MET DE RAAD OF PERSONEELSLEDEN

Er zijn geen overeenkomsten tussen de Vennootschap en leden van de Raad van Bestuur of het personeel die voorzien in de betaling van een vergoeding in het bijzonder ingeval van ontslagneming of ontslag zonder geldige reden van beëindiging van de dienst of werk.



Viohalco

A close-up, microscopic image of a textured surface, possibly a metal or plastic component, showing fine ridges and grooves. The image is in grayscale and occupies the central portion of the page.

Geconsolideerde
jaarrekening 31 december **2013**



Geconsolideerde Jaarrekening

inhoudstafel

1. Geconsolideerde Balans	a2
2. Geconsolideerde Resultatenrekening	a3
3. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	a4
4. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen	a5
5. Geconsolideerd Kasstroomoverzicht	a6
6. Toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening	a8
1. Algemene informatie	a8
2. Voorbereidingbasis	a8
3. Wijziging in de boekhoudkundige principes	a9
4. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	a10
5. Beheer van financieel risico	a19
6. Bedrijfscombinaties	a25
7. Bedrijfssegmenten	a28
8. Materiële vaste activa	a31
9. Goodwill en immateriële activa	a34
10. Vastgoedbeleggingen	a35
11. Investerings in geassocieerde deelnemingen	a37
12. Overige investeringen	a38
13. Uitgestelde belastingen	a38
14. Voorraden	a39
15. Handels- en overige vorderingen	a39
16. Derivaten	a40
17. Liquide middelen	a42
18. Kapitaal	a42
19. Reserves	a42
20. Leningen	a43
21. Pensioen- en beëindigingsverplichtingen	a44
22. Subsidies	a45
23. Handels- en overige schulden	a46
24. Voorzieningen	a47
25. Kosten per categorie	a48
26. Personeelsbeloningen	a48
27. Financiële resultaten	a49
28. Belastingen	a49
29. Overige opbrengsten / (kosten)	a50
30. Eenmalige opbrengsten / (kosten)	a50
31. Verplichtingen	a51
32. Voorwaardelijke verplichtingen	a51
33. Contract voor projecten in uitvoering	a51
34. Verbonden partijen	a52
35. Gewone en verwaterde winst per aandeel	a52
36. Werknemers	a53
37. Gebeurtenissen na balansdatum	a53
38. Revisorenvergoeding	a53
39. Dochterondernemingen	a54

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards en IFRIC Interpretaties van kracht per 1 januari 2013, zoals aangenomen door de Europese Unie.

1. GECONSOLIDEERDE BALANS

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Op 31 December	
		2013	2012*
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	8	1.692.668	1.759.601
Goodwill en immateriële vaste activa	9	19.701	16.978
Vastgoedbeleggingen	10	125.395	101.539
Investerings in geassocieerde deelnemingen	11	23.416	25.477
Overige investeringen	12	65.765	9.180
Derivaten	16	295	328
Overige vorderingen	15	7.448	7.218
Uitgestelde belastingvorderingen	13	16.583	14.122
		1.951.272	1.934.442
Vlottende activa			
Vorraden	14	773.729	835.209
Handels- en overige vorderingen	15	464.333	501.008
Derivaten	16	2.407	6.414
Overige investeringen		282	16
Liquide middelen	17	173.401	144.251
		1.414.151	1.486.897
Totaal activa		3.365.423	3.421.339
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen			
Kapitaal	18	104.996	59.842
Uitgiftepremies	18	432.201	411.618
Omrekeningsverschillen	19	-11.524	-9.176
Overige reserves	19	439.411	397.276
Ingehouden winsten		27.858	198.141
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap		992.944	1.057.702
Minderheidsbelangen		347.748	442.189
Totaal eigen vermogen		1.340.692	1.499.891
SCHULDEN			
Schulden op meer dan één jaar			
Leningen	20	944.135	396.332
Derivaten	16	285	561
Personeelsbeloningen	21	20.018	25.451
Subsidies	22	45.305	36.939
Voorzieningen	24	4.063	4.127
Overige schulden		11.476	43
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	162.610	140.159
		1.187.893	603.613
Schulden op ten hoogste één jaar			
Leningen	20	477.060	973.388
Handels- en overige schulden	23	319.841	326.823
Te betalen belastingen		9.923	7.165
Derivaten	16	3.094	3.956
Overige financiële verplichtingen		26.245	6.012
Voorzieningen	24	675	492
		836.839	1.317.835
Totaal schulden		2.024.731	1.921.448
Totaal passiva		3.365.423	3.421.339

* Herzien (zie Toelichting 3)

De toelichtingen op pagina a8 to a56 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

2. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012*
Omzet		2.885.071	3.316.763
Kostprijs verkopen	25	-2.710.089	-3.087.702
Brutowinst		174.982	229.061
Overige opbrengsten	29	32.359	41.629
Distributiekosten	25	-118.533	-135.534
Administratiekosten	25	-81.407	-86.451
Overige kosten	29	-25.206	-29.863
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		-17.806	18.842
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	30	-90.820	-5.039
Bedrijfsresultaat		-108.626	13.803
Financiële inkomsten	27	8.736	10.336
Financiële kosten	27	-94.896	-100.130
Opbrengsten uit dividenden	27	223	60
Netto financiële kosten	27	-85.936	-89.734
Winstaandeel van geassocieerde Deelnemingen, na belastingen		2.525	1.170
Verlies vóór belasting		-192.038	-74.761
Belastingen	28	-31.893	-1.423
Verlies van het boekjaar		-223.931	-76.184
Winst (Verlies) toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-173.336	-49.934
Minderheidsbelangen		-50.595	-26.250
		-223.931	-76.184
(Verlies) / Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap (in euro per aandeel)		31/12/2013	31/12/2012
Gewone en verwaterde	35	-0,8583	-0,2503

* Herzien (zie Toelichting 3)

De toelichtingen op pagina a8 tot a56 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

3. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012*
Verlies van het boekjaar		-223.931	-76.184
Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies worden of kunnen worden overgeboekt:			
Valutaomrekeningsverschillen		-4.359	675
Voor verkoop beschikbare financiële activa - Netto verandering in reële waarde		201	434
Kasstroomafdekking - Effectief deel van veranderingen in reële waarde		-1.254	3.100
Posten die daarna nooit naar de rubriek winst of verlies zullen worden overgeboekt:			
Herwaardering van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	21	4.827	-4.084
Belasting op overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-1.021	1.868
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belasting		-1.606	1.993
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-225.537	-74.190
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-173.642	-48.076
Minderheidsbelangen		-51.895	-26.115
		-225.537	-74.190

* Herzien (zie Toelichting 3)

De toelichtingen op pagina a8 to a56 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

4. GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Bedragen in duizenden euro	Kapitaal	Eigen aandelen		Overige reserves	Ingehouden winsten	Reserve omrekeningsverschillen		Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
		Uitgiftepremies				Totaal			
Saldo per 1 januari 2013	59.842	0	411.618	397.276	198.141	-9.176	1.057.702	442.189	1.499.891
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar, na belastingen	0	0	0	-692	2.801	-2.415	-306	-1.300	-1.606
Netto resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	-173.336	0	-173.336	-50.595	-223.931
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar	0	0	0	-692	-170.535	-2.415	-173.642	-51.895	-225.537
Wijzigingen in eigendomsbelangen	195.594	-111.189	0	5.368	19.051	67	108.891	-42.039	66.852
IFRS 3, B21 herclassificatie	-150.440		20.583	129.856	0	0	0	0	0
Intrekking van eigen aandelen	0	111.189	0	-111.189	0	0	0	0	0
Overdracht van reserves	0	0	0	18.792	-18.799	0	-7	22	15
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0	-529	-529
Totaal	45.154	0	20.583	42.827	252	67	108.883	-42.546	66.337
Saldo per 31 december 2013	104.996	0	432.201	439.411	27.858	-11.524	992.944	347.748	1.340.692

Bedragen in duizenden euro	Kapitaal	Eigen aandelen		Overige reserves	Ingehouden winsten	Reserve omrekeningsverschillen		Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
		Uitgiftepremies				Totaal			
Saldo per 1 januari 2012 (zoals eerder gerapporteerd)	59.842	0	411.618	387.121	254.498	-9.225	1.103.854	464.132	1.567.985
Impact van wijzigingen in boekhoudbeleid (aanpassing uit hoofde van IAS 19)					491		491	325	817
Herzien op 1 januari 2012	59.842	0	411.618	387.121	254.989	-9.225	1.104.345	464.457	1.568.802
Netto resultaat van het boekjaar, na belastingen	0	0	0	3.620	-2.207	445	1.858	136	1.993
Netto resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	-49.934	0	-49.934	-26.250	-76.184
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar	0	0	0	3.620	-52.141	445	-48.076	-26.115	-74.190
Wijzigingen in eigendomsbelangen	0	0	0	1.544	275	-396	1.422	4.442	5.864
Overdracht van reserves	0	0	0	4.992	-4.982	0	10	-10	0
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0	-584	-584
Totaal	0	0	0	6.536	-4.707	-396	1.432	3.847	5.280
Saldo per 31 december 2012	59.842	0	411.618	397.276	198.141	-9.176	1.057.702	442.189	1.499.891

De toelichtingen op pagina a8 to a56 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012*
Winst/ (verlies) van het boekjaar		-223.931	-76.184
Aanpassingen voor:			
Belastingen		31.893	1.423
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	8,9,10	117.106	145.843
Voordelige koop		-5.532	0
Waardevermindering, verbruik, vernietiging van materiële vaste activa, immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	8,10	76.089	2.434
(Winst)/verlies uit de verkoop van vaste activa		-754	776
Waardevermindering op voorraden en vorderingen		2.808	2.556
(Winst)/ verlies uit de verkoop van financiële activa		-1.096	-4.150
(Winst)/ verlies van reële waarde van investeringen en derivaten		950	63
Reële waarde winst/(verlies) van de overige financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		2.829	-148
Ontvangen interesten	27	-8.736	-10.336
Betaalde interesten	27	94.896	100.109
Ontvangen dividenden		-223	-60
Afschrijving van subsidies	22	-4.368	-4.617
Winsttaandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen		-2.525	-1.170
Wisselkoersverschillen		747	722
Personeelsbeloningen wegens pensionering	21	3.197	-4.512
		83.348	152.748
Wijzigingen in het werkkapitaal			
(Toename)/afname van voorraden		56.878	29.567
(Toename)/afname van vorderingen		37.319	81.557
Toename/(afname) van schulden		27.097	-46.097
Toename/(afname) van voorzieningen		3.721	-2.843
Toename/(afname) van personeelsbeloningen		-4.378	-1.959
		120.637	60.223
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		203.986	212.971
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		203.986	212.971
Betaalde interesten		-99.175	-96.990
Betaalde belastingen		-10.699	-10.651
Netto kasstromen uit/(gebruikt in) bedrijfsactiviteiten		94.112	105.330

* Herzien (zie Toelichting 3)

De toelichtingen op pagina a8 to a56 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

5. Geconsolideerd Kasstroomoverzicht (vervolg)

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012*
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	8,9,10	-154.374	-97.879
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	8,9,10	4.579	2.416
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven liquide middelen		-103	0
Ontvangen dividenden		2.786	1.626
Verwerving van voor verkoop beschikbare financiële activa		-10.215	-1.002
Opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa		12.514	2.691
Aankoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		-25.002	-4.500
Opbrengsten uit verkoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		23.100	12.910
Ontvangen interesten		8.421	9.862
Opbrengsten uit inning van subsidies		12.403	5.727
Verwerving van minderheidsbelangen		-2.138	5.857
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven liquide middelen - Cofidin		7.198	0
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven liquide middelen - Viohalco NV		163	0
Netto kasstromen (uit)/gebruikt in investeringsactiviteiten		-120.667	-62.291
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten uit nieuwe leningen		1.028.531	463.131
Terugbetaling van leningen		-971.457	-534.957
Betaling van financiële leaseverplichtingen		-784	368
Uitgekeerde dividenden		-547	-579
Overige		-40	6
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		55.704	-72.031
Netto (afname)/ toename van liquide middelen		29.149	-28.992
Liquide middelen bij het begin van het boekjaar		144.251	173.243
Liquide middelen op het einde van het boekjaar		173.401	144.251

* Herzien (zie Toelichting 3)

De toelichtingen op pagina a8 to a56 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

6. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. ALGEMENE INFORMATIE

Viohalco NV (hierna “de Vennootschap” of “Viohalco”) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. 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 “de Groep” of “Viohalco”), en de belangen van de Groep in geassocieerde vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast.

Deze Geconsolideerde Jaarrekening werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap op 31 maart 2014. Een aantal toelichtingen werden daarna gefinaliseerd door het Management. Deze Geconsolideerde Jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders, op 3 juni 2014.

Viohalco NV is de moedervennootschap van de Viohalco Groep en houdt participaties in ongeveer 90 vennootschappen waarvan er zeven genoteerd zijn op de Athens exchange. Met productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Roemenië, Rusland, de Republiek Macedonië en het Verenigd Koninkrijk, specialiseren de dochterondernemingen van de groep zich in de productie van staal, koper en aluminium producten. Bovendien bezit de groep 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. VOORBEREIDINGSBASIS

VERKLARING VAN NALEVING

De Geconsolideerde Jaarrekening werd door het Management opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen door de Europese Unie.

WAARDERINGSBASIS

De Geconsolideerde Jaarrekening werd opgesteld

op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor de volgende activa en passiva die voorgesteld worden tegen reële waarde volgens de IFRS-normen.

- Financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies
- Derivatens
- Voor verkoop beschikbare financiële activa
- Netto toegezegde pensioenregelingen

Belangrijke opmerking met betrekking tot de voorstelling van 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 (hierna Viohalco *Hellenic*), een naamloze vennootschap naar Grieks recht 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 vennootschapsvorming waarnaar hierboven verwezen wordt boekhoudkundig verwerkt als een omgekeerde overname.

Voor boekhoudkundige doeleinden wordt Viohalco NV geacht de voortzetting te zijn van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA. Daardoor geven de financiële gegevens van het Boekjaar 2012 de financiële positie en activiteiten weer van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA, en geven 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.

Wij verwijzen naar Toelichting 6 Bedrijfscombinaties voor verdere informatie over de Bedrijfscombinaties.

FUNCTIONELE VALUTA EN PRESENTATIEVALUTA (DE VALUTA WAARIN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS WORDEN UITGEDRUKT)

De functionele en presentatievaluta van de moedervennootschap is euro. Alle bedragen in de Geconsolideerde Jaarrekening worden voorgesteld in duizenden euro, tenzij anders aangegeven.

Dienovereenkomstig zou het kunnen dat cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven, niet de som zijn van de cijfers die hen voorafgaan.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

Bij de opmaak van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS dient het Management beslissingen te nemen, beoordelingen en schattingen 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.

De schattingen en beoordelingen van het Management worden permanent opnieuw onderzocht en zijn gebaseerd op historische cijfers en verwachtingen van toekomstige gebeurtenissen, die redelijk worden geacht krachtens wat van toepassing is.

Schattingen en veronderstellingen die een aanzienlijk risico inhouden om een substantieel effect te hebben op de boekwaarde van activa en passiva in de volgende twaalf maanden zijn als volgt:

(A) VOORRAAD

De Groep schat de voorraden in tegen de laagste waarde van hun aanschaffingswaarde en de netto realiseerbare waarde.

(B) ACTIVA NIET GEBOEKT TEGEN REËLE WAARDE

De Groep maakt schattingen over de waardering van de activa die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde (Investerings in dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen; Materiële vaste activa; Immateriële vaste activa; Vastgoedbeleggingen) op indicaties voor bijzondere waardeverminderingen. Vooral met betrekking tot materiële vaste activa, beoordeelt de Groep de realiseerbaarheid ervan op basis van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheid waaronder deze activa vallen. De berekende bedrijfswaarde is gebaseerd op een vijfjarig business plan van het Management en is bijgevolg gevoelig voor de verificatie of niet van verwachtingen met betrekking tot de verwezenlijking van de omzetdoelstellingen, brutomargepercentages, bedrijfsresultaten, groei en disconteringsvoet van geschatte kasstromen.

(C) VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden berekend tegen de reële waarde van de kosten, die op basis van de beste inschatting van het Management, nodig zijn om de

huidige schuld te dekken op de balansdatum. Het discontorentetarief voor de bepaling van de actuele waarde weerspiegelt de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de verhogingen die specifiek zijn voor de schuld.

(D) ONDERZOEK OP BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING

Gegevens over de veronderstellingen bij de bepaling van de realiseerbare waarde is opgenomen in de volgende toelichtingen:

Toelichting 7 – Materiële vaste activa;

Toelichting 8 – Goodwill en immateriële vaste activa; en

Toelichting 9 – Vastgoedbeleggingen.

(E) WAARDERING VAN TOEGEZEGDE PENSIOENREGELINGEN

Belangrijke actuariële veronderstellingen worden bekendgemaakt in Toelichting 21 – Personeelsbeloningen.

(F) OPNAME VAN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

De beschikbaarheid van toekomstige belastbare winst waartegen overgedragen fiscale verliezen kunnen worden gebruikt wordt door het Bestuur op een permanente basis beoordeeld.

3. WIJZIGING IN DE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Naast de hieronder opgesomde wijzigingen, past de Groep consequent de boekhoudkundige principes toe zoals uiteengezet in Toelichting 2 voor alle perioden die worden voorgesteld in deze Geconsolideerde Jaarrekening.

De Groep heeft de volgende nieuwe normen en wijzigingen van normen aangenomen met als initiële toepassingsdatum 1 januari 2013.

(a) IFRS 10 "Geconsolideerde Jaarrekening"

Als gevolg van IFRS 10, heeft de Groep haar grondslagen voor financiële verslaggeving veranderd met betrekking tot de beslissing om een entiteit te controleren en dus of de entiteit moet worden geconsolideerd.

(b) IFRS 12 "Informatieverschaffing over investeringen in andere entiteiten"

Als gevolg van IFRS 12, heeft de Groep de bekendmakingen verhoogd over investeringen in dochterondernemingen en investeringen die verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.

(c) IFRS 13 "Waardering tegen reële waarde"

Deze norm geeft nieuwe richtlijnen voor waardering tegen reële waarde en openbaarmakingsvereisten. De Groep presenteert de openbaarmakingen in reële waarden van de nieuwe norm.

(d) IAS 1 (Aanpassing) "Presentatie van de Jaarrekening"

Als gevolg van de gewijzigde IAS 1, heeft de Groep de posten gepresenteerd in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten ingedeeld in twee groepen, op basis van de vraag of die in de toekomst waarschijnlijk zullen worden overgedragen naar de

Resultatenrekening of niet.

(e) IAS 19 (Aanpassing) "Personeelsbeloningen"

Deze aanpassing brengt belangrijke wijzigingen aan in de opname en waardering van de kosten van toegezegde pensioenregelingen en uittredingsvergoedingen en de openbaarmakingen van alle personeelsbeloningen.

Als gevolg van de wijzigingen aan IAS 19 met betrekking tot de rechtstreekse opname van verstreken diensttijd, zijn de aangepaste resultaten van de Groep, Eigen Vermogen en de schuld voor personeelsbeloningen van de vorige jaren als volgt:

I. Geconsolideerde Balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december 2012		
	Bekend-gemaakte Balans	Aanpassingen - IAS 19 & overdracht van reserves	Herziene Balans
EIGEN VERMOGEN			
Overige reserves	396.411	865	397.276
Ingehouden winsten	200.562	-2.420	198.141
Minderheidsbelangen	442.941	-752	442.189
SCHULDEN			
Personeelsbeloningen	22.561	2.890	25.451
Uitgestelde belastingverplichtingen	140.742	-583	140.159

II. Geconsolideerde Balans

Bedragen in duizenden euro	Op 1 januari 2012		
	Bekend-gemaakte Balans	Aanpassingen - IAS 19	Herziene Balans
EIGEN VERMOGEN			
Ingehouden winsten	254.498	491	254.989
Minderheidsbelangen	464.132	325	464.457
SCHULDEN			
Personeelsbeloningen	24.520	-999	23.522
Uitgestelde belastingverplichtingen	156.898	182	157.081

III. Geconsolideerde Resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december 2012		
	Bekend-gemaakte Resultatenrekening	Aanpassingen - IAS 19	Herziene Resultatenrekening
Omzet	-3.088.007	305	-3.087.702
Administratiekosten	-86.439	-12	-86.451
Overige kosten	-34.826	-76	-34.902
Financiële kosten	-100.109	-21	-100.130
Belastingen	-1.384	-39	-1.423
Winst (Verlies) toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap	-50.105	171	-49.934
Minderheidsbelangen	-26.235	-15	-26.250
	-76.340		-76.184
Winst per aandeel	31/12/2012		31/12/2012
Gewone/verwaterde winst per aandeel (euro)	-0,2512		-0,2503

IV. Geconsolideerde Resultatenrekening en Overzicht van Gerealiseerde en Niet-gerealiseerde resultaten

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december 2012		
	Bekendgemaakte Gerealiseerde en Niet-gerealiseerde Resultaten	Aanpassingen - IAS 19	Herziene Gerealiseerde en Niet-gerealiseerde Resultaten
Verlies van het boekjaar	-76.340	156	-76.184
Herwaardering van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	0	-4.084	-4.084
Belastingen op gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1.064	804	1.868
Toerekenbaar aan			
Aandeelhouders van de Vennootschap	-46.029	-2.047	-48.076
Minderheidsbelangen	-25.038	-1.077	-26.115
	-71.067		-74.190

In de Geconsolideerde Balans voor het jaar 2012, werd een bedrag van 1.986 duizend euro overgedragen van de rekening "Ingehouden Winsten" naar de rekening "Reserves".

Bovendien werd het bedrag van Voorafbetaalde belastingen in vlottende activa (3.452 duizend euro) gecompenseerd met te betalen belastingen..

4. BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

4.1. CONSOLIDATIEBASIS

(a) *Bedrijfscombinaties*

De verwerving van dochterondernemingen wordt geboekt volgens de overnamemethode op overnamedatum, d.i. de datum waarop de controle wordt overgedragen aan de Groep. Controle is de macht om het financieel en operationeel beleid van een entiteit te sturen om zo voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Om de controle te beoordelen houdt de Groep rekening met eventuele stemrechten die momenteel kunnen worden uitgeoefend.

De Groep waardeert goodwill op de overnamedatum als volgt:

- de reële waarde van de betaalde prijs, plus
- de waarde van minderheidsbelangen in de verworven dochteronderneming, min
- de reële waarde van identificeerbare aangenomen activa en passiva.

In het geval van negatieve goodwill, wordt de winst rechtstreeks opgenomen in de Geconsolideerde Resultatenrekening. Alle kosten die rechtstreeks verband houden met de overname worden rechtstreeks opgenomen in de Geconsolideerde Resultatenrekening. Voorwaardelijke aanschaffingswaarde wordt gewaardeerd tegen reële waarde op overnamedatum.

Op een overname-per-overname basis neemt de Groep minderheidsbelangen in de overgenomen entiteit op hetzij tegen reële waarde hetzij tegen het

evenredige deel van het minderheidsbelang van de netto identificeerbare activa van de overgenomen entiteit.

(b) *Boekhoudkundige verwerking van de verwerving van minderheidsbelangen*

Verwervingen van minderheidsbelangen worden geboekt als transacties van aandeelhouders en hun belangen en bijgevolg wordt geen goodwill opgenomen in dergelijke transacties.

(c) *Dochterondernemingen*

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarvan de Groep het financieel en operationeel beleid rechtstreeks of onrechtstreeks controleert. Dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd vanaf de datum van controleverwerving en worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop deze controle ophoudt te bestaan.

(d) *Verlies van controle*

Indien de controle over een dochteronderneming wordt verloren, houdt de Groep op met de opname van de activa en passiva van de dochteronderneming en de respectieve belangen van minderheidsbelangen met betrekking tot de dochteronderneming. Elk verschil van het verlies van controle wordt opgenomen in de resultatenrekening. Indien de Groep een belang houdt in de voormalige dochteronderneming, wordt dergelijk belang weergegeven tegen reële waarde op de datum waarop de controle wordt verloren. Vervolgens wordt ze weergegeven volgens de vermogensmutatiemethode als een geassocieerde onderneming of een voor verkoop beschikbaar actief pro rata ons belang erin.

(e) *Geassocieerde ondernemingen*

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarover de Groep een invloed van betekenis, maar

geen controle, uitoefent, wat in het algemeen samengaat met een belang tussen 20% en 50% van de stemrechten. Investerings in geassocieerde ondernemingen worden geboekt volgens de vermogensmutatiemethode en worden initieel opgenomen tegen aanschaffingswaarde. De post waarin investeringen in geassocieerde ondernemingen worden opgenomen omvat de goodwill die voortvloeit bij de verwerving (na aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen). Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een geassocieerde onderneming groter is dan de waarde van haar investering daarin, worden geen bijkomende verliezen opgenomen, tenzij betalingen zijn gedaan of verdere verbintenissen zijn aangegaan in naam en voor rekening van de geassocieerde onderneming.

(f) Transacties geëlimineerd in de consolidatie

Transacties, saldi en niet-gerealiseerde winsten uit transacties tussen groepsvennootschappen worden geëlimineerd bij de consolidatie. Hetzelfde geldt voor niet-gerealiseerde verliezen, tenzij de transactie een aanwijzing geeft dat de waarde van het actief dat werd overgedragen, het voorwerp uitmaakt van een waardevermindering.

4.2. WISSELKOERSVERSCHILLEN

(a) Transacties en saldi

Transacties die in vreemde valuta worden uitgevoerd, worden omgezet in de functionele valuta van de Groep op basis van de wisselkoersen die van toepassing zijn op de datum waarop elke transactie wordt uitgevoerd. Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omzetting van monetaire activa en passiva die worden uitgedrukt in een vreemde valuta tegen de wisselkoersen die gelden op de balansdatum, worden opgenomen in de Geconsolideerde Resultatenrekening.

(b) De Groepsvennootschappen

De Jaarrekeningen van de Groepsvennootschappen (waarvan geen enkele in een economie met hyperinflatie werkt) die uitgedrukt worden in een andere functionele valuta dan de presentatievaluta van de Groep worden als volgt omgezet:

- Activa en passiva met inbegrip van goodwill en aanpassingen naar de reële waarde die ontstaan tijdens de consolidatie worden omgezet met behulp van de officiële wisselkoers van de vreemde valuta die van kracht is op de balansdatum.
- Baten en lasten worden omgezet tegen de gemiddelde koers van de vreemde valuta tijdens het boekjaar.
- Elk wisselkoersverschil dat zich kan voordoen wordt opgenomen in Eigen Vermogen, in de post "Omrekeningsverschillen reserve" en wordt

overgedragen naar de resultaten wanneer deze ondernemingen worden verkocht.

4.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(a) Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gepresenteerd tegen hun aanschaffingswaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De aanschaffingswaarde omvat alle kosten die rechtstreeks verband houden met de verwerving van het actief of zelfbouw. De kost van zelfvervaardigde vaste activa omvat de kostprijs van directe arbeidsmaterialen en alle andere kosten die nodig zijn opdat het vast actief klaar zou zijn voor gebruik en enige financieringskosten.

Kosten die gemaakt worden na de aankoop van een actief worden geboekt als een verhoging van de boekwaarde van het actief of als een afzonderlijk actief alleen indien het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief zullen doorstromen naar de Groep en de kosten van het actief op een betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd. Herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de Geconsolideerde Resultatenrekening wanneer deze worden gemaakt.

Op de verkoop van materiële vaste activa wordt enig verschil dat kan ontstaan tussen de prijs die wordt ontvangen en de boekwaarde daarvan opgenomen in de resultatenrekening in de post "andere bedrijfsopbrengsten (kosten)".

Financiële kosten in verband met de bouw van activa worden opgenomen tijdens de periode die nodig is om de bouw te voltooien.

(b) Afschrijvingen

Terreinen worden niet afgeschreven. Andere activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode met gelijke lasten gedurende hun verwachte gebruiksduur, zodat hun kost kan verwijderd worden tegen hun restwaarde. De verwachte gebruiksduur van vaste activa wordt hieronder weergegeven.

Gebouwen	10-33 jaar
Machines	50 jaar
Mechanische uitrusting	1-25 jaar
Motorvoertuigen	4-15 jaar
Andere uitrusting	1-8 jaar

Computers zijn opgenomen in de post "Andere uitrusting".

De restwaarde en gebruiksduur van deze activa kan op elke balansdatum worden beoordeeld en, indien nodig, worden aangepast.

4.4. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(a) Softwareprogramma's

Software licenties worden opgenomen tegen hun

aanschaffingswaarde vermindert met de gecumuleerde afschrijvingen. Deze activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over hun geschatte gebruiksduur, die gaat van 3 tot 5 jaar.

Kosten verbonden aan het onderhoud van de software worden opgenomen als kosten in het jaar waarin ze worden gemaakt.

(b) Andere immateriële activa

Andere afzonderlijk verworven immateriële activa worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde terwijl andere immateriële activa die werden verworven via bedrijfsovername worden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum. Daarna worden ze gewaardeerd tegen dit bedrag vermindert met enige gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De gebruiksduur van immateriële vaste activa kan bepaald of onbepaald zijn. De afschrijfbaar kost van immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur zal worden toegekend over de geschatte gebruiksduur door toepassing van de lineaire methode. Afschrijving van immateriële vaste activa begint op de datum dat ze beschikbaar zijn voor gebruik.

Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven maar worden onderworpen aan een regelmatige (minstens jaarlijkse) beoordeling om te bepalen of hun waarde is aangetast door een bijzondere waardevermindering volgens de bepalingen van IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van Activa". Er wordt geen restwaarde opgenomen. De gebruiksduur van immateriële vaste activa wordt elk jaar geëvalueerd. Immateriële vaste activa worden minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen op een aangepaste basis of in termen van de kasstroomgenererende eenheid waaronder zij vallen.

4.5. VASTGOEDBELEGGINGEN

Vastgoedbeleggingen, die voornamelijk bestaan uit terreinen en gebouwen, zijn eigendom van de Groep voor de inning van de huurprijzen en worden niet gebruikt voor eigen doeleinden. Vastgoedbeleggingen worden gepresenteerd tegen kostprijs vermindert met 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 verwachte gebruiksduur van vastgoedbeleggingen is 18-33 jaar.

4.6. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING

(a) Niet-afgeleide financiële activa

Financiële activa die niet tegen reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening worden gecontroleerd op bijzondere waardevermindering

gen indien er aanwijzingen zijn dat hun boekwaarde niet recupereerbaar zijn. Een financieel actief wordt geacht het voorwerp te hebben uitgemaakt van een bijzondere waardevermindering indien er objectieve bewijzen zijn van bijzondere waardeverminderingen als gevolg van een of meer gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief en wanneer die bewijzen een impact hebben op de toekomstige kasstromen die op betrouwbare wijze geschat kunnen worden. Objectieve bewijzen van bijzondere waardevermindering omvatten het faillissement van een schuldenaar of diens kwalificatie als niet aansprakelijk voor inning, veranderingen in de wijze van betaling, veranderingen in de economische omstandigheden en een belangrijke daling in haar financiële gegevens. In dit geval wordt de realiseerbare waarde van activa of kasstroomgenererende eenheden bepaald en indien de boekwaarde hoger ligt dan de geschatte realiseerbare waarde wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen dat rechtstreeks wordt geboekt in de Geconsolideerde Resultatenrekening. De realiseerbare waarde is het hoogste bedrag van de reële waarde van een actief (indien dit op een betrouwbare wijze kan worden geschat) vermindert met de kosten die nodig zijn voor de verkoop ervan, en de waarde in gebruik.

Activa die een onbepaalde gebruiksduur hebben, worden niet afgeschreven maar worden jaarlijks gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen en telkens wanneer bepaalde gebeurtenissen aangeven dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Activa die worden afgeschreven worden gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen telkens wanneer bepaalde gebeurtenissen aangeven dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is.

De bijzondere waardevermindering wordt teruggeboekt waarbij de boekwaarde van het actief wordt hersteld tot de realiseerbare waarde ervan voor zover dit niet de boekwaarde van het actief (na aftrek van afschrijvingen) overschrijdt die zou zijn bepaald indien het bijzonder waardeverminderingverlies niet zou zijn geboekt.

(b) Niet-financiële activa

Op elke balansdatum controleert de Groep de boekwaarde van haar niet-financiële activa (andere dan voorraden en uitgestelde belastingvorderingen) om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. Goodwill en immateriële vaste activa met onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen.

Voor de controle op bijzondere waardevermin-

deringen, worden activa samengevoegd in de kleinste groep van activa die een instroom van kasmiddelen uit voortgezet gebruik genereren die in ruime mate onafhankelijk is van de instromen van kasmiddelen van andere activa of kasstroom-genererende eenheden (cash generating units, hierna "CGU's"). Goodwill die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie wordt toegerekend aan CGU's of groepen van CGU's die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

De realiseerbare waarde van een actief of een CGU is het hoogste van haar gebruikswaarde en haar reële waarde verminderd met de kosten die nodig zijn voor de verkoop ervan. De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tot hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die huidige marktbeoordelingen weergeeft van de tijds waarde van geld en de risico's verbonden aan het actief of de CGU.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief of CGU de realiseerbare waarde ervan overschrijdt.

Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen onder de hoofding "Eenmalige posten" op de geconsolideerde resultatenrekening. Ze worden eerste toegerekend om de boekwaarde te verminderen van enige goodwill toegekend aan de CGU, en vervolgens om de boekwaarde te verminderen van de andere activa in de CGU op een pro rata basis.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzondere waardevermindering alleen maar 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.

4.7. LEASE

De Groep huurt bepaalde materiële vaste activa. Leasing van vaste activa, waarbij de Groep vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom behoudt, worden geclassificeerd als financiële leases. Financiële lease wordt geactiveerd bij het aangaan van de lease tegen het laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasing-betalingen. De overeenkomstige verplichtingen die voortvloeien uit de leasing, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen als passiva. Het rentedeel van de financieringskosten dat de financiële leasing betreft komt ten laste van het resultaat over de looptijd van de leasingovereenkomst. Vaste activa die werden verworven via leasing worden afgeschreven op de kortere periode tussen de economische levensduur van de vaste activa en de duur van hun leasing.

Lease, waarbij de verhuurder alle risico's en voordelen van eigendom substantieel behoudt, worden geclassificeerd als operationele lease. Betalingen uit hoofde van operationele lease komen ten laste van de resultaten op een lineaire basis over de looptijd van de leasingovereenkomst.

4.8. NIET-AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Beleggingen in effecten, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten, leningen, handelsschulden en overige schulden zijn niet-afgeleide financiële instrumenten. Indeling van deze producten in de volgende categorieën hangt af van het doel waarvoor zij werden verkregen. Het Management van de Groep beslist over de indeling van de investering op het moment dat de investering initieel werd opgenomen en heronderzoekt de indeling op elke balansdatum.

(a) Financiële activa opgenomen tegen reële waarde met wijzigingen via de resultatenrekening

Deze categorie omvat financiële activa die werden verworven om op korte termijn te worden doorverkocht. Ze bevat ook afgeleide financiële instrumenten, tenzij ze worden gedefinieerd als risico afdekkingsinstrumenten. Financiële activa in deze categorie worden als vlottende activa opgenomen als ze aangehouden worden voor commerciële doeleinden of als ze naar verwachting zullen worden verkocht binnen 12 maanden na de balansdatum.

Financiële activa tegen reële waarde via de resultatenrekening worden initieel opgenomen tegen reële waarde en de transactiekosten worden opgenomen als een kost in de resultaten van het jaar. Investerings worden uitgeboekt wanneer het recht op de kasstromen die daaruit voortvloeien afloopt of is overgedragen en de Groep nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom heeft overgedragen.

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten of verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde van financiële activa via de resultatenrekening worden opgenomen in de resultaten in het jaar waarin zij zich voordoen.

(b) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde en worden daarna in de integrale kostprijs geschat met behulp van de effectieve rentemethode, verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen wanneer er een objectieve aanwijzing is dat de Groep niet in staat is om alle of een deel van de bedragen te innen die verschuldigd zijn op grond van de contractuele voorwaarden. Het bedrag van de bijzondere waardevermindering is gelijk aan het

verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de effectieve rente. De hoogte van de vergoeding wordt opgenomen als een kost in de Geconsolideerde Resultatenrekening.

(c) Voor verkoop beschikbare activa

Deze categorie omvat niet-afgeleide financiële activa die ofwel aan deze subcategorie zijn toegewezen of niet kunnen worden geclassificeerd als aangehouden tot einde looptijd of als zaak van reële waarde door winst of verlies. De aankoop en verkoop van een belegging wordt geboekt op de transactiedatum, dat is ook de datum waarop de Groep zich verplicht tot aankoop of verkoop van het actief. Voor verkoop beschikbare beleggingen worden initieel opgenomen tegen hun reële waarde vermeerderd met de transactiekosten. Voor verkoop beschikbare financiële activa worden vervolgens geboekt tegen reële waarde en niet-gerealiseerde winsten of verliezen worden opgenomen in de eigen vermogen reserves totdat ze worden verkocht of het voorwerp uitmaken van een bijzondere waardevermindering. De reële waarde van die posten die worden verhandeld op een gereguleerde markt komt overeen met de slotkoers. Voor de andere posten waarvoor de reële waarde niet op een betrouwbare wijze kan worden vastgesteld, stemt de reële waarde overeen met de aanschaffingswaarde.

Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen door middel van overdracht van het geaccumuleerd verlies van reserves naar bedrijfsresultaten. Het geaccumuleerd verlies dat wordt overgedragen, is het verschil tussen de aanschaffingswaarde na afschrijving via de effectieve rentevoet en de actuele reële waarde verminderd met de bijzondere waardevermindering die al opgenomen is in de resultaten in voorgaande perioden. Wanneer deze activa worden verkocht of het voorwerp uitmaken van een bijzondere waardevermindering, wordt de winst of het verlies overgedragen naar de Geconsolideerde Resultatenrekening. Bijzondere waardeverminderingen die zijn opgenomen in de resultaten kunnen niet worden teruggenomen via winst of verlies voor dergelijke eigen instrumenten van eigen vermogen.

Op elke balansdatum beoordeelt de Groep of er objectieve aanwijzingen zijn die leiden tot de conclusie dat de waarde van haar financiële activa zijn afgenomen. Met betrekking tot aandelen die zijn geclassificeerd als "voor verkoop beschikbare financiële activa", zou een dergelijke aanwijzing een aanmerkelijke of langdurige daling (aanmerkelijk is 30% en langdurig is 12 maanden) zijn in de reële waarde ten opzichte van hun aanschaffingswaarde. Indien een bijzondere waardevermindering wordt

vastgesteld, wordt het verlies geaccumuleerd in het eigen vermogen overgedragen naar de resultaten.

(d) Liquide middelen

Liquide middelen omvatten contanten, zichtrekeningen, kortlopende (tot 3 maanden) zeer liquide beleggingen en beleggingen met een laag risico.

(e) Financiële verplichtingen

Leningen en andere financiële verplichtingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, na aftrek van alle directe kosten die nodig zijn om de transactie te voltooien. Vervolgens worden ze vermeld tegen hun niet-afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Elk verschil tussen het bedrag dat is geïnd (na aftrek van de betrokken kosten) en de afwikkelingswaarde wordt opgenomen in de resultaten gedurende de looptijd van de lening op basis van de effectieve rentemethode.

Opname stopt als contractuele verplichtingen worden terugbetaald, vervallen of worden geannuleerd.

4.9. DERIVATEN EN HEDGE ACCOUNTING

(a) Reële waardeafdekking

Veranderingen in de reële waarde van derivaten die worden aangemerkt als reële waardeafdekkingen worden in de winst of het verlies opgenomen als veranderingen in de reële waarde van de afgedekte posten die worden toegeschreven aan het risico dat wordt afgedekt.

(b) Kasstroomafdekking

Het effectieve deel van de verandering in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen als middelen voor het afdekken van de veranderingen in de kasstromen is vastgelegd in een eigen vermogen reserverekening (reële waarde reserve). De winst of het verlies van de niet-effectieve deel wordt rechtstreeks opgenomen in de winst of het verlies. De bedragen die zijn geboekt als een reële waarde reserve in het eigen vermogen worden overgedragen naar de resultaten van de perioden waarin de afgedekte activa een invloed hebben op winsten of verliezen.

Wanneer een afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, of wanneer een afdekkingsrelatie momenteel niet voldoet aan de criteria van hedge accounting blijven de winsten of verliezen geaccumuleerd in het eigen vermogen als reserve en worden ze opgenomen via winst of verlies wanneer de afgedekte post een invloed heeft op de winst of het verlies. Wanneer een voorspelde toekomstige transactie die naar verwachting niet meer zal worden uitgevoerd wordt afgedekt, worden de winsten of verliezen in het eigen vermogen overgebracht naar de resultaten.

4.10. VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd tegen het laagste van de kostprijs en de netto realiseerbare waarde. De kostprijs wordt bepaald door toepassing van de methode van de gewogen gemiddelde jaarlijkse kost en omvat de productie- en verwerkingskosten en alle rechtstreekse kosten die noodzakelijk zijn om de voorraden op hun huidige staat te brengen. Financiële kosten 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, in het normale verloop van de bedrijfsactiviteiten, verminderd met eventuele verkoopkosten, wanneer een dergelijk geval zich voordoet.

4.11. KAPITAAL

Het eigen vermogen bestaat uit gewone aandelen.

Directe kosten 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 kosten met betrekking tot aandelen die zijn uitgegeven voor de verwerving van een onderneming worden opgenomen in de aanschaffingswaarde ervan.

4.12. BELASTINGEN

De inkomstenbelasting van het jaar bestaat uit de huidige en uitgestelde belastingen en wordt berekend volgens de belastingwetgeving en belastingtarieven die van toepassing zijn in de landen waar de Groep actief is. De inkomstenbelasting wordt opgenomen in de winst of het verlies behalve zaken betreffende posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen.

Huidige belasting is de belasting die naar verwachting zal moeten worden betaald op het belastbare inkomen van het jaar, op basis van de belastingtarieven die gelden op de balansdatum, en correcties op de voorgaande periode van de verschuldigde inkomstenbelasting.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen die ontstaan tussen de boekwaarde van activa en passiva in de geconsolideerde jaarrekening en de overeenstemmende belastingbasissen gebruikt in de berekening van de belastbare winst. Uitgestelde belastingen worden echter niet opgenomen indien ze ontstaan uit de initiële opname van een actief of passief in een transactie, met uitzondering van een bedrijfscombinatie, die, wanneer de transactie werd verricht, geen invloed had op de boekhoudkundige of fiscale winst of verlies. Uitgestelde belasting wordt bepaald met de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn tijdens het fiscale jaar waarin

het actief zal worden gerealiseerd of de schuld zal worden betaald en is gebaseerd op de belastingtarieven (en belastingwetgeving) die van kracht zijn of materieel zijn vastgesteld op de balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat een toekomstige belastbare winst zal voortvloeien uit het gebruik van het tijdelijke verschil dat de uitgestelde belastingvordering heeft gecreëerd.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor de tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen en verbonden ondernemingen, met uitzondering van het geval waarin terugboekingen van tijdelijke verschillen worden gecontroleerd door de Groep en de mogelijkheid bestaat dat de tijdelijke verschillen niet zullen worden teruggeboekt in de voorzienbare toekomst.

4.13. PERSONEELSBELONINGEN

(a) Korte termijnbeloningen

Korte termijnbeloningen aan werknemers in geld of in natura worden opgenomen als een kost wanneer deze oplopen.

(b) Toegezegde bijdrageregeling

Toegezegde bijdragenregelingen zijn plannen voor de periode nadat de werknemer heeft opgehouden te werken gedurende dewelke de Vennootschap een bepaald bedrag betaalt aan een derde rechtspersoon zonder enige andere verplichting. De opgebouwde kosten van toegezegde bijdrageprogramma's worden opgenomen als een kost in de betrokken periode.

(c) Toegezegd pensioenregelingen

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen wordt afzonderlijk berekend voor iedere regeling door een schatting te maken van de toekomstige pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in de huidige en voorgaande perioden, waarbij dat bedrag verdisconteerd wordt en waarbij de reële waarde wordt afgetrokken van de fondsbeleggingen.

De berekening van de toegezegde pensioenregelingen wordt jaarlijks uitgevoerd door een erkende actuaaris volgens de 'projected unit credit'-methode.

Herwaarderingen van de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, die actuariële winsten en verliezen omvatten, worden onmiddellijk opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten. De Groep bepaalt de netto rentelasten op de netto verplichting 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 toen netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, rekening houdend met eventuele wijzigingen in de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten tijdens de periode als gevolg van de bijdragen en uitkeringen. Netto rentekosten en andere kosten in verband met toegezegd pensioenregelingen worden opgenomen in de winst of het verlies.

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 inperking onmiddellijk opgenomen in de winst of het verlies. De Groep verantwoordt winsten en verliezen op de afwikkeling van een toegezegd pensioenregeling wanneer de afwikkeling plaatsvindt.

De toegezegd pensioenverplichting wordt jaarlijks berekend door een onafhankelijke actuaaris op basis van de 'projected unit credit'-methode. De disconteringsvoet is gebaseerd op I Boxx AA -rated Euro Corporate Bond 10 + jaar Index.

(d) Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding worden betaald wanneer werknemers ongewild met pensioen gaan voorafgaand aan de datum van pensionering. De Groep neemt deze vergoedingen op wanneer ze verbonden is, of wanneer ze de tewerkstelling beëindigt van bestaande werknemers op basis van een gedetailleerd tijdschema waarvoor er geen mogelijkheid van intrekking is of wanneer zij deze vergoedingen aanbiedt als een stimulans voor vrijwillige pensionering. Vergoedingen na uitdiensttreding die verschuldigd zijn in 12 maanden na balansdatum worden verdisconteerd. In het geval van beëindiging van de tewerkstelling waarin de Groep niet in staat is 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.

(e) Winstdelingsregelingen

De Groep boekt een schuld en een bijbehorende kost voor winstdeling. Dit bedrag is opgenomen in de winst na belasting verminderd met eventuele bij wet vastgestelde verplichte reserves.

4.14. SUBSIDIES

Overheidssubsidies worden opgenomen tegen hun reële waarde wanneer het zeker is dat de subsidie zal worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan alle gestelde voorwaarden.

Overheidssubsidies die betrekking hebben op de uitgaven worden opgenomen in de winst of het verlies, zodat deze overeenkomen met de kosten die zij voornemens zijn te dekken.

4.15. BOUWCONTRACTEN

Contractopbrengsten omvatten het initiële in het contract overeengekomen bedrag vermeerderd met eventuele wijzigingen in het overeengekomen werk, vorderingen en aanmoedigingspremies, voor zover het waarschijnlijk is dat zij tot opbrengsten zullen leiden en op een betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

Indien het resultaat van een bouwcontract op een betrouwbare wijze kan worden ingeschat, dan zijn de contractopbrengsten opgenomen in de winst of het verlies naar rato van het stadium van voltooiing van het contract. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van het uitgevoerde werk. Anders worden enkel opbrengsten opgenomen tot het bedrag van de gemaakte projectkosten die waarschijnlijk zullen kunnen gerecupereerd worden.

Contractkosten worden opgenomen wanneer ze zich voordoen, tenzij ze een actief creëren met betrekking tot toekomstige contractactiviteit. Een verwacht verlies op een contract wordt onmiddellijk opgenomen in de winst of het verlies.

4.16. VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden opgenomen wanneer:

- (a) Er is een huidige juridische of feitelijke verplichting als gevolg van gebeurtenissen in het verleden.
- (b) Betaling zal naar alle waarschijnlijkheid de verplichting afwikkelen.
- (c) Het bedrag van de betaling in kwestie kan op een betrouwbare wijze worden geschat.

Voorzieningen worden berekend tegen de reële waarde van de kosten die, gebaseerd op de beste inschatting van het Management, nodig zijn om de huidige schuld te dekken op de balansdatum. Het discontorentetarief dat gebruikt wordt voor de bepaling van de contante waarde weerspiegelt de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de verhogingen die specifiek zijn voor de verplichting. Voorwaardelijke activa en voorwaardelijke verplichtingen worden niet opgenomen in de Geconsolideerde Jaarrekening.

4.17. OPBRENGSTEN

(a) Omzet

Omzet wordt opgenomen wanneer de aanzienlijke risico's en voordelen van eigendom zijn overgedragen aan de koper, de inning van de prijs redelijk beveiligd is, en de desbetreffende kosten en eventuele retouren van goederen op een betrouwbare wijze kunnen worden vastgesteld. In het geval waarin contante terugbetalingen met betrekking tot de verkoop van goederen worden gegarandeerd, worden terugbetalingen op elke balansdatum geboekt als een vermindering van inkomsten.

(b) Levering van diensten

Opbrengsten uit de levering van diensten worden geboekt in de periode waarin de diensten worden verleend, op basis van hun graad van afwerking ten opzichte van alle diensten die zullen worden geleverd.

(c) Opbrengsten uit rente

Opbrengsten uit rente worden opgenomen op de basis van tijdsevenredigheid, met behulp van de effectieve rente methode.

Interestkosten worden opgenomen volgens de effectieve rente methode.

(d) Opbrengsten uit dividenden

Dividenden worden opgenomen als inkomsten wanneer een recht om ze te verzamelen is vastgesteld.

(e) Huuropbrengsten

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden opgenomen als overige opbrengsten op een lineaire basis over de looptijd van het huurcontract.

4.18. BEDRIJFSSEGMENTEN

Het te presenteren bedrijfssegment is een onderdeel van de Groep dat deelneemt aan activiteiten en het genereren van inkomsten en uitgaven met inbegrip van inkomsten en kosten in verband met transacties met de andere afdelingen van de Groep. De resultaten van alle segmenten worden beoordeeld door de chief decision-making officer die de Raad van Bestuur is en die verantwoordelijk is voor het waarderen van de bedrijfsprestaties van de bedrijfssegmenten.

4.19. WINST PER AANDEEL

De Groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de netto winst/(verlies) toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de Vennootschap te delen door het gewogen gemiddelde 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 gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen met het effect van alle verwaterde eventuele gewone aandelen bestaande uit converteerbare obligaties en aandelenopties toegekend aan het personeel.

4.20. NIEUWE IFRS NORMEN

Een aantal nieuwe normen, aanpassingen aan normen en interpretaties zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen na 1 januari 2014 en zijn bij het opstellen van de huidige Geconsolideerde Jaarrekening niet toegepast. De Groep is niet van plan om deze normen vervroegd toe te passen. Het

Management meent dat de toepassing van deze aanpassingen geen materiële impact zal hebben op de Geconsolideerde Jaarrekening. De nieuwe normen die een invloed kunnen hebben op de Jaarrekening van de Groep en die zijn beoordeeld door de Groep zijn de volgende:

(a) IFRS 9 "Financiële instrumenten"- en daaropvolgende aanpassingen aan IFRS 9, IFRS 7 en IAS 39

Het introduceert een nieuwe manier van classificatie en waardering van financiële instrumenten. Latere wijzigingen houden verband met de herziening van hedge accounting, de boekhouding voor risico's als gevolg van veranderingen in het kredietrisico van de entiteit en de afschaffing van de verplichte toepassing van de norm op 1 januari 2015. Deze norm is nog niet door de Europese Unie goedgekeurd.

(b) IAS 32 «Financiële instrumenten - Presentatie» (aanpassing)

Deze aanpassing verschaft opheldering over de toepassing van de criteria voor de compensatie van financiële activa en financiële verplichtingen. De aanpassing is goedgekeurd door de Europese Unie en is verplicht van toepassing vanaf 1 januari 2014.

(c) IAS 36 «Bijzondere waardevermindering van activa» (aanpassing)

De aanpassing heeft betrekking op veranderingen in bekendmakingen met betrekking tot de realiseerbare waarde van niet-financiële activa. Deze aanpassing geldt na 1 januari 2014, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

(d) IAS 39 «Financiële instrumenten» (aanpassing)

Op basis van deze aanpassing kan hedge accounting worden voortgezet als een afgeleid afdekkinginstrument wordt hernieuwd, onder bepaalde voorwaarden. Deze aanpassing geldt na 1 januari 2014, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

(e) IAS 19 «Personeelsbeloningen» (aanpassing)

Deze aanpassing geldt voor de bijdragen van werknemers of derden in toegezegd pensioenregelingen. Deze aanpassing heeft tot doel de boekhoudkundige verwerking van bijdragen die onafhankelijk zijn van het aantal dienstjaren van werknemers te vereenvoudigen. Deze aanpassing geldt na 1 juli 2014, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

(f) Interpretatie 21 «Bijdragen»

Deze interpretatie heeft betrekking op hoe de heffingsverplichtingen opgelegd door de overheid af te ronden. Deze aanpassing geldt na 1 januari 2014, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

(g) IFRS 11 Gezamenlijke Overeenkomsten

Deze norm is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2014 met terugwerkende kracht. De norm definieert de boekhoudkundige verwerking van gezamenlijke overeenkomsten waarbij de controle wordt gedeeld met een derde partij. Gezamenlijke overeenkomsten worden geclassificeerd als gezamenlijke operaties of joint ventures. Belangen in joint ventures moeten worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. IFRS 11 vervangt IAS 31 Belangen in Joint Ventures en SIC 13 Gezamenlijk Gecontroleerde Entiteiten.

(h) Wijzigingen in IAS 27 Enkelvoudige Jaarrekening en IAS 28 Investerings in Geassocieerde Deelnemingen en Joint Ventures in het licht van de nieuwe normen IFRS 10 en IFRS 12, de IASB heeft IAS 27 en IAS 28 heruitgegeven, van kracht voor boekjaren die aangevangen op of na 1 januari 2014 met terugwerkende kracht.

De nieuwe norm IAS 27 richt zich volledig op de boekhoudkundige verwerking van investeringen in dochterondernemingen, gezamenlijk gecontroleerde entiteiten en geassocieerde deelnemingen in de enkelvoudige jaarrekening als de entiteit ervoor kiest dan wel verplicht wordt door lokale regelgeving, een aparte (niet-geconsolideerde) jaarrekening te presenteren. De herziene norm 28 schrijft de boekhoudkundige verwerking voor van investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures en bevat de voorschriften voor het gebruik van de vermogensmutatiemethode.

(i) Jaarlijkse Verbeteringen 2010-2012 Cyclus en 2011-2013 Cyclus

De IASB heeft een volgende reeks van jaarlijkse verbeteringen aan IFRS uitgegeven, van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2014. Ze bestaan voornamelijk uit redactionele wijzigingen aan bestaande normen ter verduidelijking van begeleiding en formulering. Deze wijzigingen betreffen de definitie van verwervings- en andere voorwaarden (IFRS 2), verduidelijken de boekhoudkundige voorwaardelijke vergoeding bij bedrijfscombinaties (IFRS 3) en definiëren uitzonderingen op het toepassingsgebied voor joint ventures. Zij verduidelijken ook de vereiste om de gebruikte beoordeling in de toepassing van de aggregatiecriteria op bedrijfssegmenten bekend te maken en te verduidelijken wanneer aansluitingen van segmentactiva worden vereist (IFRS 8), de waardering tegen reële waarde van kortlopende vorderingen en schulden (IFRS 13) te verduidelijken, de herwaarderingsmethode voor materiële vaste activa en immateriële activa te verduidelijken, te verduidelijken dat een entiteit die key management personeelsdiensten verschaft een

verbonden partij is van de rapporterende entiteit (IAS 24) en de onderlinge relatie tussen Bedrijfscombinaties en Vastgoedbeleggingen te verduidelijken.

5. BEHEER VAN FINANCIËEL RISICO

De Groep is blootgesteld aan krediet-, liquiditeits- en marktrisico als gevolg van het gebruik van haar financiële instrumenten. Deze toelichting geeft informatie over de blootstelling van de Groep aan elk van de hierboven genoemde risico's, de doelstellingen van de Groep, het beleid en de werkwijze bij de waardering en het beheer van de risico's en het kapitaalbeheer van de Groep. Meer kwantitatieve gegevens over deze bekendmakingen zijn opgenomen in de gehele Geconsolideerde Jaarrekening.

Het risicobeheerbeleid van de Groep wordt toegepast om de risico's van de Groep 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 Groep.

De uitvoering van het beleid en de procedures voor risicobeheer gebeurt onder toezicht van de afdeling Interne Audit, 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.

5.1. KREDIETRISICO

Kredietrisico is het risico van verlies van de Groep 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.

(a) Handels- en overige vorderingen

De blootstelling van de Groep aan het kredietrisico wordt vooral beïnvloed door de kenmerken van elke klant. De demografische kenmerken van de klantenbasis van de Groep, met inbegrip van het risico op wanbetaling op betalingen die de specifieke markt en het land waar de afnemers zijn gevestigd kenmerkt, beïnvloeden het kredietrisico in mindere mate omdat er geen geografische concentratie van kredietrisico is. Geen enkele klant overschrijdt meer dan 10% van de geconsolideerde omzet en bijgevolg wordt het commercieel risico verspreid over een groot aantal klanten.

De Groep heeft een kredietbeleid vastgesteld op basis waarvan elke nieuwe klant op individuele basis onderzocht wordt in termen van kredietwaardigheid

voordat de standaard betalingsvoorwaarden aan dergelijke klant worden voorgesteld. De kredietwaardigheidscontrole die door de Groep wordt uitgevoerd, omvat het onderzoeken van bankbronnen en andere derde bronnen van credit rating indien die er zijn. 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 de Groep. 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 de status, eist de Groep zakelijke of andere zekerheden (bijvoorbeeld garantiebrieven) om, indien mogelijk, haar vorderingen veilig te stellen.

De Groep neemt een voorziening op voor bijzondere waardeverminderingen die haar raming presenteren over verliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen en beleggingen in effecten. Deze voorziening bestaat voornamelijk uit bijzondere waardeverminderingen van bepaalde vorderingen die zijn geschat op basis van de gegeven omstandigheden dat zij zullen worden gematerialiseerd hoewel ze nog niet zijn afgerond.

Kredietrisico

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

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	31/12/2013	31/12/2012
Voor verkoop beschikbare financiële activa	12	65.765	9.180
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening		282	16
Handelsvorderingen		335.333	383.165
Liquide middelen	17	173.401	144.251
Derivaten	16	2.702	6.742
		577.483	543.353

Handelsvorderingen omvatten vorderingen op derden klanten en vorderingen op verbonden partijen

De ouderdomsopbouw van handelsvorderingen is als volgt:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Huidig	280.778	313.995
Achterstallig		
Tot 6 maanden	48.756	49.564
Langer dan 6 maanden	5.799	19.605
Totaal	335.333	383.165

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

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Saldo op 1 januari	45.994	46.653
Bijzondere waardevermindering	3.074	2.913
Schrapping	-820	-1.639
Terugneming	-1	-2
Overdracht naar overige voorzieningen	0	140
Overdracht naar overige activa	-415	-2.000
Overdracht naar resultaten	0	-37
Wisselkoersverschillen	-24	-35
Saldo op 31 december	47.807	45.994

Volgend onderpand bestaat:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Bankgaranties	1.501	1.501
Garanties ter waarborg van vorderingen op klanten	37.384	45.087

(b) Beleggingen

De beleggingen van de Groep worden ingedeeld naargelang het doel waarvoor zij werden verkregen. Het Management beslist over de indeling van de investering in de periode waarin deze werd verworven en beoordeelt de indeling op elke balansdatum.

Het Management schat dat er geen wanbetaling voor dergelijke beleggingen zal zijn.

(c) Waarborgen

Het beleid van de Groep bestaat eruit geen waarborgen te verstrekken, tenzij de Raad van Bestuur daartoe beslist bij wijze van uitzondering, dit met betrekking tot dochterondernemingen of verbonden ondernemingen.

5.2. LIQUIDITEITSRISICO

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar financiële verplichtingen na te komen wanneer deze vervallen. Het beleid van de Groep inzake liquiditeitsbeheer aanpak zorgt ervoor, door het houden van absoluut noodzakelijke liquide middelen en voldoende kredietlimieten bij samenwerkende banken, dat de Groep altijd over voldoende liquiditeit zal beschikken om haar verplichtingen na te komen wanneer deze vervallen

onder normale en ongunstige omstandigheden zonder dat dit enige ontoelaatbare verliezen zou veroorzaken of de reputatie van de Groep in gevaar zou brengen.

Om liquiditeitsrisico's te vermijden, zet de Groep een voorziening op voor kasstromen voor een jaar bij het opstellen van de jaarlijkse begroting en een maandelijkse lopende voorziening voor drie maanden om voldoende liquide middelen te verzekeren voor haar bedrijfsnoden, met inbegrip van de dekking van haar financiële verplichtingen. Dit beleid houdt geen rekening met het relevante effect van extreme omstandigheden die niet kunnen worden voorzien.

De Groep controleert de cashbehoefte van Groepsvennootschappen op een centrale basis en komt financieringsvoorwaarden overeen met kredietinstellingen in Griekenland en andere landen. De Groep heeft al voldoende geld om haar behoeften te voldoen, maar heeft de samenwerkende banken gecontacteerd om te komen tot een wijziging van de leningstructuur om de financiële kosten te verlagen.

Financiële verplichtingen en afgeleide passiva op basis van contractuele looptijd worden als volgt verdeeld:

Financiële verplichtingen en verplichtingen uit derivaten worden op basis van contractuele looptijd opgedeeld als volgt:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	<1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	>5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen						
Bankleningen	469.915	283.710	31.454	154.231	519	469.915
Obligatieleningen	809.350	52.545	14.493	712.998	29.314	809.350
Huidige bankrekeningen	140.428	140.428	0	0	0	140.428
Financiële lease verplichtingen	1.502	377	0	597	528	1.502
Handels- en overige schulden	329.746	318.154	1.514	4.660	5.418	329.746
Overige financiële verplichtingen	26.245	26.245	0	0	0	26.245
	1.777.186	821.459	47.462	872.485	35.780	1.777.186
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

Financiële verplichtingen en verplichtingen uit derivaten worden op basis van contractuele looptijd opgedeeld als volgt:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2012	<1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	>5 jaar	Totaal
Financiële verplichtingen						
Bankleningen	737.665	627.978	36.276	70.698	2.713	737.665
Obligatieleningen	529.857	244.682	241.677	15.954	27.545	529.857
Huidige bankrekeningen	99.913	99.913	0	0	0	99.913
Financiële lease verplichtingen	2.285	816	542	303	625	2.285
Handels- en overige schulden	326.866	326.823	43	0	0	326.866
Overige financiële verplichtingen	6.012	6.012	0	0	0	6.012
	1.702.598	1.306.223	278.538	86.955	30.883	1.702.598
Derivaten (Analyse per categorie)	31/12/2012	<1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	>5 jaar	Totaal
Nominale waarde van renteswaps (in €)	45.552	34.431	2.611	8.510	0	45.552
Nominale waarde van valutatermijncontracten (\$)	-76.575	-47.908	-28.667	0	0	-76.575
Nominale waarde van Termijncontracten (in USD)	61.795	56.907	4.888	0	0	61.795
Nominale waarde van Termijncontracten (in GBP)	23.616	23.616	0	0	0	23.616
Nominale waarde van Termijncontracten (in CHF)	-66	-66	0	0	0	-66
Nominale waarde van Aluminiumderivaten	3.113	5.030	-1.917	0	0	3.113
Nominale waarde van Koperderivaten	21.843	21.843	0	0	0	21.843
Nominale waarde van Zinkderivaten	-1.384	-1.384	0	0	0	-1.384
Nominale waarden van Loodderivaten	468	468	0	0	0	468
	78.362	92.938	-23.085	8.510	0	78.362

5.3. MARKTRISICO

Het marktrisico bestaat uit de wijzigingen in de grondstofprijzen, wisselkoersen en de rente die een invloed hebben op de resultaten van de Groep of op de waarde van haar financiële instrumenten.

- *Risico inzake grondstofprijzen (in het bijzonder koper, zink en aluminium):*

Dit is het meest belangrijke en strategische risico van alle risico's waaraan de Groep is blootgesteld. Het doel is om dit risico volledig af te dekken door middel van handel in termijncontracten op de London Metal Exchange (LME). Concreet worden alle metaalprijsafspraken verkoop- en inkoopcontracten dagelijks gesaldeerd en de wijziging in de open netto grondstof wordt in het algemeen afgedekt door LME termijncontracten, zodat de Groep niet is blootgesteld aan het risico inzake grondstofprijzen.

Voor verdere details over LME termijncontracten van de Groep, zie Toelichting 5.2.

Voor verdere informatie over afdekkingstransacties, zie Toelichting 16 "Derivaten".

- *Wisselkoersrisico:*

De Groep is internationaal actief en houdt zich bezig met transacties in een aantal valuta en rentevoeten. De blootstelling aan valutarisico ontstaat voornamelijk uit de geografische ligging van de markten waarop de Groep haar producten verkoopt en grondstoffen koopt. Het beleid van de Groep is om alle hierboven vermelde risico's af te dekken door middel van afgeleide financiële instrumenten

zoals cross-currency swaps en termijncontracten.

Voor verdere informatie over afdekkingstransacties, zie Toelichting 16 "Derivaten".

- *Renterisico:*

Het renterisico, waaraan de Groep is blootgesteld, ontstaat voornamelijk in verband met langlopende financiële verplichtingen. Schulden met variabele rente stellen de Groep bloot aan een kasstroomrisico, terwijl schulden met vaste rente de aanneming met zich meebrengen van het risico van een wijziging in de reële waarde. De groep houdt momenteel IRS (interest rate swaps), die variabele rentevoeten omzetten in vaste rentevoeten, om het renterisico te beheersen.

Het doel van marktriscobeheer is om blootstelling van de Groep aan deze risico's te controleren in het kader van aanvaardbare parameters en het rendement te optimaliseren. De Groep sluit transacties af met afgeleide financiële instrumenten om zo een deel van de risico's af te dekken die voortvloeien uit de marktomstandigheden.

5.4. WISSELKOERSRISICO

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

Blootstelling aan wisselkoersrisico

Het risico uit wisselkoersschommelingen is als volgt:

31 december 2013								
Bedragen in duizenden euro	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	OTHER	TOTAL
Handels- en overige vorderingen	231.131	37.906	44.750	5.698	126.746	20.379	7.251	473.861
Leningen	-1.359.677	-2.486	-21.863	-34.184	0	-2.889	-96	-1.421.195
Liquide middelen	137.063	20.380	10.756	1.755	960	1.642	846	173.401
	-991.483	55.800	33.642	-26.731	127.706	19.131	8.001	-773.934
Derivaten voor risicoafdekking (Nominale Waarde)	133	-2.413	1.397	0	0	0	-10	-893
Totaal risico	-991.350	53.387	35.039	-26.731	127.706	19.131	7.990	-774.826
31 december 2012								
Handels- en overige vorderingen	376.306	71.604	31.589	10.879	4.427	11.951	4.921	511.677
Leningen	-1.283.740	-26.321	-22.593	-33.773	0	-3.294	0	-1.369.720
Liquide middelen	107.169	10.185	19.900	2.117	491	1.470	2.920	144.251
	-800.265	55.468	28.897	-20.777	4.917	10.128	7.840	-713.792
Derivaten voor risicoafdekking (Nominale Waarde)	-8.747	25.453	-12.537	0	0	0	0	4.169
Totaal risico	-809.013	80.921	16.360	-20.777	4.917	10.128	7.840	-709.623

De wisselkoersen toegepast op het boekjaar waren:

Bedragen in duizenden euro	Gemiddelde wisselkoers		Jaareinde contante koers	
	2013	2012	2013	2012
USD	1,3537	1,3021	1,3791	1,3194
GBP	0,8415	0,8135	0,8337	0,8161
LEV	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
DINAR	113,0924	113,0415	114,9400	112,3596
RON	4,4439	4,4447	4,4710	4,4445

Indien de wisselkoersen stegen met 10% ten opzichte van de euro, zou het effect op de resultaten en het eigen vermogen (bedragen in duizenden euro) zijn:

Bedragen in duizenden euro	Winst of verlies		Eigen vermogen	
	2013	2012	2013	2012
USD	-5.239	-3.134	-3.121	238
GBP	-1.535	-1.037	1.787	-1.128
LEV	-536	-479	-494	132
DINAR	57	0	-125	-75
RON	-311	-244	-139	-704

In de tijd dekt de Groep het grootste deel van haar geschatte blootstelling aan vreemde valuta in verband met de verwachte aan- en verkopen, alsook de vorderingen en schulden in vreemde valuta. De Groep sluit 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 Groep.

De investeringen van de Groep in andere dochterondernemingen worden niet afgedekt omdat deze wisselposities worden beschouwd als lange termijn en voornamelijk in euro werden gedaan.

5.5. RENTERISICO

De Groep financiert haar investeringen en haar behoefte aan werkkapitaal door middel van bankleningen en obligatieleningen, waardoor zij haar resultaten belast met rentelasten. Een opwaartse trend van de rente zal een negatief effect hebben op de resultaten, aangezien de

Groep dan bijkomende financieringskosten zal dragen.

Het renterisico wordt beperkt omdat een deel van de leningen van de Groep wordt ingesteld tegen een vaste rente met behulp van financiële instrumenten (renteswaps).

Het risico van een verandering in rentevoet is

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Vaste rentevoet		
Financiële verplichtingen	72.596	248.106
Variabele rentevoet		
Financiële verplichtingen	1.352.599	1.121.614

Indien de rentevoeten op de balansdatum zouden stijgen met 0,25%, zou het effect op winst of verlies en eigen vermogen stijgen of dalen met de volgende bedragen hieronder:

Bedragen in duizenden euro	Resultaten		Eigen vermogen	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Variabele rentevoet	-3.866	-3.725	-1.384	-1.329
renteswaps	0	31	0	30

5.6. KAPITAALBEHEER

Het beleid van de Groep bestaat uit het handhaven van een sterke kapitaalstructuur, teneinde het vertrouwen van beleggers, schuldeisers en de markt in de Groep te behouden en de toekomstige ontwikkeling van de activiteiten van de Groep mogelijk te maken. De Raad van Bestuur controleert het rendement op het eigen vermogen dat door de Groep wordt gedefinieerd als het netto resultaat gedeeld door het totale eigen vermogen behalve minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur controleert tevens het niveau van dividenden die worden uitgekeerd aan houders van gewone aandelen.

De Raad van Bestuur tracht een evenwicht te behouden tussen een hoger rendement dat mogelijk zou zijn door meer te lenen en de voordelen en zekerheid van een sterke en robuuste kapitaalstructuur.

De Groep heeft geen specifiek plan voor de aankoop van eigen aandelen. Er waren geen veranderingen in de aanpak van de Groep ten aanzien van het kapitaalbeheer tijdens het jaar.

5.7. BEPALING VAN REËLE WAARDEN

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 prijzen 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 waarderingmethoden en normen die gebaseerd zijn op marktgegevens op de balansdatum.

De nominale waarde na aftrek van waardeverminderingen voor dubieuze handelsvorderingen wordt geacht hun werkelijke waarde te benaderen. De werkelijke 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 de Groep voor het gebruik van soortgelijke middelen van financieel krediet.

De onderstaande tabel analyseert de financiële instrumenten gepresenteerd tegen reële waarde volgens de waarderingmethode.

De verschillende niveaus zijn:

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa en passiva.

Reële waarde classificatie (IFRS 7.727A, B)

Bedragen in duizenden euro	31/12/13				31/12/12			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Voor verkoop beschikbare financiële activa	60.368	0	5.397	65.765	1.668	130	7.381	9.180
Financiële instrumenten tegen reële waarde	265	0	17	282	0	0	16	16
Afgeleide financiële activa	1.685	1.017	0	2.702	4.795	1.947	0	6.742
	62.318	1.017	5.414	68.749	6.464	2.076	7.397	15.937
Afgeleide financiële verplichtingen	-2.403	-976	0	-3.379	-3.299	-1.219	0	-4.517
	59.915	41	5.414	65.370	3.165	858	7.397	11.420

De niveau 3 categorie omvat niet-genoteerde effecten.

Niveau 3 Beweging

Bedragen in duizenden euro	Avoor verkoop beschikbare financiële activa	Financiële instrumenten tegen reële waarde door winst of verlies
Saldo op 1 januari 2012	7.871	16
Bijzondere waardevermindering in winst of verlies	-101	0
Omzet	-389	0
Saldo op 31 december 2012	7.381	16
Saldo op 1 januari 2013	7.381	16
Toevoegingen	-	2
Bijzondere waardevermindering opgenomen in winst of verlies	-1.985	0
Saldo op 31 december 2013	5.397	17

Niveau 2: Inputs die waarneembaar zijn, hetzij direct hetzij indirect.

Niveau 3: Niet-waarneembare inputs voor activa en passiva.

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.

Niet-waarneembare prijzen worden ingedeeld in Niveau 3. De reële waarde van niet-genoteerde aandelen en aandelen die niet worden verhandeld op een actieve markt wordt gemeten op basis van prognoses van de Groep voor de toekomstige rentabiliteit van de emittent, rekening heeft gehouden met de verwachte groei van haar activiteiten en de disconteringsvoet. Gezien het feit dat alle bovenstaande parameters hoofdzakelijk betrekking hebben op niet-waarneembare prijzen, is de waardering van deze aandelen geclassificeerd als Niveau 3.

De volgende tabel geeft de boekwaarde van de financiële activa en financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde, met inbegrip van hun niveaus in de reële waarde hiërarchie. Ze omvat niet reële waarde informatie voor financiële activa en

financiële verplichtingen die niet zijn gewaardeerd tegen reële waarde omdat de boekwaarde een redelijke benadering is van de reële waarde.

6. BEDRIJFSCOMBINATIES

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*).

Viohalco werd op 31 mei 2013 opgericht ter voorbereiding van de beoogde Fusies met Viohalco Hellenic en Cofidin. Vanaf de datum van oprichting tot de datum van de Fusies, waren Viohalco's activiteiten uitsluitend gericht op de voorbereiding van de beoogde Fusies.

(a) Fusie door opslorping van Viohalco Hellenic Group en Cofidin

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. Gezien de relatieve grootte van de netto activa en activiteiten van de bedrijven respectievelijk ingebracht

door Viohalco Hellenic en Cofidin in Viohalco, werd Viohalco Hellenic voor boekhoudkundige doeleinden geïdentificeerd als de overnemende partij, terwijl Viohalco en Cofidin voor boekhoudkundige doeleinden werden beschouwd als de overgenomen partijen. Bijgevolg zijn de activa en passiva van Viohalco Hellenic boekhoudkundig verwerkt op basis van hun boekwaarde vóór de combinatie, die voldoen aan de Viohalco's boekhoudkundige normen, terwijl de activa en passiva van Viohalco en Cofidin zijn opgenomen tegen hun reële waarde.

(b) Omgekeerde overname waarbij de overgenomen partij geen bedrijf is

Op het moment van de Fusies was Viohalco een nieuw opgerichte vennootschap die haar activiteit nog niet

was begonnen. Viohalco is opgezet als een holding. Ze startte haar activiteiten op het tijdstip van de voltooiing van de Belux Fusie en de Fusies. Bijgevolg voldeed Viohalco op dat moment niet aan de definitie van een bedrijf zoals gedefinieerd in IFRS 3.

Hoewel IFRS geen leidraden geeft voor de boekhoudkundige verwerking van bedrijfscombinaties waarbij een entiteit niet voldoet aan de definitie van een bedrijf, vertoont deze transactie de kenmerken van een omgekeerde overname. Daarom was het wenselijk om bij wijze van analogie, en in overeenstemming met paragrafen 10-12 van IAS 8 *Fundamentele fouten en wijzigingen in de Grondslagen voor financiële verslaggeving*, de leidraden in paragrafen B19-B27 van IFRS 3 voor omgekeerde overnames toe te passen.

De omgekeerde overname van Viohalco door Viohalco Hellenic (d.i. de Grensoverschrijdende Fusie) had het volgende voorlopige effect op de activa en passiva van de Groep op 16 november 2013:

in duizenden euro	Boekwaarden voor Verwerving (BE GAAP)	IFRS Aanpassing	Reële Waarde Aanpassing	IFRS/ Reële Waarden bij Verwerving
Andere immateriële activa	739	-739		-
Materiële vaste activa				-
Voor verkoop beschikbare activa				-
Handels - en overige vorderingen	153			153
Eigen aandelen				-
Belastingvoortbetaling				-
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 een omgekeerde overname is de overgedragen vergoeding gelijk aan de reële waarde van het notionele aantal eigen vermogensinstrumenten dat de juridische dochteronderneming had moeten uitgeven aan de juridische moeder vennootschap om aan de eigenaars van de juridische moeder vennootschap hetzelfde percentage te geven van eigendom van de gecombineerde entiteit.

De reële waarde van de overgedragen vergoeding voor een bedrag van 45.524 euro is gelijk aan de reële waarde van de aandelen die de boekhoudkundige overnemende partij (zijnde Viohalco Hellenic) zou hebben moeten uitgeven om Viohalco te verwerven in de omgekeerde overname. Het aantal aandelen dat zou zijn uitgegeven als vergoeding voor de aandeelhouders van Viohalco bedraagt 10.865 en de reële waarde van de aandelen

was 4,19 euro/aandeel (bekendgemaakte koers op de beurs per 16 november 2013 van Viohalco Hellenic).

De resulterende goodwill op de overname van 848.441 euro kan voornamelijk worden verklaard door de kosten van herstructurering van de groep (notariskosten, revisorenvergoedingen, ...) opgelopen na 30 juni 2013, datum waarop de ruilverhouding in deze Grensoverschrijdende Fusie werd bepaald.

Cofidin is geïdentificeerd als overgenomen partij in het kader van deze bedrijfscombinatie. Op basis hiervan werden de door Cofidin ingebrachte activa en passiva gecorrigeerd naar hun reële waarde in overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties met het volgende resultaat:

- Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn geboekt tegen reële waarde. Financiële activa

De overname van Cofidin door Viohalco (na de Grensoverschrijdende Fusie) (d.i. de Nationale Fusie) had het volgende voorlopige effect op de activa en passiva van de Groep op 16 november 2013:

in duizenden euro	Boekwaarden voor Verwerving (BE GAAP)	IFRS Aanpassing	Reële Waarde Aanpassing	IFRS/ Reële Waarden bij Verwerving
Andere immateriële activa	270	-269		-
Materiële vaste activa	2.186			2.186
Voor verkoop beschikbare activa	71.113	7.489	776	79.378
Handels- en overige vorderingen	1.530		-776	754
Eigen aandelen	111.189			111.189
Belastingvoortbetaling	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
Nettokasuitstroom				-

- worden verhandeld op actieve markten. Daarom is de reële waarde van deze financiële activa bepaald op basis van de bekendgemaakte koersen die gelden op de balansdatum. Onder BE GAAP worden de voor verkoop beschikbare financiële activa gewaardeerd in overeenstemming met het laagste van het kost- of marktbeginnsel waarbij alleen bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen. Daarom geven de aanpassingen van de reële waarde de winsten weer die voortvloeien uit de wijziging in reële waarde; en
- Geen effect van uitgestelde belastingen is opgenomen op de aanpassingen van de reële waarde aangezien Viohalco voldoende fiscale verliezen ter beschikking heeft, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen, om de fiscale gevolgen te compenseren bij de realisatie van de activa gepresenteerd onder materiële vaste activa en voor verkoop beschikbare financiële activa.

De opgebouwde rente op financiële activa (ten belope van 775.953 euro) is overgeboekt van Handels- en overige vorderingen naar voor verkoop beschikbare financiële activa.

De Minderheidsbelangen bedragen 254.000 euro en zijn gemeten als het proportionele aandeel in de netto-activa van de overgenomen partij.

De reële waarde van de overgedragen vergoeding voor een bedrag van 195.548.084 euro bestaat uit de reële waarde van de door Viohalco uitgegeven aandelen (na de Grensoverschrijdende Fusie) als boekhoudkundige overnemende partij. In

overeenstemming met de voorgestelde ruilverhouding (die was gebaseerd op een waarderingmethode voor Viohalco en Cofidin gebaseerd op 60% geactualiseerde waarde van de kasstromen en 40% bekendgemaakte koersen op de beurs), moest Viohalco 46.670.187 aandelen uitgeven aan de eigenaars van Cofidin met een reële waarde van 4,19 euro naar aanleiding van de beurskoers per 16 november 2013. Daarom bedraagt de reële waarde van de door Viohalco uitgegeven eigen vermogensinstrumenten 195.548.084 euro.

De resulterende winst bedraagt 5.532.218 euro en weerspiegelt het feit dat de ruilverhouding in de Nationale Fusie bepaald is op basis van het gewogen gemiddelde van het Viohalco aandeel van 5,49 euro (60% op basis van een geactualiseerde waarde van kasstromen en 40% op basis van de bekendgemaakte koersen op de beurs). Dit gewogen gemiddelde is hoger dan de bekendgemaakte koers op de beurs van 4,19 euro op 16 november 2013, zodat het aantal aandelen uitgegeven voor de Grensoverschrijdende Fusie lager is dan wanneer de bekendgemaakte koers zou zijn gebruikt. Als gevolg daarvan is de reële waarde van de overgedragen vergoeding lager dan de verworven netto activa. Deze voordelige koop wordt enigszins gecompenseerd door de kosten van de herstructurering van de Groep gemaakt tussen juli en de datum van de Fusie van ongeveer 250.000 euro.

De winst uit een voordelige koop die voortvloeit uit de Nationale Fusie en die 5.532.218 euro bedraagt, wordt opgenomen in de Resultatenrekening onder "Eenmalige opbrengsten/ (kosten)".

De goodwill die voortvloeit uit de

Grensoverschrijdende Fusie en die 848.441 euro bedraagt, is afgeschreven aangezien het voornamelijk gaat om de kosten van herstructurering van de Groep. De afschrijving is opgenomen in de Resultatenrekening onder "Eenmalige opbrengsten/(kosten)".

Cofidin en Viohalco hebben geen inkomsten bijgedragen voor de periode van 17 november 2013 tot 31 december 2013 en brachten winsten in voor een bedrag van 4.005.104 euro voor de periode van 17 november 2013 tot 31 december 2013.

Indien de overname van Cofidin had plaatsgevonden op 1 januari 2013, zouden de geconsolideerde opbrengsten voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 ongewijzigd zijn geweest en zou het geconsolideerde verlies voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 83.000 euro hoger zijn geweest.

Indien de overname van Viohalco had plaatsgevonden op 1 januari 2013, zouden de geconsolideerde opbrengsten voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 ongewijzigd zijn geweest en zou het geconsolideerde verlies voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013 126.000 euro hoger zijn geweest.

Deze 'pro-forma' cijfers vertegenwoordigen een geschatte waardering van de prestaties van deze overgenomen partijen en verschaffen een referentiepunt voor vergelijking in toekomstige perioden. Bij de bepaling van deze 'pro-forma' opbrengsten en winst indien Cofidin en Viohalco waren verworven aan het begin van het lopende boekjaar, heeft het Management een eenmalige pre-acquisitie transactiekost uitgesloten.

7. BEDRIJFSSEGMENTEN

De groep bestaat uit 4 primaire bedrijfssegmenten:

- Het Staal & Stalen Buizen producten segment
- Het Koper & Kabels producten segment
- Het Aluminium producten segment
- Vastgoedontwikkeling & Andere Diensten segment

Voor managementdoeleinden is de Groep opgesplitst in vier grote strategische eenheden 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 bedrijfssegment en definieert de managementstructuur en het interne rapporteringssysteem. Het vertegenwoordigt de basis waarop de Groep haar segmentinformatie rapporteert.

De segmentanalyse gepresenteerd in deze Geconsolideerde Jaarrekening geeft de operaties

weer geanalyseerd per bedrijf. Deze beschrijft het beste de manier waarop de Groep wordt bestuurd en biedt een zinvol inzicht in de activiteiten van de Groep.

Staal & Stalen Buizen Sector: Via Sidenor S.A. en haar dochterondernemingen, is Viohalco 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 gewalste en geëxtrudeerde aluminium producten voor de scheepsbouw-, automobiel- en bouwindustrie.

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, verzekeringsmakelaardij, reizenmakelaardij en werktuigkundige toepassingen (Andere Dienstensector).

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

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 segmenten apart te controleren en evalueren.

De volgende tabellen illustreren de informatie over de winst of verlies, activa en passiva per 31 december 2013 en 2012, en voor de jaren dan afgesloten, van de rapporteerbare segmenten.

Bedrijfssegmenten

Opbrengsten en bedrijfswinst per segment voor 2013 waren als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Staal en Stalen Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Vastgoed en	
				Andere Diensten	Totaal
Totale bruto-omzet per segment	1.140.376	1.529.498	1.053.432	53.141	3.776.449
Verkopen binnen de onderneming	-335.286	-473.458	-49.639	-32.995	-891.377
Opbrengsten	805.091	1.056.041	1.003.793	20.147	2.885.071
Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	-36.969	-12.719	33.872	-1.990	-17.806
Enmalige opbrengsten/(kosten)	-22.315	-5.651	-8.124	-54.731	-90.820
Bedrijfsresultaat	-59.284	-18.370	25.748	-56.720	-108.626
Financiële opbrengsten	1.474	248	6.317	697	8.736
Financiële kosten	-37.303	-38.455	-17.315	-1.824	-94.896
Opbrengsten uit dividenden	0	0	0	223	223
Winstaandeel van geassocieerde deelnemingen	2.369	-96	181	70	2.525
Winst (verlies) vóór belasting	-92.743	-56.672	14.931	-57.554	-192.038
Belasting	-11.038	-9.462	-18.948	7.556	-31.893
Verlies van het boekjaar	-103.781	-66.134	-4.017	-49.998	-223.931

Activa en passiva van de segmenten op 31 december 2013 waren als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Staal en Stalen Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Vastgoed en	
				Andere Diensten	Totaal
Activa	1.179.874	822.842	1.003.332	359.375	3.365.423
Totale passiva	808.601	739.038	434.140	42.953	2.024.731
Investerings in materiële en immateriële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	28.773	62.347	62.538	716	154.374

Andere posten per segment vervat in winst en verlies in 2013 waren als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Staal en Stalen Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Vastgoed en	
				Andere Diensten	Totaal
Afschrijving op materiële vaste activa	-43.246	-22.504	-45.865	-454	-112.069
Afschrijving op immateriële vaste activa	-103	-923	-1.338	-44	-2.407
Afschrijving op vastgoedbeleggingen	0	0	-103	-2.527	-2.630
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa & vastgoedbeleggingen	-10.957	-5.651	-8.124	-49.627	-74.358
Totaal afschrijving	-54.305	-29.077	-55.430	-52.651	-191.464

Opbrengsten en bedrijfswinst per segment voor 2012 waren als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Staal en Stalen Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Vastgoed en	
				Andere Diensten	Totaal
Totale bruto-omzet per segment	1.412.291	1.809.116	1.116.470	29.696	4.367.573
Verkopen binnen de onderneming	-368.109	-615.920	-52.358	-14.424	-1.050.810
Opbrengsten	1.044.182	1.193.197	1.064.112	15.273	3.316.763
Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)	-28.850	16.067	40.690	-9.065	18.842
Enmalige opbrengsten/(kosten)	-4.560	0	-480	0	-5.039
Bedrijfsresultaat	-33.409	16.067	40.210	-9.065	13.803
Financiële opbrengsten	1.407	390	7.773	766	10.336
Financiële kosten	-39.450	-41.381	-18.624	-676	-100.130
Opbrengsten uit dividenden	0	0	32	28	60
Winstaandeel van geassocieerde deelnemingen	1.066	2	102	0	1.170
Winst (verlies) vóór belasting	-70.386	-24.921	29.493	-8.946	-74.761
Belasting	77	3	-1.733	230	-1.423
Verlies van het boekjaar	-70.309	-24.918	27.759	-8.716	-76.184

Activa en passiva van de segmenten op 31 december 2012 waren als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Staal en Stalen Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Vastgoed en	
				Andere Diensten	Totaal
Activa	1.242.235	813.083	1.018.733	347.288	3.421.339
Totale passiva	774.419	660.719	443.269	43.041	1.921.448
	0	0	0		
Investerings in materiële en immateriële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	25.405	25.855	46.034	585	97.879

Andere posten per segment vervat in winst en verlies in 2012 waren als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Staal en Stalen Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Vastgoed en	
				Andere Diensten	Totaal
Afschrijving op materiële vaste activa	-66.428	-23.536	-48.550	-1.664	-140.178
Afschrijving op immateriële vaste activa	-101	-566	-1.483	-24	-2.174
Afschrijving op vastgoedbeleggingen	0	0	-309	-3.182	-3.491
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa & vastgoedbeleggingen	0	0	-3.478	0	-3.478
Totaal afschrijving	-66.529	-24.102	-53.820	-4.870	-149.320

De gesegmenteerde informatie hieronder is gebaseerd op de segmentopbrengsten van externe klanten per land van vestiging van de klanten. De activiteiten op wereldwijde schaal van de Groep zijn

onderverdeeld in zeven geografische gebieden. In Europa wordt informatie voor Griekenland afzonderlijk gerapporteerd.

Geografische informatie

Bedragen in duizenden euro	2013	2012*
Opbrengsten		
Griekenland	381.413	469.629
Andere EU Lidstaten	1.727.150	1.964.031
Andere Europese landen	307.960	352.300
Azië	172.350	177.628
VSA	200.659	278.257
Afrika	91.216	69.488
Oceanië	4.323	5.429
Totaal	2.885.071	3.316.763
Verdeling van de opbrengsten per categorie		
Verkopen van handelswaar en producten	2.864.925	3.195.419
Opbrengsten uit diensten	16.671	109.643
Vastgoed en Overige	3.476	11.701
Totaal	2.885.071	3.316.763
Voor het jaar eindigend op 31 december	2013	2012
Totale activa		
Griekenland	2.644.300	2.702.952
Internationaal	721.123	718.387
Totaal	3.365.423	3.421.339
Investerings materiële vaste activa en immateriële vaste activa, en vastgoedbeleggingen		
Griekenland	108.339	67.212
Internationaal	46.034	30.667
Totaal	154.374	97.879

8. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(a) Aansluiting van de boekwaarde

Bedragen in duizenden euro	Terreinen & Gebouwen	Machines	Meubilair en		In aanbouw	Totaal
			andere apparatuur			
Kost						
Saldo op 1 januari 2013	895.609	1.863.250	59.127		108.660	2.926.646
Effect van wijziging in wisselkoersen	-467	-1.749	-51		-88	-2.355
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
Herindeling naar vastgoedbeleggingen	-49.430	0	0		-25.526	-74.956
Overige herindelingen	6.351	48.046	465		-58.812	-3.950
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
Effect van wijziging in wisselkoersen	213	1.435	44		0	1.692
Afschrijvingen van het boekjaar	-18.423	-90.457	-3.278		0	-112.158
Desinvesteringen	183	4.767	346		0	5.297
Herindeling naar vastgoedbeleggingen	3.421	0	0		0	3.421
Overige herindelingen		12	-1		0	11
Bijzondere waardeverminderingen	-23.781	-5.204	-7		0	-28.992
Saldo op 31 december 2013	-240.629	-1.003.095	-52.048		-2.000	-1.297.773
Boekwaarden op 31 december 2013	613.836	922.267	10.279		146.286	1.692.668
Kost						
Saldo op 1 januari 2012	871.150	1.779.184	55.438		137.445	2.843.217
Effect van wijziging in wisselkoersen	-400	343	-109		-55	-222
Toevoegingen	6.603	19.619	2.953		67.538	96.713
Desinvesteringen	-306	-12.249	-422		-9	-12.986
Aanpassingen door fusie	10	15	0		0	25
Herindeling uit vastgoedbeleggingen	1.707	0	0		0	1.707
Overige herindelingen	16.846	77.469	1.266		-96.259	-679
Verbruik vaste activa reserveonderdelen	0	-1.131	0		0	-1.131
Saldo op 31 december 2012	895.609	1.863.250	59.127		108.660	2.926.646
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op 1 januari 2012	-178.065	-807.895	-46.276		0	-1.032.235
Effect van wijziging in wisselkoersen	280	-562	97		0	-186
Afschrijvingen van het boekjaar	-23.593	-114.725	-3.261		0	-141.579
Desinvesteringen	132	9.455	260		0	9.847
Aanpassingen	0	16	3		0	19
Herindelingen	0	-25	25		0	0
Bijzondere waardeverminderingen	-998	-480	0		-2.000	-3.478
Verbruik vaste activa reserveonderdelen	0	567	0		0	567
Saldo op 31 december 2012	-202.244	-913.649	-49.151		-2.000	-1.167.045
Boekwaarden op 31 december 2012	693.365	949.601	9.975		106.660	1.759.601

(b) Geleasde machines en uitrusting

De Groep huurt productie-uitrusting onder een aantal financiële leases. Op 31 december 2013

bedroeg de netto boekwaarde van geleasde uitrusting 2,4 miljoen euro (2012: 2,7 miljoen euro).

Geleasde machines en motorvoertuigen die hierboven zijn inbegrepen op basis van leasing:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Mechanische apparatuur		
Kost	9.116	9.116
Geaccumuleerde afschrijvingen	-6.760	-6.454
Netto boekwaarden	2.356	2.662
Motorvoertuigen	31/12/2013	31/12/2012
Kost	377	377
Geaccumuleerde afschrijvingen	-377	-370
Netto boekwaarden	0	8

(c) Hypotheken en wettelijke kennisgevingen

Pre-notatie hypotheken werden gevestigd op eigendommen van de dochterondernemingen, ten voordele van banken, die in totaal 1.007 miljoen euro bedragen (zie Toelichting 19).

(d) Activa in aanbouw

De belangrijkste toevoegingen in activa in aanbouw tijdens 2013 zijn de volgende:

- de voortdurende investering in Oinofyta's aluminium walserij,
- de investeringen in de productie van onderzeese hoogspanningskabels in de dochteronderneming Fulgor (onderdeel van koper sector),
- de invoering van de fabriek van Sovel (component van staal sector), die de installatie van een nieuwe inductieoven in de productiefaciliteiten in Almyros Volos omvat.

Een aanzienlijk deel van de bovenvermelde investeringen zullen naar verwachting worden voltooid in 2014.

(e) Overdracht naar vastgoedbeleggingen

Tijdens 2013 werden enkele groepseigendommen overgeboekt naar vastgoedbeleggingen (zie Toelichting 9), omdat ze niet meer werden gebruikt door de Groep en de terreinen en de gebouwen in de toekomst zouden worden verhuurd aan een derde partij. Als gevolg daarvan werd een herclassificatie van eigendommen met een waarde van 71,5 miljoen euro doorgevoerd van vaste activa naar vastgoedbeleggingen.

(f) Wijziging in ramingen

In het kader van de herwaardering van de restwaarde en gebruiksduur van de vaste activa, wijzigde het Management van de Groep de

gebruiksduur van de gebouwen en machines van de dochterondernemingen.

De wijziging in de boekhoudkundige raming resulteerde in een vermindering van de afschrijvingen, die voor de lopende periode 29,6 miljoen euro voor de Groep bedroegen. Het effect op toekomstige perioden kan niet worden geschat.

De gebruiksduur werd opnieuw beoordeeld in de dochterondernemingen van Sidenor Groep en Halcor Groep.

(g) Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa

i. Bijzondere waardevermindering op terreinen en gebouwen gebruikt voor administratieve doeleinden:

Als gevolg van de aanhoudende economische recessie in Griekenland en de daaruit voortvloeiende daling van de waarde van vastgoed werd een controle op bijzondere waardeverminderingen uitgevoerd op terreinen en gebouwen van de Groep die gebruikt worden voor administratieve doeleinden.

De realiseerbare waarde van de terreinen en gebouwen gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen was gebaseerd op de reële waarde verminderd met de verkoopkosten. De specifieke waarderingsmethode verschilt afhankelijk van het beoogde gebruik van het actief en van andere factoren.

De reële waarde van deze eigendommen werd bepaald door externe, onafhankelijke taxateurs, die beschikken over passende erkende beroepskwalificaties en recente ervaring met de locatie en categorie van de te taxeren eigendommen.

De waarderingstechniek die voornamelijk werd toegepast was de vergelijkingsmethode (marktbenadering) door beoordeling van onroerend goed op basis van recente markttransacties. Als alternatief, indien deze informatie niet beschikbaar was of niet

passend was onder de gegeven omstandigheden, werd een inkomensbenadering of de afgeschreven vervangingswaarde benadering toegepast.

Als gevolg van het bovenstaande, werd een bijzondere waardevermindering van 20 miljoen euro opgenomen in de post "Eenmalige opbrengsten/ (kosten)" van de Geconsolideerde Resultatenrekening.

ii. Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa gebruikt voor productie:

Op 31 december 2013 werd een controle op bijzondere waardeverminderingen uitgevoerd op Groepsniveau met de waarderingsmethode per CGU (kasstroomgenererende eenheid). Meer in het bijzonder had de controle betrekking op alle CGU's waarvoor aanwijzingen van waardevermindering bestonden op 31 december 2013. Voor deze berekening werden kasstroomprojecties gebaseerd op een periode gelijk aan een verbruik van vijf jaar.

De resultaten van deze methode toonden aan dat er geen reden was voor bijzondere waardeverminderingen van vaste activa gebruikt voor de productie van de Groep's CGU's op 31 december 2013, aangezien de realiseerbare waarde van elke CGU de respectievelijke boekwaarde overschreed, behalve voor de volgende CGU:

Als gevolg van de daling van de vraag en de verkoop van extrusie aluminium producten in de Griekse markt en als gevolg van de toename van de economische crisis in Griekenland, besliste het Management van de dochteronderneming Etem SA in overeenstemming met IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa", om een controle op bijzondere waardeverminderingen uit te voeren met betrekking tot haar vaste activa. De controle op

bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot de terreinen en gebouwen werd toegewezen aan een onafhankelijke taxateur, die de waardering heeft uitgevoerd volgens RICS - Valuation Professional Standards door toepassing van de vergelijkende methode. De controle op bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot de machines werd bepaald op basis van de gebruikswaarde. Dergelijke gebruikswaarde werd berekend op basis van voorzieningen voor kasstromen, die waren gebaseerd op het vijfjarige businessplan goedgekeurd door het Management, en werden aanvankelijk geraamd over een periode van vijf jaar en daarna de resterende gebruiksduur van de machines. De gehanteerde disconteringsvoet was 9,95% voor de periode van 5 jaar en 12,95% voor de resterende gebruiksduur van de machines.

De reële waarde van de terreinen en gebouwen die ontstond uit de bovenstaande waarderingsstudie bedroeg 11,1 miljoen euro en is met 2,5 miljoen euro lager dan de boekwaarde van de activa. Op basis van de resultaten van de controle op bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot de machines, werd vastgesteld dat de realiseerbare waarde van de machines kasstroomgenererende eenheid met 5 miljoen euro lager is dan de boekwaarde. Daarom werd de bijzondere waardevermindering van vaste activa ten laste van de resultaten berekend op 7,5 miljoen euro en werd ze opgenomen in de post "Eenmalige opbrengsten/ (kosten)" van de Geconsolideerde Resultatenrekening.

Tenslotte werd een bijzondere waardevermindering in de boekwaarde van specifieke activa van de Groep met 1,5 miljoen euro opgenomen, omdat deze activa overbodig waren geworden.

9. GOODWILL EN IMMATERIËLE ACTIVA

(a) Aansluiting van de boekwaarde

Bedragen in duizenden euro	Handelsmerken en Software-					Totaal
	Goodwill	Ontwikkelingskosten	licenties	programma's	Overige	
Kost						
Saldo op 1 januari 2013	3.211	534	12.462	27.134	1.574	44.915
Wisselkoersverschillen	0	-1	0	-19	-2	-21
Toevoegingen	0	0	74	488	803	1.364
Desinvesteringen	0	0	0	-20	-107	-127
Herindelingen	0	2	2.968	904	-2	3.872
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
Wisselkoersverschillen	0	0	0	16	2	19
Afschrijvingen van het boekjaar	0	-8	-477	-1.792	-134	-2.411
Desinvesteringen	0	0	0	5	23	28
Verwerving van dochterondernemingen	0	-1	0	0	1	0
Saldo op 31 december 2013	-1.500	-534	-2.598	-24.753	-916	-30.301
Boekwaarden op 31 december 2013	1.711	1	12.905	3.734	1.350	19.701

Bedragen in duizenden euro	Handelsmerken en Software-					Totaal
	Goodwill	Ontwikkelingskosten	licenties	programma's	Overige	
Kost						
Saldo op 1 januari 2012	3.211	535	12.074	26.182	1.313	43.315
Wisselkoersverschillen	0	-1	0	-31	2	-30
Toevoegingen	0	0	251	548	259	1.057
Desinvesteringen	0	0	0	-94	0	-94
Herindelingen	0	0	138	529	0	667
Saldo op 31 december 2012	3.211	534	12.462	27.134	1.574	44.915
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op 1 januari 2012	-1.500	-519	-1.904	-21.284	-673	-25.880
Wisselkoersverschillen	0	0	0	28	-2	26
Afschrijvingen van het boekjaar	0	-8	-217	-1.819	-132	-2.176
Desinvesteringen	0	0	0	93	0	93
Saldo op 31 december 2012	-1.500	-526	-2.121	-22.982	-807	-27.937
Boekwaarden op 31 december 201	1.711	8	10.341	4.152	767	16.978

(b) *Controle op bijzondere waardeverminderingen*
In het laatste kwartaal van elk jaar, voert de Groep controles op bijzondere waardeverminderingen uit van immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur.

In 2011 verwierf de dochteronderneming Hellenic Cables S.A. 100% van de Fulgor SA aandelen die actief is in de Koper en kabels sector. Van de overname werd geen goodwill opgenomen,

terwijl uit de waardering van alle activa van Fulgor tegen reële waarde op de overnamedatum, twee immateriële activa voldeden aan de voorwaarden van IAS 38 voor de erkenning van deze immateriële activa in de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep.

Als immateriële activa werden de volgende opgenomen:

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

Deze twee immateriële activa hebben een onbepaalde gebruiksduur en werden aanvankelijk opgenomen tegen een waarde van 9.680.000 euro en zijn opgenomen in de boekwaarde van merken en licenties.

i) Handelsnaam "Fulgor"

Het gaat om de sector van onderzeese middenspanningskabels en bovengrondse hoogspanningskabels waarin de onderneming actief was in het verleden en die aanzienlijke economische voordelen toont. Op basis van de analyse van relevante factoren (kennis, afwezigheid van bestaande lange termijn verbintenissen met een brede waaier aan klanten, toekomstige ontwikkeling van de sector), is er geen gepland einde van de periode waarin het actief naar verwachting nettoinstroom van kasmiddelen zal genereren. De gebruiksduur van het merk werd als onbepaald beschouwd. Om deze reden is de waarde van dit immaterieel actief bepaald in de eeuwigheid.

ii) 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 55 miljoen euro in de modernisering en uitbreiding van de productiecapaciteit in het produceren van onderzeese hoogspanningskabels in de jaren 2012-2013.

Aangezien deze immateriële activa geen

onafhankelijke instroom van kasmiddelen genereren uit hun voortgezet gebruik die in ruime mate onafhankelijk zou kunnen zijn van die activa die onderzeese midden- en hoogspanningskabels en bovengrondse hoogspanningskabels produceren, werd er voor gekozen om de controle op bijzondere waardeverminderingen te baseren op de productie-installatie van Fulgor SA als de kasstroomgenererende eenheid (CGU - Cash Generating unit). Bij de berekening van de gebruikswaarde van immateriële activa werden kasstroomprognoses gebruikt gebaseerd op schattingen van het Management voor een periode van vijf jaar.

De kasstromen na de eerste vijf jaar deden zich voor met gebruik van een geschatte groei van 2,5 %, die voornamelijk de schattingen van het management weergeeft voor de groeivoorzichten van de onderzeese hoogspanningskabel.

Het tarief gebruikt om de kasstromen die voortvloeien uit de invoering van deze methode te verdisconteren is 11% (afgerond).

De resultaten van deze methode toonden dat de totale realiseerbare waarde van de activa veel groter is dan hun boekwaarde. Het bedrag waarmee de totale realiseerbare waarde van de activagroep groter is dan boekwaarde bedraagt 53 miljoen euro.

Er werd ook een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de belangrijkste veronderstellingen van het model (disconteringsvoet en de groei in de eeuwigheid) om de toereikendheid van de margewaarde te onderzoeken. Het resultaat van de gevoeligheidsanalyse was dat de realiseerbare waarde veel groter is dan de boekwaarde van de eenheden van de activagroep. Bovendien, zelfs als enige belangrijke veronderstelling waarop het Management haar bepaling van de disconteringsvoet heeft gebaseerd op 3% (ceteris paribus) zou veranderen, zou het effect niet significant zijn.

10. VASTGOEDBELEGGINGEN

(a) Aansluiting van de boekwaarde

Vastgoedbeleggingen		
Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Saldo op 1 januari	101.539	105.665
Wisselkoersverschillen	0	-24
Toevoegingen	329	109
Herindeling van activa aangehouden voor verkoop	0	33
Desinvesteringen	0	-265
Overige	0	-180
Overdrachten van zelfgebruikt vastgoed	71.524	-1.707
Bijzondere waardeverminderingen	-45.367	0
Afschrijvingen van het boekjaar	-2.630	-2.092
Saldo op 31 december	125.395	101.539

De vastgoedportefeuille heeft een totale waarde van 125 miljoen euro. De tabel hieronder geeft de belangrijkste onroerende goederen weer:

VASTGOED	LIGGING	m ²
Ikea winkel & River West winkelcentrum	96, Kifissos Av., Egaleo, Griekenland	123.459
Hotel	Karaiskaki Square, Athenes, Griekenland	23.215
Bedrijfsgebouwen & kantoren (voormalige BIC fabriek)	Oinofyta, Griekenland	9.314
Voormalige terreinen van Corinth Pipeworks	Korinthe, Griekenland	22.404
Kantorencomplex	115, Kiffissias Ave., Athene, Griekenland	34.435
Kantorencomplex	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri, Griekenland	4.423
Kantorencomplex	26, Apostolopoulou St., Halandri, Griekenland	10.006
Kantoorgebouw	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Sofia, Bulgarije	4.968

Vastgoedbeleggingen omvatten een aantal commerciële eigendommen die ofwel zijn verhuurd aan derden of waarvan de Groep de intentie heeft om ze te verhuren in de nabije toekomst.

Elk van deze leases wordt geïndexeerd aan de consumptieprijs. 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 – Controle op bijzondere waardeverminderingen

De terreinen en gebouwen van de Groep die geclassificeerd zijn als vastgoedbelegging werden gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen in overeenstemming met IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa".

De controle op bijzondere waardeverminderingen werd uitgevoerd omwille van de aanhoudende economische recessie in Griekenland en de daaruit voortvloeiende daling van de waarde van vastgoed.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen werd bepaald door externe, onafhankelijke taxateurs, die beschikken over passende erkende beroepskwalificaties en recente ervaring met de locatie en categorie van de te taxeren eigendommen.

De realiseerbare waarde van de vastgoedbeleggingen werd gebaseerd op de reële waarde verminderd met de verkoopkosten, die werd bepaald door toepassing van verschillende waarderingmethoden.

Als gevolg van het bovenstaande, werd een bijzondere waardevermindering van 45,4 miljoen euro opgenomen in de post "Eenmalige opbrengsten/(kosten)" van de Geconsolideerde Resultatenrekening.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen van de Groep bedraagt 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.

Waarderingsmethoden gebruikt om de reële waarde van het vastgoed van de Groep 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 elke eigendom, rekening houdend met de verwachte huurtoename, periodes van leegte, bezettingsgraad, lease incentive kosten zoals huurvrije periodes 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 12%. 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.

Voor gebouwen, die ofwel leeg of in aanbouw waren en waarvan de Groep voornemens is 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 zijn vereist 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.

(c) Toekomstige minimale leasebetalingen

Op 31 december 2013 zijn de toekomstige inningen van minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare leaseovereenkomsten als volgt invorderbaar:

Toekomstige inningen van minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare leaseovereenkomsten zijn als volgt invorderbaar:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Minder dan één jaar	3.894	3.876
Tussen één en vijf jaar	19.862	19.680
Langer dan vijf jaar	55.091	59.166
Totaal	78.846	82.722

11. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Saldo op 1 januari	25.477	25.326
Aandeel in de winst / (verlies) na belastingen	2.525	1.170
Wisselkoersverschillen	-2.056	446
Ontvangen dividenden	-2.540	-1.465
Toevoegingen	164	0
Overige wijzigingen	-154	-1
Saldo op 31 december	23.416	25.477

Vennootschap	Land	Activa	Passiva	Opbrengsten	Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde Deelnemings-	
					resultaten	percentage
2012						
AFSEL SA	Griekenland	682	187	0	294	34.25%
SIDMA SA	Griekenland	145.099	138.210	100.167	-11.852	26.72%
BIODIESEL SA	Griekenland	1.259	36	0	-193	11.93%
DOMOPLEX LTD	Cyprus	8.222	4.704	4.989	-732	33.55%
AWM SPA	Italië	13.022	8.620	10.874	236	25.35%
ZAO TMK-CPW	Rusland	52.211	16.079	78.785	10.818	28.69%
		220.494	167.837	194.815	-1.428	
2013						
AFSEL SA	Griekenland	830	252	838	363	36.55%
SIDMA SA	Griekenland	132.338	136.698	98.788	-11.249	26.95%
BIODIESEL SA	Griekenland	1.334	96	1.631	16	12.07%
DOMOPLEX LTD	Cyprus	6.913	4.201	3.256	-806	33.95%
SMARTREO	Australië	1.592	210	0	-5	36.97%
AWM SPA	Italië	17.257	11.879	12.841	897	25.65%
ZAO TMK-CPW	Rusland	47.340	8.212	70.900	9.200	29.04%
		207.604	161.549	188.254	-1.585	

12. OVERIGE INVESTERINGEN

Overige investeringen bestaan uit voor verkoop beschikbare financiële activa

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Saldo op 1 januari	9.180	8.705
Toevoegingen	10.160	1.002
Verkopen	-9.918	-1.107
Verandering in reële waarde met direct effect in de winst- en verliesrekening	-2.144	248
Wijzigingen in eigendomsbelangen	58.626	0
Verandering in reële waarde via eigen vermogen	-191	433
Bijzondere waardevermindering	0	-101
Herindeling naar handelsportefeuille	53	0
Saldo op 31 december	65.765	9.180

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

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Genoteerde effecten		
- Griekse eigenvermogensinstrumenten	562	783
- Internationale schuldinstrumenten	37.106	0
- Internationale eigenvermogensinstrumenten	21.520	0
Niet-genoteerde aandelen		
- Griekse eigenvermogensinstrumenten	4.899	7.064
- Internationale eigenvermogensinstrumenten	484	452
- Beleggingsfondsen	1.180	871
- Overige	14	9
	65.765	9.180

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.

13. UITGESTELDE BELASTINGEN

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Uitgestelde belastingvorderingen	16.583	14.122
Uitgestelde belastingverplichtingen	-162.610	-140.159
Netto uitgestelde belastingen	-146.027	-126.037

De totale verandering in uitgestelde belastingen is als volgt:

Bedragen in euro	2013	2012
Saldo op 1 januari	-126.037	-138.411
Wisselkoersverschillen	-3	-50
Bedragen rechtstreeks opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-1.021	1.868
Bedragen opgenomen in winst of verlies	-18.966	10.556
Herindeling	0	-1
Saldo op 31 december	-146.027	-126.037

Wijzigingen in uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen tijdens het boekjaar zijn als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Materiële activa	Voorzieningen	Immateriële activa	Belastingverliezen	Wijziging in belastingtarief	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2012	-163.242	6.869	-112	14.106	10.286	-6.317	-138.411
Wisselkoersverschillen	-17	-2	0	0	0	-31	-50
(Debitering) / Creditering van winst of verlies	8.760	-151	-595	-1.257	0	3.800	10.556
Herindelingen	-	564	0	-584	0	20	-1
(Debitering)/ creditering van Eigen vermogen	1.647	727	-	-	0	-505	1.868
Saldo op 31 december 2012	-152.853	8.007	-707	12.265	10.286	-3.034	-126.037
Saldo op 1 januari 2013	-152.853	8.007	-707	12.265	10.286	-3.034	-126.037
Wisselkoersverschillen	-13	-2	0	0		11	-3
(Debitering) / Creditering van winst of verlies	-20.128	1.796	3.709	-1.360		-2.983	-18.966
Herindelingen	7.398	-657	475	555	-10.286	2.515	0
(Debitering)/ creditering van Eigen vermogen	0	-1.257	0	0		235	-1.021
Saldo op 31 december 2013	-165.597	7.888	3.478	11.460	0	-3.256	-146.027

14. VOORRADEN

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Koopwaar	70.125	76.896
Eindproducten	250.882	254.438
Halffabrikaten	127.563	145.831
Bijproducten & schroot	12.919	17.562
Work in progress	42.908	47.447
Grond- en hulpstoffen, verbruiksartikelen reserve-onderdelen en verpakkingsmateriaal	265.202	285.970
Aanbetalingen voor voorraadaankoop	12.833	13.973
Totaal	782.430	842.116
Verminderd met: Afschrijving en voorziening voor verouderde en vernietigde voorraad	-8.701	-6.907
Totale netto realiseerbare waarde	773.729	835.209

15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Wettende activa (Bedragen in duizenden euro)	31/12/2013	31/12/2012
Handelsvorderingen	360.050	407.166
Verminderd met: Bijzondere waardeverminderingen	-39.864	-38.981
Netto handelsvorderingen	320.187	368.185
Overige vooruitbetalingen	7.739	1.493
Te innen cheques en wissels & ongedekte cheques	24.441	29.135
Vorderingen op verbonden partijen (Toelichting 35)	15.146	14.980
Belastingvorderingen	2.508	8.382
Actuele belastingvorderingen	38.978	34.555
Overige vorderingen	62.635	49.767
Vorderingen op dividenden van verbonden ondernemingen	579	683
Vorderingen op factoringovereenkomsten	63	840
Verminderd met: Bijzondere waardeverminderingen	-7.943	-7.013
Totaal	464.333	501.008
Vaste activa		
Overige langlopende vorderingen	7.448	7.218
Totaal	7.448	7.218
Totaal vorderingen	471.781	508.225

De Groep heeft het kredietrisico met betrekking tot vorderingen op klanten niet geconcentreerd aangezien zij een groot aantal klanten heeft.

In 2010 heeft de dochteronderneming Corinth Pipeworks S.A. een bijzondere waardevermindering doorgevoerd op een vordering van 18,6 miljoen euro (of 24,9 miljoen USD) als gevolg van de achterstallige status van die vordering. Op 31 december 2013 wordt hetzelfde bedrag gewaardeerd op 18 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 9 miljoen euro (2012: 9,4 miljoen euro) te herzien die in de jaarrekening zijn aangelegd. Het Management schat dat het potentiële verlies niet meer zal bedragen dan de bijzondere waardevermindering.

Een recente rechterlijke uitspraak die een compensatie beveelt tussen de vordering van de dochteronderneming die werd erkend door de rechter 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 zij ontkent als zijnde fictief, op basis van de schatting van de advocaten die de rechtszaak voor de burgerlijke rechtbank te Dubai behandelen, is het zeer waarschijnlijk dat ze na onderzoek wordt vernietigd door de bevoegde rechter na overweging van het verzoek van de dochteronderneming voor herziening van bovenvermelde uitspraak ingediend op 26 september 2013. Daarom is de dochteronderneming van mening dat de kans klein is op een uitstroom van middelen als resultaat van de tegenvordering van de klant ten opzichte van de dochteronderneming.

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 2013 waren er geen veranderingen met betrekking tot de invordering van verschuldigde bedragen.

16. DERIVATEN

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Vaste activa		
Deviezenswaps	295	328
Totaal	295	328
Vlottende activa		
Deviezenswaps	587	1.802
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	188	708
FX termijncontracten	0	464
Termijncontracten	1.632	3.441
Totaal	2.407	6.414
Langlopende verplichtingen		
Renteswaps	155	444
Deviezenswaps	131	34
Termijncontracten	0	19
Termijncontracten	0	64
Totaal	285	561
Kortlopende verplichtingen		
Renteswaps	214	406
Deviezenswaps	0	2
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	686	823
FX termijncontracten	0	137
Termijncontracten	2.194	2.588
Totaal	3.094	3.956

Hedge accounting

De Groep houdt afgeleide financiële instrumenten voor kasstroom- en reële waardeafdekkingen.

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 de Groep komen overeen met de looptijd en de nominale waarde van de onderliggende activa / passiva (afgedekte posities).

Door de Groep 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 de Groep (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 de Groep is voornamelijk blootgesteld) en
- renteswaps om het risico van toekomstige kasstromen van de Groep af te dekken van de schommeling van de rentevoeten.

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

Derivaten worden opgenomen wanneer de Groep de transactie aangaat om hetzij de reële waarde van de vorderingen, schulden of verplichtingen af te dekken (reële waarde afdekkingen) of zeer waarschijnlijke transacties (kasstroomafdekkingen).

Kasstroomafdekkingen

Het effectieve deel van de wijziging in de reële waarde van derivaten gedefinieerd als kasstroomafdekkingen verandering worden

opgenomen onder "Reële waarde reserve". De winst of het verlies op het niet-effectieve deel wordt opgenomen in de winst of het verlies.

De bedragen geboekt onder "Reële waarde reserve" worden overgedragen naar de resultaten van boekjaren waarin de afgedekte elementen worden gerealiseerd.

Wanneer een afgedekte positie vervalt of wordt verkocht of wanneer de afdekkingsverhouding niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting, blijven de winsten en verliezen opgelopen door 'Eigen vermogen' als reserve en worden overgedragen naar de resultaten wanneer het afgedekte actief winsten of verliezen beïnvloedt. In het geval van een afdekking op een verwachte toekomstige transactie die naar verwachting niet meer zal worden gerealiseerd, worden de winsten of verliezen opgelopen door 'Eigen vermogen' overgeboekt naar winst en verlies.

De Groep onderzoekt 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 onderzoekt 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 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 de Groep uit de afdekkingsactiviteiten opgenomen in de Resultatenrekening voor het boekjaar 2013 en 2012 die voor metalen toekomstige contracten en FX toekomstige contracten presenteerde in de "Omzet" en de "Kostprijs van de omzet", terwijl voor renteswaps in de "Financiële inkomsten / (kosten)" als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Winst / (verlies) op termijncontracten	3.139	5.064
Winst / (verlies) op FX termijncontracten	2.141	-2.867
Winst / (verlies) op renteswaps	-111	-238
Winst / (verlies) op FX swaps	251	0
Bedragen geboekt onder winst of verlies als opbrengst of (kost)	5.419	1.959

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 2013 wordt in de Resultatenrekening opgenomen tijdens het volgende boekjaar.

17. LIQUIDE MIDDELEN

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Contanten en direct opvraagbare deposito's	4.182	340
Kortlopende bankdeposito's	169.218	143.912
Totaal	173.401	144.251

De bovenvermelde contanten omvatten contanten en kasequivalenten voor doeleinden van het kasstroomoverzicht.

of boekhoudkundige overnemende partij (zijnde Viohalco Hellenic) waarbij alleen het wettelijke kapitaal van de boekhoudkundige overnemende partij wordt aangepast om de kapitaalstructuur van de juridische overnemende partij weer te geven.

18. KAPITAAL

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

De Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld volgens de bepalingen van een omgekeerde overname in IFRS 3 Bedrijfscombinaties wordt uitgegeven onder de naam van de juridische overnemende partij (zijnde Viohalco) en opgesteld (zoals uiteengezet in de Toelichtingen) op basis van de grondslagen van de juridische dochteronderneming

Om te voldoen aan het Belgische Wetboek van vennootschappen, zou het maatschappelijk kapitaal na de Fusies de som moeten zijn van het aandelenkapitaal van elke bij de fusie transactie betrokken onderneming. Daarom bedraagt het kapitaal van Viohalco na de Fusies 104.996.194 euro, zijnde de som van de pre-Fusie kapitalen van Viohalco Hellenic (59.842.227 euro), Viohalco (61.500 euro) en Cofidin (45.092.467 euro).

Uitgiftepremies van de Vennootschap bedragen 432.201.433 euro.

19. RESERVES

Bedragen in duizenden euro	Wettelijke Reserve	Reële waarde reserves	Bijzondere reserves	Belastingvrije reserves	Overige reserves	Reserve Omrekeningsverschillen		Totaal
						Totaal	Totaal	
Saldo op 1 januari 2012	57.315	-1.299	14.146	311.506	5.453	387.121	-9.225	377.895
Niet-gerealiseerde resultaten. na belastingen	0	1.986	1.634	0	0	3.620	445	4.065
Overdracht van reserves	912	3.480	-1.177	1.766	11	4.992	0	4.992
Wijzigingen in eigendomsbelangen	269	136	130	866	144	1.544	-396	1.147
Saldo op 31 december 2012	58.495	4.302	14.733	314.138	5.608	397.276	-9.176	388.100

Bedragen in duizenden euro	Wettelijke reserve	Reële waarde reserves	Bijzondere reserve	Belastingvrije reserves	Overige reserves	Reserve Omrekeningsverschillen		Totaal
						Totaal	Totaal	
Saldo op 1 januari 2013	58.495	4.302	14.733	314.138	5.608	397.276	-9.176	388.100
Herindeling	-38.247	0	0	0	190.855	152.609	0	152.609
Intrekking van eigen aandelen	0	0	0	0	-111.189	-111.189	0	-111.189
Niet-gerealiseerde resultaten. na belastingen	0	-692	0	0	0	-692	-2.415	-3.106
Wijzigingen in eigendomsbelangen	611	121	387	360	-72	1.407	67	1.475
Overdracht van reserves	866	0	2.353	10.463	-13.682	0	0	0
Saldo op 31 december 2013	21.725	3.732	17.473	324.961	71.521	439.411	-11.524	427.888

20. LENINGEN

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Langlopende Leningen		
Bankleningen	186.205	109.687
Financiële lease verplichtingen	1.125	1.470
Obligatieleningen	756.806	285.175
Totaal	944.135	396.332
Kortlopende Leningen		
Lopende bankrekeningen	140.428	99.913
Bankleningen	336.255	872.660
Financiële lease verplichtingen	377	816
Totaal	477.060	973.388
Totaal leningen	1.421.195	1.369.720

De looptijden van langlopende leningen zijn als volgt:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Tussen 1 en 2 jaar	45.948	277.953
Tussen 2 en 5 jaar	867.826	87.496
Langer dan 5 jaar	30.361	30.883
	944.135	396.332

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

Montants en milliers d'euros	31/12/2013	31/12/2012
Bankleningen (langlopend)	5,34%	5,30%
Bankleningen (kortlopende)	5,40%	5,83%
Obligatieleningen	5,27%	4,77%
Financiële lease verplichtingen	3,21%	3,08%

De boekwaarde van de leningen is een redelijke benadering van de reële waarde. De Groep heeft voldoende beschikbare kredietlijnen om aan toekomstige behoeften te voldoen.

Op 27 december 2013 voltooide Viohalco de herstructurering van 78% van de uitstaande schuld van haar Griekse vennootschappen, door de uitgifte van een reeks langlopende gesyndiceerde obligatieleningen. De totale uitgifte bedroeg een totaal van ongeveer 727 miljoen euro en bestaat uit tien afzonderlijke obligatieuitgiften, één voor elke Griekse grote dochteronderneming van de Viohalco Groep. Meer in het bijzonder zijn de obligatieleningen de volgende:

- Staal & Stalen Buizen Sector: 298 miljoen euro; toegewezen aan Sidenor Steel Industry S.A. voor 179,8 miljoen euro, Corinth Pipeworks S.A. voor 47,3 miljoen euro, en Sovel S.A. voor 71,4 miljoen euro.

- Koper & Kabels Sector: 270 miljoen euro, toegewezen aan Halcor S.A. voor 180,5 miljoen euro, Fitco S.A. voor 13 miljoen euro, en Hellenic Cables S.A. voor 76,5 miljoen euro.
- Aluminium Sector: 159 miljoen euro; toegewezen aan Elval S.A. voor 100,5 miljoen euro, Etem S.A. voor 38,2 miljoen euro, Symetal S.A. voor 11,2 miljoen euro, en Elval Colour S.A. voor 9 miljoen euro.

De gesyndiceerde obligatieleningen hebben een looptijd van vijf jaar en een optie voor de banken om een verlenging met maximum twee jaar goed te keuren, op verzoek van de emittenten, drie maanden voorafgaand aan de oorspronkelijke vervaldatum. De obligatieleningen hebben een aflossingsperiode van twee jaar voor kapitaal terugbetalingen en een step-down jaarlijkse rentespread. De nieuwe obligatieleningen worden gewaarborgd door

Verplichtingen uit financiële leases worden opgedeeld als volgt:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Toekomstige minimale financiële leasebetalingen		
Tot 1 jaar	416	849
Van 1 tot 5 jaar	705	971
Langer dan 5 jaar	555	756
Totaal	1.676	2.577
Verminderd met: Toekomstige financiële leaselasten	-174	-292
Contante waarde van financiële leasebetalingen	1.502	2.285
De actuele waarde van verplichtingen uit financiële lease wordt geanalyseerd als volgt:		
Tot 1 jaar	377	816
Van 1 tot 5 jaar	597	845
Langer dan 5 jaar	528	625
Contante waarde van financiële leasebetalingen	1.502	2.285

panden op vaste activa, bevatten gebruikelijke waarborgen, negatieve convenanten, verbintenissen en wanprestaties.

Gedurende de effectieve looptijd van deze leningen, moeten de hierboven genoemde ondernemingen bepaalde financiële ratio's respecteren. De herziening van deze ratio's zal voor de eerste keer plaatsvinden op 30 juni 2014 en 31 december 2014 respectievelijk voor de beursgenoteerde ondernemingen en de niet-beursgenoteerde ondernemingen.

Daarenboven ging in 2013 de dochteronderneming Corinth Pipeworks S.A. een leningsovereenkomst aan voor een totaal bedrag van 47,7 miljoen euro bij de Duitse bank "Commerzbank" ter financiering van de investering in de nieuwe buizenproductielijn. De lening wordt gewaarborgd door het exportkredietverzekeringsagentschap van de Duitse Republiek genaamd "Euler Hermes Deutschland AG". Ze heeft een effectieve looptijd van 8,5 jaar, die zal beginnen zodra de bovengenoemde investering is voltooid en is aangegaan op 1,95% rente plus Euribor 6-maands rente. Verwacht wordt dat deze investering in ongeveer 2 jaar zal worden afgerond. Sidenor Group heeft onderpand verstrekt voor deze obligatieleningen.

De dochteronderneming Sofia Med S.A. sloot in 2013 een lening af van 40 miljoen euro op 5 jaar, verlengbaar met 2 jaar, met de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling. Zij zette ook een deel van haar leningen op korte termijn om in een langlopende gesyndiceerde lening van 60 miljoen euro op 5 jaar.

Hypotheeken zijn gevestigd op eigendommen voor een totaal bedrag van 1.007 miljoen euro om de bankleningen van de Groep te verkrijgen.

Meer in het bijzonder werd 379 miljoen euro

gevestigd voor rekening van Halcor SA. en haar dochterondernemingen, 438 miljoen euro voor rekening van SIDENOR SA. en haar dochterondernemingen en 190 miljoen euro voor rekening van Elval S.A. en haar dochterondernemingen.

21. PENSIOEN- EN BEËINDIGINGSVERPLICHTINGEN

Toegezegde bijdrageregeling

Alle werknemers van de Groep zijn verzekerd voor hun hoofdpensioen door de respectieve socialezekerheidsinstellingen zoals vereist door de lokale wetgeving. Zodra de bijdragen zijn betaald, heeft de Groep geen verdere betalingsverplichtingen. De periodieke bijdragen vormen netto periodieke kosten over het jaar waarin ze verschuldigd zijn, en worden als dusdanig opgenomen in de kosten voor personeelsbeloningen.

Verplichting uit hoofde van toegezegd pensioenrechten

In Griekenland hebben werknemers recht op een forfaitair bedrag wanneer ze met pensioen gaan. Deze som wordt bepaald in overeenstemming met de dienstjaren en het salaris op de pensioendatum. De Groep meent dat deze voldoet aan de definitie van de toegezegd-pensioenregeling en rekent de geaccumuleerde voordelen door via winst of verlies in elk boekjaar met een overeenkomstige stijging van de pensioenverplichtingen. Voordelen tijdens elk boekjaar betaald aan gepensioneerden worden ten laste gelegd van deze verplichting. De verplichtingen van de Groep voor personeelsbeloningen op 31 december 2012 en 2013 worden als volgt samengevat:

Bedragen opgenomen in de Balans:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012*
Personeelsbeloningen	20.018	25.451

Bedragen opgenomen in Resultatenrekening:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
De aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.523	1.586
Rentelasten	637	978
Opname van pensioenkosten van verstreken diensttijd	524	603
Verlies/(winst) uit hoofde van afwikkeling/inperking/beëindiging	514	1.345
Totaal kosten opgenomen in de Resultatenrekening	3.197	4.512

Bewegingen Nettoverplichtingen in de Balans:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Nettoverplichting bij het begin van het boekjaar	25.451	23.522
Rechtstreeks uitgekeerde vergoedingen	-3.803	-6.667
Totaal kosten opgenomen in de Resultatenrekening	3.197	4.512
Totaal bedrag opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-4.827	4.084
Nettoverplichting/(Actief) aan het einde van het boekjaar	20.018	25.451

Herwaarderingen:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
Actuariële (winst)/verlies	-4.827	4.084
Totaal bedrag opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	-4.827	4.084

De voornaamste voor boekhoudkundige doeleinden gebruikte actuariële veronderstellingen zijn de volgende:

Montants en milliers d'euros	31/12/2013	31/12/2012
Ontwaarding	3,20%	3,18%
Toekomstige salarisverhogingen	1,96%	3,20%

*Herzien (zie Toelichting 3)

22. SUBSIDIES

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Saldo op 1 januari	36.939	36.482
Inning van subsidies	12.403	5.727
Overdracht van subsidie naar vorderingen / schulden	331	-653
Afschrijving van subsidies	-4.368	-4.617
Saldo op 31 december	45.305	36.939

Overheidssubsidies werden ontvangen als gevolg van een investering in materiële vaste activa.

23. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Leveranciers	216.714	220.197
Te betalen wissels	30.371	23.435
Te betalen cheques	143	201
Aanbetalingen van klanten	17.079	15.673
Socialezekerheidsfondsen	8.655	9.635
Heffingen - rechten	11.565	15.914
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen (Toelichting 35)	4.925	6.178
Diverse crediteuren	6.389	11.448
Niet-verdiende en uitgestelde opbrengsten	2.571	67
Toegerekende kosten	16.568	21.267
Overige credit transit saldi	4.751	2.720
Deel van derden in betaalbare dividenden	59	88
Overige verplichtingen	52	0
Totaal	319.841	326.823

De rekening "Leveranciers en andere schulden" omvat een schuld aan de Public Power Corporation S.A. in Griekenland (hierna "PPC") voor een totaal bedrag van 23 miljoen euro van de dochterondernemingen Sidenor Steel Industry S.A. en Sovel S.A. Deze twee ondernemingen stuurden op 21 januari 2014 een bericht van vordering naar PPC waarbij ze het door PPC toegepaste en voorgestelde elektriciteitstarief verwierpen, en waarbij ze benadrukten dat door-dachte, technische en financiële staving aangeeft dat

de kosten van de PPC voor het verbruiksprofiel van deze twee ondernemingen 34 euro / megawattuur bedraagt. Gelieve op te merken dat van 2010 tot 2013 de totale last van PPC tarieven 123,2 miljoen euro bedroeg, terwijl het eigenlijk 96,9 miljoen euro had moeten zijn. Het verschil van 26,3 miljoen euro dat door deze twee ondernemingen wordt gevorderd, gebaseerd op het voorzichtigheidsbeginsel, is passend geïntegreerd (kosten) in de winst of het verlies van de genoemde ondernemingen.

24. VOORZIENINGEN

Langlopende				
Bedragen in duizenden euro	DHangende gerechtelijke uitspraken	Vergoedingen aan klanten	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op 1 januari 2012	160	1.000	3.313	4.473
Wisselkoersverschillen	0	0	25	25
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	4	0	18	23
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-105	-13	-276	-394
Saldo op 31 december 2012	60	987	3.081	4.127
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
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-41	0	-8	-49
Saldo op 31 december 2013	65	987	3.012	4.063

Kortlopende

Bedragen in duizenden euro	Hangende gerechtelijke uitspraken	Vergoedingen aan klanten	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op 1 januari 2012	144	689	232	1.065
Wisselkoersverschillen	0	0	3	3
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	0	0	170	170
Herstructurering	0	-140	0	-140
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	0	-549	-57	-607
Saldo op 31 december 2012	144	0	348	492
Saldo op 1 januari 2013	144	0	348	492
Wisselkoersverschillen	0	0	-3	-3
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	0	0	356	356
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	0	0	-170	-170
Saldo op 31 december 2013	144	0	531	675

25. KOSTEN PER CATEGORIE

2013

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Kostprijs verkochte goederen	Distributiekosten	Administratiekosten	Totaal
Personeelsbeloningen	26	-149.030	-31.038	-33.463	-213.531
Kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening		-2.005.105	-1.435	-153	-2.006.692
Energiegebruik		-70.623	-210	-126	-70.959
Afschrijvingen		-98.157	-4.728	-7.845	-110.729
Heffingen - rechten		0	0	-11	-11
Verzekeringspremies		-6.030	-4.889	-955	-11.873
Huurprijzen		-4.653	-2.396	-2.780	-9.829
Vervoer		-33.880	-45.243	-1.339	-80.463
Reclame- & promotiekosten		-4	-1.100	-216	-1.321
Voordelen en vergoedingen aan derden		-113.050	-17.784	-19.122	-149.957
Voorzieningen		-2.424	-3.007	-1.251	-6.682
Rente		-4	-1	0	-4
Overige kosten		-227.129	-6.704	-14.146	-247.979
Totaal		-2.710.089	-118.533	-81.407	-2.910.030

2012

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Kostprijs verkochte goederen	Distributiekosten	Administratiekosten	Totaal
Personeelsbeloningen	26	-159.749	-31.534	-37.448	-228.731
Kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening		-2.314.663	-1.453	-537	-2.316.653
Energiegebruik		-81.801	-169	-114	-82.084
Afschrijvingen		-127.466	-5.076	-7.861	-140.403
Heffingen - rechten		0	0	-15	-15
Verzekeringspremies		-6.347	-5.832	-909	-13.089
Huurprijzen		-5.182	-2.365	-2.024	-9.570
Vervoer		-39.744	-51.950	-1.242	-92.935
Reclame- & promotiekosten		-5	-1.294	-139	-1.438
Voordelen en vergoedingen aan derden		-122.443	-13.865	-18.415	-154.723
Voorzieningen		-663	-2.275	-126	-3.064
Rente		0	-23	0	-24
Overige kosten		-229.640	-19.699	-17.620	-266.959
Totaal		-3.087.702	-135.534	-86.451	-3.309.687

26. PERSONEELSBELONINGEN

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Personeelsvergoedingen en -kosten	171.263	181.595
Sociale lasten	39.761	44.076
Pensioneringskosten van toegezegde-bijdrageregelingen	362	354
Pensioneringskosten van toegezegd-pensioenregelingen (Toelichting 22)	3.197	4.512
Overige personeelsbeloningen	3.803	4.345
Totaal	218.386	234.882
Overige personeelsbeloningen		
Winstuitkeringen aan personeel	320	667
Incidentele baten	2.030	2.169
Reis- & verblijfskosten	276	288
Bonus	894	692
Overige	283	529
Totaal	3.803	4.345

Personeelsbeloningen worden opgedeeld als volgt:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Kostprijs verkochte goederen	149.030	159.749
Distributiekosten	31.038	31.534
Administratiekosten	33.463	37.448
Overige kosten	4.855	6.151
	218.386	234.882

27. FINANCIËLE RESULTATEN

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Opbrengsten		
Opbrengsten uit rente	7.399	8.963
Wisselkoersverschillen	1.015	1.042
Overige	322	331
Financiële opbrengsten	8.736	10.336
Kosten		
Rentelasten en verbonden kosten	-91.197	-94.560
Intentieverklaringen	0	-3
Financiële Leases	-1	-1
Wisselkoersverschillen	-1.556	-2.511
Renteswaps. reële waardeafdekking	0	-1.032
Overige	-2.142	-2.023
Financiële kosten	-94.896	-100.130
Opbrengsten uit dividenden	223	60
Financiële kosten (netto)	-85.936	-89.734

28. BELASTINGEN

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Actuele belasting	-12.927	-11.979
Uitgestelde belasting	-18.966	10.556
Totaal	-31.893	-1.423

Bedragen in duizenden euro		2013	2012
Verlies vóór belasting		-192.038	-74.761
Belasting met toepassing van het belastingtarief in Griekenland	-26,0%	49.921	14.952
Effect van permanente verschillen	6,4%	-12.907	-4.005
Belastingvrije opbrengsten	-0,7%	3.252	1.135
Effect van fiscaal verlies in voorgaand boekjaar	-0,4%	426	-13.157
Effect van verschillende internationale belastingtarieven op jaarlijkse belasting	0,8%	-1.474	-3.727
Verlies waarvoor geen uitgestelde belasting is opgenomen	14,8%	-29.341	-3.191
Aanpassing van de fiscale waarde van vaste activa	0,0%	0	2.780
Opname belastingvrije reserves	-2,7%	5.200	2.773
Gedeeltelijke terugneming of gebruik van voorziening voor belasting	-0,5%	888	1.887
Fiscale controle aanpassingen	0,2%	-468	-467
Roerende voorheffing op internationale dividenden	0,0%	66	0
Effect van de verandering van het belastingtarief	20,4%	-39.931	0
Overige belastingen	0,2%	-412	-387
Terugneming van uitgestelde belastingvordering	2,2%	-4.307	0
Voorziening voor ingebrachte belastingvrije reserves	1,4%	-2.807	-15
Totaal belastingen		-31.893	-1.423

Met ingang van 1 januari 2013 is het belastingtarief in Griekenland gestegen van 20% tot 26% in overeenstemming met artikel 9 van wet 4110/2013.

Als gevolg van een dergelijke wijziging in het belastingtarief, werden de uitgestelde belastingen van voorgaande boekjaren opnieuw berekend,

bijgevolg aanleiding gevend tot een bijkomende uitgestelde belastingschuld voor de Groep van 36,3 miljoen euro. Het bovengenoemde bedrag stelde de uitgestelde belastingen vast en had een effect op de resultaten van het boekjaar.

29. OVERIGE OPBRENGSTEN / (KOSTEN)

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Overige opbrengsten		
Subsidies van het jaar	386	1.628
Opbrengsten uit incidentele activiteiten	11.013	22.125
Verzekeringsuitkering	166	387
Huur van gebouwen - machines	372	793
Opbrengsten uit voorzieningen van vorige boekjaren	1.016	775
Opbrengsten uit rente (bedrijfsactiviteit)	0	0
Afschrijving van ontvangen subsidies	4.368	4.617
Waardering van deelnemingen & andere financiële activa	895	249
Wisselkoersverschillen	10.979	4.857
Opbrengsten uit consultancy diensten	558	1.211
Winst/ (Verlies) uit de verkoop van vaste activa	754	773
Overige opbrengsten	1.850	4.213
Totaal overige opbrengsten	32.359	41.629
Overige kosten		
Niet-kosten van operatie-productie	-255	-470
Werkings- & Ontwikkelingskosten	-271	-324
Winst/ (Verlies) uit de verkoop van vaste activa	0	0
Bijzondere waardevermindering voor deelnemingen & andere financiële activa	-1.945	-176
Wisselkoersverschillen	-11.726	-5.579
Bijzondere waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren	-700	-2.020
Afschrijvingen	-1.149	-3.161
Overige kosten	-9.160	-18.131
Totaal overige kosten	-25.206	-29.863
Overige bedrijfsopbrengsten-kosten (netto)	7.153	11.766

30. EENMALIGE OPBRENGSTEN / (KOSTEN)

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2013	2012
Bijzondere waardevermindering van vastgoedbelegging	10	-45.367	0
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	8	-28.992	-3.478
Onbenutte capaciteit		-11.358	-1.561
Verplaatsingskosten		-10.636	0
Voordelige koop	6	5.532	0
		-90.820	-5.039

Onbenutte capaciteit

Vanwege de moeilijke binnenlandse financiële omstandigheden die voornamelijk de bouwactiviteit beïnvloeden en om de productie aan te passen aan de geringe vraag naar constructiestaal producten, heeft de dochteronderneming SOVEL S.A. op 21 februari 2013, na overleg met haar werknemers, tijdelijk de productie opgeschort van de installatie in Almyros voor de maand maart. De kosten verbonden aan deze opschorting werden geboekt onder eenmalige opbrengsten / (kosten).

Verplaatsingskosten

In 2013 heeft de holdingvennootschap van de Groep, Viohalco SA, haar maatschappelijke zetel verplaatst van Athene, Griekenland, naar Brussel, België, en heeft zij haar aandelen genoteerd op Euronext Brussels. De verplaatsingskosten omvatten juridische kosten, registratierechten op overgangen van vastgoed en andere aanverwante zaken.

31. VERPLICHTINGEN**(a) Contractuele verplichtingen**

De hieronder vermelde verplichting betreft contracten die de dochterondernemingen hebben aangegaan overeenkomstig hun investeringsplannen.

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Materiële vaste activa	64.585	39.179
	64.585	39.179

(b) Verplichtingen uit Bedrijfsleases als huurder

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Tot 1 jaar	3.970	3.925
Van 1 tot 5 jaar	7.563	8.720
Meer dan 5 jaar	803	1.237
	12.336	13.882
Kosten in winst of verlies	4.517	5.428

Er zijn geen contractuele verplichtingen voor toekomstige herstellingen en onderhoud van vastgoedbeleggingen.

(c) Waarborgen

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Waarborgen ter garantie van verplichtingen ten opzicht van leveranciers	72.349	54.035
Waarborgen ter garantie van de correcte uitvoering van contracten met klanten	19.332	17.040
Waarborgen ter garantie van de correcte uitvoering van contracten met leveranciers	133	19

32. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Hierbij wordt verwezen naar de hangende vordering die wordt beschreven in Toelichting 15. De Groep heeft geen andere voorwaardelijke verplichtingen.

33. CONTRACT VOOR PROJECTEN IN UITVOERING

Hellenic Cables Group (onderdeel van de Koper en Kabels sector) houdt zich bezig met projectcontracten die vooral de bouw en installatie betreffen van bovengrondse en onderzeese hoogspanningskabels.

Bedragen in duizenden in euro	31/12/2013	31/12/2012
Gefactureerde inkomsten voor het boekjaar	7.054	12.629
Verschuldigde voorschotten	448	736
Bedrag van de inhoudingen voor goede prestaties	543	556

Op de balansdatum zijn er geen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot projecten in uitvoering.

34. VERBONDEN PARTIJEN

De volgende transacties, samen met de verschuldigde bedragen van en aan op het einde van het boekjaar, zijn gemaakt met geassocieerde deelnemingen en andere verbonden partijen.

Bedragen in duizenden euro	2013	2012
Verkoop van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen	19.242	11.218
Overige verbonden partijen	10.066	12.815
	29.309	24.033
Aankopen van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen	4.973	5.407
Overige verbonden partijen	13.085	19.779
	18.058	25.186
Aankoop van vaste activa		
Geassocieerde deelnemingen	988	283
Overige verbonden partijen	0	85
	988	368

Eindsaldi voortvloeiende uit verkopen-aankopen van goederen, diensten, vaste activa, enz.

	31/12/2013	31/12/2012
Vorderingen op verbonden partijen:		
Geassocieerde deelnemingen	15.108	13.921
Overige verbonden partijen	38	1.059
	15.146	14.980
Passiva t.o.v. verbonden partijen:		
Geassocieerde deelnemingen	1.929	2.914
Overige verbonden partijen	2.996	3.264
	4.925	6.178

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.

Vergoedingen aan bestuurders en uitvoerend management

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de vergoedingen, uitbetaald in 2013 aan de leden van de Raad en het uitvoerend management voor de uitvoering van hun mandaat:

Bedragen in duizenden euro	31/12/2013	31/12/2012
Vergoedingen aan bestuurders en uitvoerend management	1.671	1.327

De vergoedingen aan bestuurders en het uitvoerend management in de tabel hierboven zijn een vaste vergoeding. Er werden in 2013 geen variabele

vergoedingen, andere voordelen na uitdiensttreding of op aandelen gebaseerde voordelen uitgekeerd.

35. GEWONE EN VERWATERDE WINST PER AANDEEL

Voor het jaar eindigend op 31 december	2013	2012
Resultaat toerekenbaar aan de Aandeelhouders van de Vennootschap (in euro)	-173.335.760	-49.933.519
Gewogen gemiddelde van aandelen aantal	201.956.762	199.474.091
Gewone en verwaterde (in euro per aandeel)	-0,8583	-0,2503

De berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de volgende winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen:

(i) Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders

In duizend euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	31/12/2013	31/12/2012
Resultaat toerekenbaar aan de Aandeelhouders van de Vennootschap	-173.336	-49.934

Voor de berekening van de gewone winst per aandeel en de verwaterde winst per aandeel wordt dezelfde teller gebruikt.

(ii) Gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen

In duizenden aandelen	2013	2012
Uitgegeven gewone aandelen op 1 januari	199.474	199.474
Effect van aandelen uitgegeven met betrekking tot een bedrijfscombinatie	2.483	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen op 31 december	201.957	199.474

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen heeft betrekking op aandelen in omloop tijdens het boekjaar.

Voor de berekening van de gewone winst per aandeel en de verwaterde winst per aandeel wordt dezelfde noemer gebruikt.

36. WERKNEMERS

Aantal werknemers van de Groep op het einde van het huidige boekjaar: 7.857 personen (2012: 7.754).

37. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 13 januari 2014 diende Viohalco een aanvraag in tot toelating voor een secundaire notering en handel van haar aandelen op de Athens Exchange in Griekenland. De handel in de aandelen van de Vennootschap begon vervolgens op de Main Market van de Athens Exchange op 14 februari 2014.

Naar aanleiding van de beslissing van Public Power Corporation S.A. van Griekenland om het elektriciteitsstarief voor bedrijven te verlagen, kondigde Sidenor S.A. aan dat zij een nieuwe investering zal doen voor een totaal bedrag van 10 miljoen euro in de fabriek van Thessaloniki om haar concurrentievermogen te verhogen. Deze nieuwe investering beoogt om het opnieuw opwarmen van staven met gebruik van aardgas te voorkomen zoals zich dat voordoet in de standaard opwarmovens. Daarom zal een elektrische (inductie)oven, in serie geschakeld met gietlijnen, worden geïnstalleerd, die de temperatuur van reeds hete staven tot

walstemperatuur zal verhogen voordat deze afkoelen. Deze investering zal helpen om een aanzienlijke hoeveelheid energie te besparen, en ook om de totale koolstofvoetafdruk van het gebouw te verminderen, aangezien het walsen van staal nu een nihil directe koolstofvoetafdruk zal hebben (aangezien er geen aardgas zal worden gebruikt).

Tenslotte kondigde Hellenic Cables aan dat Admie (Independent Power Transmission Operator) haar het tweede deelproject heeft toegewezen van de Cycladen Interconnectie Aanbesteding voor een bedrag van 93 miljoen euro. Het project omvat ondergronds en onderzeese kabelverbindingen van 150 kV tussen de eilanden Syros-Tinos, Syros-Mykonos, Syros-Paros en een 150 kV kabelaansluiting in Tinos. Naast de levering van kabels zorgt Hellenic Cables voor het leggen van de kabels, de bescherming van de kabels in kustgebieden en de nodige verbindingen met het bestaande netwerk van Admie. Het contract zal worden ondertekend na de pre-contractuele audit vereist door het Rekenhof.

38. REVISORENVERGOEDING

De commissarissen van Viohalco, KPMG Réviseurs d'Entreprises en Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, en een aantal KPMG kantoren van het KPMG netwerk, hebben vergoedingen ontvangen voor een bedrag van 659.800 euro en 592.400 euro voor de boekjaren eindigend op 31 december 2013 en 31 december 2012 respectievelijk voor de volgende diensten:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2013	2012
KPMG Réviseurs d'Entreprises		
Audit	80	0
Auditgerelateerde prestaties	5	0
	85	0
Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises		
Audit	10	0
Auditgerelateerde prestaties	44	0
	54	0
KPMG Netwerk		
Audit	409	470
Auditgerelateerde prestaties	9	0
Belastinggerelateerde prestaties	151	123
Overige prestaties	37	0
	606	592
Totaal	746	592

39. DOCHTERONDERNEMINGEN

Op het einde van het boekjaar was de Groep als volgt samengesteld:

DOCHTERONDERNEMING	Land	Eigendoms belang 2013	Eigendoms belang 2012
AEIFOROS SA	GRIEKENLAND	67,89%	67,08%
AEIFOROS BULGARIA SA	BULGARIJE	67,89%	67,08%
AFSEL SA	GRIEKENLAND	36,55%	34,25%
AKRO SA	GRIEKENLAND	64,10%	59,14%
ALCOMET SA	GRIEKENLAND	99,36%	99,36%
ALUBUILD SRL	ITALIË	53,56%	50,30%
ALURAME SPA	ITALIË	71,92%	67,00%
ANOXAL SA	GRIEKENLAND	73,11%	68,50%
ARGOS SA	GRIEKENLAND	52,28%	51,65%
ATHENS ART CENTRE SA	GRIEKENLAND	73,12%	68,51%
AUTOMATIC WIRE MACHINES SA	ITALIË	30,24%	39,58%
ANAMET SA	GRIEKENLAND	88,75%	87,37%
ANTIMET SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
ATTIKI SA	GRIEKENLAND	75,00%	75,00%
AWM SPA	ITALIË	25,65%	25,35%
BEAT SA	GRIEKENLAND	50,09%	49,70%
BELANTEL HOLDINGS LTD	CYPRUS	66,36%	60,05%
BEMET SA	GRIEKENLAND	75,45%	74,55%
BET SA	GRIEKENLAND	77,02%	76,43%
BIEXAL SA	GRIEKENLAND	71,29%	66,23%
BIODIESEL S.A.	GRIEKENLAND	12,07%	11,93%
BLYTHE LTD	CYPRUS	73,11%	68,50%
BOZETTI LTD	CYPRUS	75,45%	74,55%
BRIDGNORTH LTD	ENGELAND	73,11%	68,50%
COMMERCIAL PARK CORINTHOS SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTION SA	GRIEKENLAND	70,95%	66,20%
COPPERPROM LTD	GRIEKENLAND	57,25%	52,24%
CORINTH PIPEWORKS SA	GRIEKENLAND	66,54%	64,64%
CPW AMERICA Co	VSA	66,54%	64,64%
DE LAIRE LTD	CYPRUS	49,98%	45,40%

Op het einde van het boekjaar was de Groep als volgt samengesteld:

DOCHTERONDERNEMING	Land	Eigendoms belang 2012	Eigendoms belang 2012
DIA.VI.PE.THI.V SA	GRIEKENLAND	71,40%	69,23%
DIAPEM SA SA	GRIEKENLAND	71,65%	67,72%
DIATOUR SA	GRIEKENLAND	98,62%	98,62%
DOJLAN STEEL LLCOP	FYROM	75,45%	74,55%
DOMOPLEX LTD	CYPRUS	33,95%	33,55%
EDE SA	GRIEKENLAND	49,98%	45,40%
ELVAL COLOUR SA	GRIEKENLAND	73,11%	68,27%
ELVAL SA	GRIEKENLAND	73,11%	68,50%
ELKEME SA	GRIEKENLAND	68,21%	64,49%
ENERGY SOLUTIONS SA	BULGARIJE	91,61%	91,61%
ERGOSTEEL SA	GRIEKENLAND	38,07%	35,19%
ERGOPAMA SA	GRIEKENLAND	22,83%	21,10%
ERLIKON SA	GRIEKENLAND	75,68%	74,79%
ETEM ALBANIA SA	ALBANIË	53,56%	50,30%
ETEM SA	GRIEKENLAND	53,56%	50,30%
ETEM BULGARIA SA	BULGARIJE	53,56%	50,30%
EVIKE SA	GRIEKENLAND	99,98%	99,98%
ETIL SA	GRIEKENLAND	52,80%	52,17%
ETEM COMMERCIAL SA	GRIEKENLAND	53,56%	50,30%
ETEM SYSTEMS LLC	OEKRAÏNE	53,56%	50,30%
ETEM SYSTEMS SRL	ROEMENIË	53,56%	50,30%
FITCO SA	GRIEKENLAND	66,36%	60,05%
FLOCOS SA	GRIEKENLAND	83,12%	-
FULGOR SA	GRIEKENLAND	49,98%	45,40%
GENECOS SA	FRANKRIJK	46,60%	42,26%
HABAKIS LTD	GRIEKENLAND	66,36%	60,05%
HALCOR SA	GRIEKENLAND	66,36%	60,05%
HALKORAL SH.PK	ALBANIË	66,36%	60,05%
HELLENIC CABLES SA	GRIEKENLAND	49,98%	45,40%
HUMBEL LTD	CYPRUS	66,54%	64,64%
ICME ECAB SA	ROEMENIË	49,29%	44,77%
JOSTDEX LIMITED	CYPRUS	70,92%	70,08%
KIFISSOS MALL SA	GRIEKENLAND	54,43%	54,43%
LESCO ROMANIA SA	ROEMENIË	32,49%	29,50%
LESCO OOD	BULGARIJE	49,98%	45,40%
METAL AGENCIES LTD	ENGELAND	66,13%	60,92%
METAL GLOBE DOO	SERVIË	64,14%	59,04%
METAL VALIUS LTD	SERVIË	88,75%	87,37%
METALLOURGIA ATTIKIS SA	GRIEKENLAND	37,73%	37,28%
MKC GMBH	DUITSLAND	68,66%	64,11%
MOPPETS LTD	CYPRUS	53,56%	50,30%
NOVAL SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
NOVOMETAL DOO	FYROM	88,75%	87,37%
PORT SVISHTOV WEST SA	BULGARIJE	55,14%	54,48%
PRAKSIS SA	GRIEKENLAND	46,03%	38,00%
PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	BULGARIJE	55,14%	54,48%
PROSAL SA	GRIEKENLAND	75,45%	74,55%
PROSAL TUBES SA	BULGARIJE	75,45%	74,55%
SANIPARK SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
SANITAS REPRESENTATIVE SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
SANITAS SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
SIDENOR INDUSTRIAL SA	GRIEKENLAND	75,45%	74,55%
SIDENOR SA	GRIEKENLAND	75,45%	74,55%
SIDERAL SHRK	ALBANIË	75,45%	74,55%
SIDEROM STEEL SRL	ROEMENIË	75,45%	74,55%

Op het einde van het boekjaar was de Groep als volgt samengesteld:

DOCHTERONDERNEMING	Land	Eigendoms belang 2013	Eigendomsbelang 2012
SIDMA S.A.	GRIEKENLAND	18,55%	18,33%
SIGMA IS SA	BULGARIJE	52,28%	51,65%
SMARTREO PTY LTD	AUSTRALIË	36,97%	-
SOFIA MED AD	BULGARIJE	66,36%	60,05%
SOVEL SA	GRIEKENLAND	77,02%	76,43%
STEELMET BULGARIA SA	BULGARIJE	53,56%	50,30%
STEELMET CYPRUS LTD	CYPRUS	63,38%	59,56%
STEELMET EXPORTS SA	GRIEKENLAND	64,34%	59,56%
STEELMET ROMANIA SA	ROEMENIË	66,50%	61,48%
STEELMET SA	GRIEKENLAND	63,38%	58,59%
STOMANA IDUSTRY SA	BULGARIJE	75,45%	74,35%
SYMETAL SA	GRIEKENLAND	73,11%	68,50%
TECHOR SA	GRIEKENLAND	76,81%	70,37%
TEPRO METAL AG	DUITSLAND	68,66%	64,11%
TEPROMETAL SA	BULGARIJE	100,00%	100,00%
TEPROSTEEL SA	BULGARIJE	75,45%	74,55%
THERMOLITH SA	GRIEKENLAND	47,54%	46,97%
TEKA SYSTEMS SA	GRIEKENLAND	50,01%	50,01%
VEPEM SA	GRIEKENLAND	74,29%	71,54%
VIANATT SA	GRIEKENLAND	88,75%	87,37%
VIENER AGIOI ANARGIROI SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
VIENER AGIOS DIMITRIOS SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
VIENER SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
VIOMAL SA	GRIEKENLAND	36,55%	34,25%
VITRUVIT SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
XENCA SA	GRIEKENLAND	100,00%	100,00%
ZAO TMK-CPW	RUSLAND	29,04%	28,69%



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

VRIJE VERTALING

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Viohalco NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

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 2013, 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 2013, 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 voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt € 3.365.423.000 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een verlies van het boekjaar van € 223.931.000.

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 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.

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 2013 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 (ISA's), 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, 30 april 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door
Benoit Van Roost
Bedrijfsrevisor

VERKORTE STATUTAIRE BALANS EN RESULTATENREKENING

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van vennootschappen, worden de niet-geconsolideerde rekeningen hierna voorgesteld in een verkorte versie van de jaarrekening, die niet alle bij wet vereiste bijlagen of het verslag van de Commissaris bevat. De volledige versie van de jaarrekening, zoals neergelegd bij de Nationale Bank van

België, zal op verzoek beschikbaar zijn op de maatschappelijke zetel van de vennootschap; ze zal ook beschikbaar zijn op de website (www.viohalco.com). Het verslag van de Commissaris over de jaarrekening was zonder voorbehoud.

Verkorte balans

In duizenden euro	Op 31 december 2013
Vaste activa	950.911
Oprichtingskosten	3.196
Immateriële vaste activa	866
Materiële vaste activa	56.689
Financiële vaste activa	890.161
Vlottende activa	50.567
Vorderingen	5.630
Geldbeleggingen	40.040
Liquide middelen	4.089
Overlopende rekeningen	808
Totaal van de activa	1.001.478

In duizenden euro	Op 31 december 2013
Eigen vermogen	998.511
Kapitaal	104.996
Uitgiftepremies	432.201
Herwaarderingsmeerwaarden	17.119
Reserves	368.792
Overgedragen winst	75.402
Schulden	2.967
Schulden op ten hoogste één jaar	2.694
Overlopende rekeningen	272
Totaal van de passiva	1.001.478

Verkorte resultatenrekening

In duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december 2013
Omzet	2.300
Bedrijfskosten	4.167
Diensten en diverse goederen	2.271
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	216
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	1.145
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	9
Overige bedrijfskosten	526
Bedrijfsverlies	-1.867
Financiële opbrengsten	1.181
Opbrengsten uit financiële vaste activa	728
Opbrengsten uit vlottende activa	453
Financiële kosten	259
Kosten van schulden	7
Waardeverminderingen op vlottende activa	-511
Andere financiële kosten	763
Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	-946
Uitzonderlijke opbrengsten	31.899
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	31.899
Uitzonderlijke kosten	118.304
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	16.410
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	92.029
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	1.990
Andere uitzonderlijke kosten	7.875
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belasting	-87.351
Belastingen	-
Winst (verlies) van het boekjaar	-87.351

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 comité, (d.i. Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, 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 gehele jaarverslag, tenzij de context anders vereist.

Vorderingen Opbrengsten Ratio	Vorderingen/Opbrengsten * 365
Schulden Opbrengsten Ratio	Schulden/ Kostprijs van de omzet * 365
W. venn.	het Belgische 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 (vermogen)/eigen vermogen	Totaal van de passiva/eigen vermogen of (Totaal van de activa-eigen
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 op 1 april 2011
FYROM	de voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië
Algemene Liquiditeit	Vlottende Activa/Kortlopende schulden
Brutojaarrendement	het jaarlijks bruto rendement wordt berekend op de koers van het aandeel en is gelijk aan (verandering in de koers van 1 januari tot 31 december/aandelenkoers op januari)
Groep	de Vennootschap en haar dochterondernemingen
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financing Reporting Standards, zoals aangenomen door de Europese Unie
Voorraden Opbrengsten Ratio	Voorraden/Omzet * 365
Bijzondere Liquiditeit	(Vlottende Activa-Voorraad)/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).

