

2014

FINANCIËLE  
RESULTATEN  
VOOR HET  
BOEKJAAR

**VIOHALCO**

## FINANCIËLE RESULTATEN VOOR HET BOEKJAAR 2014

Brussel, 31 maart 2015 – Viohalco SA/NV (Euronext Brussels, Athens Exchange: VIO), hierna “Viohalco”, “de Vennootschap” genoemd, heeft vandaag haar financiële resultaten bekendgemaakt voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014.

### Belangrijkste Kernpunten

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

## Financieel overzicht van de Groep

Viohalco bleef in 2014 opereren in een moeilijk macro-economisch klimaat met uitdagende marktomstandigheden, door een bescheiden groei van de economieën in de eurozone, concurrentiedruk, fluctuaties van de LME-prijzen voor aluminium, koper en zink en een vertraging in energieprojecten. Ondanks deze uitdagingen heeft de Groep zich geleidelijk hersteld wat haar financiële resultaten betreft.

### Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening

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

- (1) EBIT vóór eenmalige elementen plus afschrijvingen
- (2) EBIT plus afschrijvingen
- (3) Bedrijfsresultaat vóór eenmalige elementen
- (4) Bedrijfsresultaat

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

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

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

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

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

## Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2014	2013
<b>ACTIVA</b>		
Materiële vaste activa	1.759.024	1.692.668
Vastgoedbeleggingen	141.497	125.395
Overige vaste activa	103.968	132.956
<b>Vaste activa</b>	<b>2.004.489</b>	<b>1.951.019</b>
Voorraden	860.709	773.729
Handels- en overige vorderingen	535.085	464.333
Geldmiddelen en kasequivalenten	99.612	173.401
Overige vlottende activa	12.639	4.768
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.508.045</b>	<b>1.416.231</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.243.006</b>	<b>1.340.692</b>
<b>PASSIVA</b>		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	944.599	944.135
Uitgestelde belastingverplichtingen	138.091	162.357
Overige langlopende verplichtingen	100.775	81.148
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.183.465</b>	<b>1.187.640</b>
Leningen en overige financieringsverplichtingen	638.848	503.305
Handels- en overige schulden	430.718	319.841
Andere kortlopende verplichtingen	16.497	15.772
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.086.063</b>	<b>838.918</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>2.269.528</b>	<b>2.026.558</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN &amp; PASSIVA</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>

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

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

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

Zie bijlagen voor de geconsolideerde winst- en verliesrekening (Bijlage A), de geconsolideerde balans (Bijlage B) en het overzicht van de bedrijfssectoren (Bijlage C).

## Prestaties per bedrijfssector

Viohalco NV's financiële prestatie werd beïnvloed door de prestatie van haar belangrijkste dochterondernemingen, die op hun beurt aanzienlijk werden beïnvloed door de marktomstandigheden in hun respectieve sectoren.

Viohalco werkt onder de volgende organisatiestructuur die bestaat uit vier kernsectoren:

- **Aluminium:** Elval S.A. en haar dochterondernemingen ("Elval") zijn actief in de aluminiumsector en leveren een uitgebreid productaanbod gaande van aluminiumspoelen en -platen voor algemene toepassingen en aluminiumfolie voor huishoudelijk gebruik tot speciale producten, waaronder gewalste en geëxtrudeerde aluminiumproducten voor de scheepsbouw, de auto- en de bouwindustrie, evenals lithografische spoelen.
- **Koper & Kabels:** Halcor S.A. en haar dochterondernemingen ("Halcor") zijn actief in de productie van een ruime keuze aan producten in koper en koperlegering, die gaan van koperen en messing buizen, koperen strips, bladen en platen tot koperen busstaven en stangen. Hellenic Cables S.A., een dochteronderneming van Halcor, houdt zich bezig met de productie van een volledige portefeuille van kabels en conductoren, geëmailleerde draden, walsdraad uit koper en aluminium, evenals kunststof- en rubberverbindingen.
- **Staal & Stalen Buizen:** Via Sidenor S.A. en haar dochterondernemingen ("Sidenor") is Viohalco actief in de vervaardiging van lange en platte staalproducten en van downstreamproducten. Corinth Pipeworks S.A., een dochteronderneming van Sidenor, is actief in de productie van buizen voor het transport van aardgas, olie en water, alsook van holle profielen die op grote schaal worden gebruikt in bouwprojecten.
- **Vastgoedontwikkeling & Andere Diensten:** Viohalco creëert waarde met de ontwikkeling van haar vroeger industrieel vastgoed in Griekenland en Bulgarije en heeft ook deelnemingen in kleinere bedrijven, die voornamelijk diensten leveren.

### Opmerkingen:

- *Elval S.A., Halcor S.A., Hellenic Cables S.A., Sidenor S.A. en Corinth Pipeworks S.A. zijn afzonderlijk genoteerd op de Athens Exchange.*
- *De onderstaande verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekeningen zijn diegene die door elke dochteronderneming aan de Athens Exchange verstrekt zijn (met Viohalco's persbericht van 13 maart 2015).*

## Aluminium

**Elval's** geconsolideerde opbrengsten zijn met 5,1% gestegen tot 1.060 miljoen euro tegenover 1.009 miljoen euro in 2013, hetgeen vooral te danken is aan toegenomen verkoopvolumes die tijdens deze periode met 6,2% gestegen zijn. De winst van de periode die toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap komt uit op een totaal van 17 miljoen euro (0,137 euro per aandeel) in vergelijking met 0,4 miljoen euro (0,0029 euro per aandeel) in 2013. Elval's volumestijging en kostenreductie werden geneutraliseerd door de hogere premies die in de internationale aluminiummarkten golden. Ondanks de druk op de prijzen, behield de sector gewalste producten van Elval zijn rentabiliteit dankzij toegenomen volumes en kostenreducties. Niettemin bleef de extrusiesector verlieslatend tijdens deze periode. Daarnaast was de toename van de rentabiliteit na belasting grotendeels te wijten aan het feit dat de inkomstenbelasting in 2014 beduidend lager was dan het vorige jaar, wegens een herberekening van de uitgestelde belasting in 2013 ten gevolge van verhoogde belastingtarieven. Op te merken valt dat Elval in 2014 een herstructureringsproces gestart is dat gericht is op het aanbieden van totaaloplossingen aan de klanten, vooral wat architectonische toepassingen betreft.

De beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van Elval:

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

## Koper en Kabels

**Halcor's** geconsolideerde opbrengsten (incl. Hellenic Cables) bedroegen 1.080 miljoen euro in 2014 tegenover 1.102 miljoen euro in 2013, wat een daling is van 2%. Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap bedroeg 51 miljoen euro (0,5059 euro per aandeel) in 2014 tegenover een verlies van 58 miljoen euro (0,5725 euro per aandeel) in 2013. De daling van de opbrengsten was te wijten aan een daling van de koperprijs in vergelijking met het vorige jaar (de gemiddelde koperprijs in 2014 was 5.170 euro per ton tegenover 5.514 euro per ton in 2013), maar ook aan de gereduceerde conversieprijsen in bepaalde productcategorieën. Integendeel vertoonde het verkoopvolume een belangrijke stijging voor de meeste producten. De bescheiden groei van de economieën in de eurozone heeft de concurrentiedruk doen toenemen en de conversieprijsen voor Halcor's producten negatief beïnvloed. Daarentegen leidde de verdere verbetering van het economische klimaat in de VS en het VK tot een stijging van de verkoop en betere winstmarges. De vraag naar installatieproducten was erg zwak, terwijl de vraag naar industriële producten tekenen van stabilisatie vertoonde na een daling in 2013 en de Groep bijgevolg toegenomen verkoopcijfers optekende voor zulke producten. Daarbovenop resulteerde de lagere daling van de koperprijs tijdens deze periode in een betere brutomarge, aangezien het de waardering van de basisvoorraad van alle productiebedrijven van de Halcor Groep minder beïnvloedde dan in 2013. Tot slot heeft Halcor op het einde van het jaar, om de echte waarde van haar activa nauwkeuriger weer te geven, haar grondslagen voor de financiële verslaggeving gewijzigd met betrekking tot de waardering van land, gebouwen en machines. Deze wijziging had een belangrijk positief effect van 113,6 miljoen euro (na aftrek van belastingen) op het eigen vermogen, maar een negatief effect van 23,4 miljoen euro op de winst en het verlies van de Groep (14,8 miljoen euro na belastingen en minderheidsbelangen). Bijgevolg zou het geconsolideerde verlies van de periode dat toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap zonder het effect van de herwaardering van de activa 36,4 miljoen euro bedragen hebben. Deze effecten van de herwaardering van de activa zijn echter niet meegenomen in Viohalco's financiële resultaten omdat ze zijn aangepast om te voldoen aan de grondslagen voor financiële verslaggeving die door de Viohalco Groep gebruikt werden bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening.

De opbrengsten van **Hellenic Cables** bedroegen 359 miljoen euro in 2014, tegenover 345 miljoen euro in 2013, een stijging van 4%. Het verlies van de periode, dat toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap, kwam uit op 30 miljoen euro (1,0258 euro per aandeel) vergeleken met een verlies van 21,1 miljoen euro in 2013 (0,7125 euro per aandeel). Ondanks de toename van het verkoopvolume met 15% voor de belangrijkste producten, was de omzetstijging kleiner in vergelijking met 2013 ten gevolge van de lagere koperprijzen. Zoals hoger vermeld, heeft ook de Hellenic Cables Groep haar vaste activa geherwaardeerd, wat een negatief effect van 8,3 miljoen euro had op de nettorentabiliteit en een positief effect van 28,7 miljoen euro (na aftrek van belastingen) op het eigen vermogen. Bijgevolg zou het verlies van de periode, dat toerekenbaar is aan de aandeelhouders van Hellenic Cables zonder het effect van de herwaardering van de activa 22 miljoen euro bedragen hebben. De rentabiliteit werd verder beïnvloed door een verlies te wijten aan de waardering van de ongedekte metaalvoorraad van de productiebedrijven wegens de daling van de koperprijs. Bovendien werden de financiële prestaties negatief beïnvloed door de inactiviteitskosten tijdens het upgraden van de bestaande apparatuur en de installatie van nieuwe apparatuur voor de productie van onderzeese hoogspanningskabels in de Fulgor fabriek en de lagere winstmarges ten gevolge van de toegenomen concurrentie. Toch is de Hellenic Cables Groep optimistisch wat de vooruitzichten voor 2015 betreft, aangezien het twee belangrijke contracten getekend heeft voor de levering en de installatie van onderzeese hoogspanningskabels.

De beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van Halcor:

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

## Staal en Stalen Buizen

**Sidenor's** geconsolideerde opbrengsten (incl. Corinth Pipeworks) bedroegen 822 miljoen euro in 2014 tegenover 808 miljoen euro in het boekjaar 2013, wat overeenkomt met een stijging van 1,8%. Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap bedroeg in deze periode 50 miljoen euro (0,5165 euro per aandeel) tegenover een verlies van 74 miljoen euro (0,7663 euro per aandeel) in 2013. In 2014 boekte Sidenor opmerkelijk betere financiële resultaten dan in 2013, ondanks ongunstige voorwaarden in de Griekse economie, de bouwsector en de internationale staalmarkt. Het lichte herstel in de markt van betonstaal in Griekenland, dankzij het hernemen van belangrijke infrastructuurprojecten, de kostenverbetering van de dochtervennootschap Stomana Industry, de nieuwe producten met hogere toegevoegde waarde (zoals speciaal staal en 2,5 meter brede staalplaten) en de groeiende penetratie in de markt van de plaatproducten in de VS hebben allemaal bijgedragen tot de verbetering van de financiële resultaten.

De geconsolideerde opbrengsten van **Corinth Pipeworks** bedroegen 188 miljoen euro tijdens het boekjaar 2014, in vergelijking met 165 miljoen euro in het boekjaar 2013. Dit is een stijging van 13,8%. Het resultaat van deze periode, dat toerekenbaar is aan de aandeelhouders van de Vennootschap, kwam uit op een verlies van 5,6 miljoen euro (0,0447 euro per aandeel), tegenover een verlies van 6,1 miljoen euro (0,0494 euro per aandeel) in het boekjaar 2013. In 2014 was er een belangrijke vertraging en achterstand in energieprojecten wereldwijd, voornamelijk tijdens de eerste helft van het jaar. Dit leidde tot een verminderde vraag naar buizen, hetgeen in combinatie met een sterkere concurrentie de rentabiliteit onder druk zette. Niettemin steeg, tijdens de tweede helft van het jaar, de vraag naar buizen met een grote diameter, vooral in de VS, wat leidde tot een gedeeltelijk herstel in deze markt. Profiterend van deze situatie tekende Corinth Pipeworks drie nieuwe contracten voor een totaal van 163 kt voor de levering en het intern en extern coaten van stalen buizen in de VS. Het is het vermelden waard dat twee van de drie contracten met dezelfde klant getekend werden en de grootste projecten vormen die Corinth Pipeworks ooit in de VS op zich genomen heeft.

De beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van Sidenor:

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

## Vastgoedontwikkeling en Andere Diensten

De Viohalco Groep houdt zich bezig met vastgoedontwikkeling, voornamelijk via haar dochteronderneming Noval S.A. De belangrijkste eigendommen die door Viohalco werden of worden ontwikkeld, zijn gelegen in Griekenland en Bulgarije en omvatten onder andere kantorencomplexen, winkelcentra, industriële gebouwen en magazijnen. Daarnaast bezit Viohalco een aantal percelen en een reeks kantorencomplexen en magazijnen in Athene, Thessaloniki, Piraeus, Aspropyrgos, Soussaki in korinthe en Heraklion op Kreta.

De vastgoedbeleggingen hebben een totale waarde van 141,5 miljoen euro. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijkste eigendommen van de Groep:

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

(1) verwijst naar de bebouwde oppervlakte

In 2014 werden acties ondernomen waarvan verwacht werd dat ze een positief effect zouden hebben op de vastgoedontwikkelingssector. In het bijzonder:

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

In het algemeen is de optimalisering van de ontwikkeling en het beheer van Viohalcos's vastgoedbeleggingen onder de loep genomen en we verwachten dat een efficiëntere bedrijfsstructuur in voege zal komen tegen het einde van 2015.

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

Sinds de fusie met Cofidin SA, op 16 november 2013, houdt de Viohalco Groep ook een aanzienlijke portefeuille van effecten en obligaties van hoge kwaliteit. De waarde van deze portefeuille bedraagt op 31 december 2014 43,8 miljoen euro.



De beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van de sector:

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

*Gelieve op te merken dat, hoewel de hierboven uiteengezette financiële prestaties per bedrijfssector inzicht geven in de prestatie van de Viohalco Groep in haar geheel, de geconsolideerde opbrengsten/resultaten van de Viohalco Groep niet gelijk zijn aan de som van de opbrengsten/resultaten per sector, aangezien de effecten van de herwaardering van de activa van de Halcor Groep (Halcor en Hellenic Cables) aangepast zijn om te voldoen aan de grondslagen voor financiële verslaggeving door de Viohalco Groep gebruikt bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening en de onderlinge transacties tussen de ondernemingen van de Groep niet werden geëlimineerd.*

## Gebeurtenissen na de balansdatum

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

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

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

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

## Vooruitzichten

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

De voortdurende onderhandelingen in 2015 met betrekking tot de herbeoordeling van de voorwaarden van het lokale financieringsprogramma maken de macro-economische en financiële omgeving in Griekenland onbestendig. De terugkeer naar economische stabiliteit hangt in grote mate af van de acties en beslissingen van de financiële instellingen in Griekenland en de eurozone. Deze onzekerheid in de economische en financiële omgeving in Griekenland vormt een belangrijke risicofactor en elke ontwikkeling op dit vlak kan van invloed zijn op de werkzaamheden en activiteiten van Viohalco in Griekenland en haar financiële prestaties en positie. Maar de sterke klantenbasis en de gevestigde faciliteiten die Viohalco's ondernemingen in het

buitenland hebben, beperken het liquiditeitsrisico dat zou kunnen voortvloeien uit de onzekerheid van de economische omgeving in Griekenland tot een minimum. Bovendien is de schuld van Viohalco's ondernemingen, die 1.583 miljoen euro bedraagt, voor 60% langlopend en de 40% kortlopende kredietfaciliteiten, waarvan 90% verleend is door Griekse banken of hun dochterondernemingen in het buitenland en 10% door internationale banken en supranationale financiële instellingen. De kortlopende kredietfaciliteiten bestaan voornamelijk uit doorlopende kredietvoorzieningen die jaarlijks geëvalueerd worden en waarvan de vervaldagen over het jaar gespreid zijn. Binnen de grenzen van deze doorlopende kredieten worden kortlopende leningen met verschillende looptijden opgenomen, die bij het vervallen indien nodig automatisch vernieuwd worden. Niettemin evalueert de Vennootschap voortdurend de potentiële gevolgen om ervoor te zorgen dat onmiddellijk alle noodzakelijke maatregelen en acties ondernomen worden om enige impact op de werkzaamheden en activiteiten van Viohalco's ondernemingen tot een minimum te beperken.

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

Voor de **aluminiumsector** zal de uitdaging er in 2015 in bestaan om de opbrengsten verder te versterken door een toename van de export. Om dit doel te bereiken staan er uitgebreide investeringsprogramma's op stapel om de productiecapaciteit van alle fabrieken te verhogen en zo de productie van verbeterde producten voor specifieke oplossingen te vergroten terwijl de kosten gereduceerd worden. Vooruitkijkend naar het komende jaar blijven de indicatoren voor toekomstige verkoopvolumes positief aangezien er geanticipeerd is op de hogere benuttingsgraad van de productiecapaciteit in elke fabriek van de Groep. Bovendien zijn er voortdurende herstructureringsinspanningen die erop gericht zijn om de klanten complete oplossingen aan te bieden, voornamelijk in de sector van de architectonische toepassingen. Binnen dit kader en na de opslorping van Etem zullen er inspanningen gedaan worden om de extrusiesector te versterken.

Voor de **sector koper en kabels**, is Halcor's belangrijkste strategische doelstelling de verdere toename van het marktaandeel in industriële producten en het versterken van haar activiteit in nieuwe markten die niet door de economische neergang beïnvloed zijn. Het optimale beheer van het werkkapitaal en de nettoschuldafbouw zullen ook in 2015 tot de hoofdprioriteiten van de Vennootschap behoren. Tastbare voordelen van de investeringen die tijdens de laatste drie jaar in de kabelsector gedaan zijn, worden binnenkort verwacht. De Hellenic Cables Groep heeft grote projecten voor onderzeese hoogspanningskabels aangenomen, is gecertificeerd door internationale energiebedrijven en neemt met succes deel aan belangrijke aanbestedingen voor ondergrondse en onderzeese kabels. Het optimisme van het managementteam voor deze bedrijfstak is gebaseerd op bestaande contracten voor de verkoop van kabels voor hoogspanning/extrahoogspanning en onderzeese kabels, op de versterking van het verkoopnetwerk, op initiatieven tot kostenreductie en op de nieuwe vooruitzichten voor export naar landen binnen en buiten de Europese Unie dankzij de hervatte activiteiten in de energiesector.

In de **sector staal en stalen buizen** zal de export profiteren van het hefboomeffect veroorzaakt door de productie-investeringen die de Groep de afgelopen jaren gedaan heeft. In het bijzonder zullen de werking van de nieuwe inductieoven bij de dochteronderneming Sovel, de nakende voltooiing van de nieuwe inductieoven in Thessaloniki, de installatie van de vacuümontgasser en de knuppelwalserij bij Stomana Industry in Bulgarije, de investeringen in Dojran Steel in de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië voor de productie van staafstaal en de verdere verrijking van de productportefeuille, evenals de uitbreiding van de activiteiten van de Groep in nieuwe geografische markten, in belangrijke mate bijdragen tot de verbetering van haar kostenstructuur en haar financiële resultaten in de periode. Voor de sector van de stalen buizen blijft het optimisme voor 2015 behouden dankzij de vele orders voor projecten die op het einde van 2014 binnengekomen zijn. Anderzijds kan de daling van de olieprijs een negatief effect op de markt hebben en zou dit kunnen leiden tot een lagere vraag naar olie- en gasprojecten. Niettemin verbindt Corinth Pipeworks zich ertoe haar investeringsprogramma voort te zetten. Midden 2015 zal de LSAW-buizenproductielijn in gebruik genomen worden, terwijl nieuwe investeringen voor de productie van 24-meterbuizen en het upgraden van de eenheid voor het inwendig coaten van buizen al begonnen zijn. De belangrijkste pijler van de stalenbuizenstrategie blijft de focus op penetratie van nieuwe geografische markten, waar we willen deelnemen aan belangrijke energie- en infrastructuurprojecten die gepland zijn voor de komende jaren. Markten als Noord-Amerika, het Middellands Zeegebied, de Golf van Mexico, West- en Oost-Afrika, de Noordzee en het Midden-Oosten worden verwacht daarbij een vooraanstaande rol te spelen.

Wat betreft de **sector vastgoedontwikkeling en andere diensten**, zal het nieuwe retailpark in Korinthe operationeel zijn tegen de zomer van 2015. In de loop van 2015 verwachten we dat de lease-overeenkomsten gesloten worden voor het kantorencomplex aan de Kifissiaslaan en het hotel aan het Karaïskakiplein en dat een meer efficiënte bedrijfsstructuur voor de sector geïmplementeerd zal worden.

## Verklaring van de commissaris

De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises, vertegenwoordigd door Benoit Van Roost, heeft bevestigd dat de controleprocedures met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekeningen, die grondig werden uitgevoerd, geen onjuistheden van materieel belang aan het licht hebben gebracht in de boekhoudkundige informatie vervat in de jaarlijkse bekendmaking van de Vennootschap.

## Financiële Kalender

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

De Jaarrekening voor de periode van 1 januari 2014 tot 31 december 2014 zal worden bekendgemaakt op 24 april 2015 en zal worden geplaatst op de website van de Vennootschap, [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com), op de website van de Euronext Brussels Exchange [europeanequities.nyx.com](http://europeanequities.nyx.com) en op de website van de Athens Exchange, [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

## Over Viohalco

*Viohalco SA/NV is de moedervernootschap van de Viohalco Groep en houdt participaties in ongeveer 90 vennootschappen waarvan er zes genoteerd zijn op de Athens Exchange. Met productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Roemenië, Rusland, de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië en het Verenigd Koninkrijk, waar ongeveer 8.000 personeelsleden zijn tewerkgesteld, specialiseren de dochterondernemingen van de Groep zich in de productie van aluminiumproducten, koper en kabels en staal en stalen buizen en realiseerden ze een jaarmzet van 2,9 miljard euro. Bovendien bezit de Groep substantiële onroerende goederen in Griekenland en heeft zij sommige van haar onroerende goederen herontwikkeld als vastgoedontwikkelingsprojecten. Voor meer informatie over onze vennootschap wordt verwezen naar onze website [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com).*

## Contactgegevens

Voor meer informatie gelieve contact op te nemen met:

**Sofia Zairi**

**Hoofd van de afdeling Investor Relations**

Tel: +30 210 6787111, 6787773

E-mail: [ir@viohalco.com](mailto:ir@viohalco.com)

## Bijlage A – Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Voor het jaar eindigend op 31 december

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Voortgezette activiteiten</u></b>		
<b>Opbrengsten</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>
Kostprijs verkochte goederen	-2.737.809	-2.710.089
<b>Brutowinst</b>	<b>205.653</b>	<b>174.982</b>
Overige opbrengsten	29.460	22.916
Verkoop- en distributiekosten	-126.138	-118.533
Administratieve kosten	-84.107	-81.407
Overige kosten	-22.859	-15.803
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige elementen</b>	<b>2.011</b>	<b>-17.846</b>
Eenmalige elementen	<b>2.083</b>	<b>-90.820</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>4.094</b>	<b>-108.666</b>
Financieringsbaten	14.302	18.403
Financieringslasten	-110.635	-104.299
<b>Nettofinancieringsbaten/lasten (-)</b>	<b>-96.333</b>	<b>-85.896</b>
Aandeel in winst/verlies van geassocieerde deelnemingen, na belasting	2.206	2.525
<b>Winst/verlies (-) vóór belasting</b>	<b>-90.033</b>	<b>-192.038</b>
Belastingen	2.491	-31.893
<b>Winst/verlies (-) uit voortgezette activiteiten</b>	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Winst/verlies (-)</b>	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Winst/verlies (-) toerekenbaar aan:</b>		
Aandeelhouders van de Vennootschap	-59.405	-173.336
Minderheidsbelangen	-28.138	-50.595
	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Winst per aandeel (in euro per aandeel)</b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Gewone en verwaterde	-0,2941	-0,8583

## Bijlage B – Geconsolideerde balans

	31 december	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>		
Materële vaste activa	1.759.024	1.692.668
Immateriële activa en goodwill	21.278	19.701
Vastgoedbeleggingen	141.497	125.395
Geassocieerde deelnemingen	18.495	23.416
Overige investeringen	50.366	65.765
Derivaten	887	295
Handels- en overige vorderingen	7.624	7.448
Uitgestelde belastingvorderingen	5.318	16.330
	<u>2.004.489</u>	<u>1.951.019</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Voorraden	860.709	773.729
Handels- en overige vorderingen	535.085	464.333
Derivaten	9.454	2.407
Overige investeringen	818	282
Belastingvorderingen	2.366	2.079
Geldmiddelen en kasequivalenten	99.612	173.401
	<u>1.508.045</u>	<u>1.416.231</u>
<b>Totaal activa</b>	<u>3.512.534</u>	<u>3.367.250</u>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Aandelenkapitaal	104.996	104.996
Agioreserve	432.201	432.201
Omrekeningsreserve	-12.755	-11.524
Overige reserves	363.003	439.411
Ingehouden winsten	32.768	27.858
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennoot</b>	<u>920.214</u>	<u>992.944</u>
Minderheidbelangen	322.792	347.748
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<u>1.243.006</u>	<u>1.340.692</u>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	944.599	944.135
Derivaten	148	285
Personeelsbeloningen	25.675	20.018
Subsidies	48.632	45.305
Voorzieningen	3.093	4.063
Handels- en overige schulden	23.227	11.476
Uitgestelde belastingverplichtingen	138.091	162.357
	<u>1.183.465</u>	<u>1.187.640</u>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	638.848	503.305
Handels- en overige schulden	430.718	319.841
Actuele belastingverplichtingen	4.857	12.003
Derivaten	11.225	3.094
Voorzieningen	415	675
	<u>1.086.063</u>	<u>838.918</u>
<b>Totaal passiva</b>	<u>2.269.528</u>	<u>2.026.558</u>
<b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>	<u>3.512.534</u>	<u>3.367.250</u>

## Bijlage C – Informatie per bedrijfssegment

De opbrengsten en bedrijfswinst per segment waren voor 2014 als volgt:

	Aluminium	Koper en kabels	Staal en stalen buizen	Vastgoed en Andere diensten	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>					
<b>Opbrengsten per segment na eliminatie van onderlinge transacties</b>	<b>1.038.818</b>	<b>1.067.971</b>	<b>825.147</b>	<b>11.525</b>	<b>2.943.462</b>
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige elementen</b>	<b>27.508</b>	<b>-1.734</b>	<b>-14.934</b>	<b>-8.829</b>	<b>2.011</b>
Eenmalige elementen	0	-293	-557	2.933	2.083
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>27.508</b>	<b>-2.026</b>	<b>-15.491</b>	<b>-5.897</b>	<b>4.094</b>
Financieringsbaten	5.701	5.394	1.164	2.043	14.302
Financieringslasten	-18.907	-53.387	-37.371	-970	-110.635
Aandeel in winst/verlies (-) van geassocieerde deelnemingen, na belast	239	472	1.494	0	2.206
<b>Winst/verlies (-) vóór belastingen</b>	<b>14.540</b>	<b>-49.547</b>	<b>-50.203</b>	<b>-4.824</b>	<b>-90.033</b>
Belastingen	-2.853	7.681	-613	-1.724	2.491
<b>Winst/verlies (-)</b>	<b>11.687</b>	<b>-41.866</b>	<b>-50.816</b>	<b>-6.548</b>	<b>-87.543</b>

De opbrengsten en bedrijfswinst per segment waren voor 2013 als volgt:

	Aluminium	Koper en kabels	Staal en stalen buizen	Vastgoed en Andere diensten	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>					
<b>Opbrengsten per segment na eliminatie van onderlinge transacties</b>	<b>1.003.793</b>	<b>1.056.041</b>	<b>805.091</b>	<b>20.147</b>	<b>2.885.071</b>
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige elementen</b>	<b>33.872</b>	<b>-12.759</b>	<b>-36.969</b>	<b>-1.990</b>	<b>-17.846</b>
Eenmalige elementen	-8.124	-5.651	-22.315	-54.731	-90.820
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>25.748</b>	<b>-18.410</b>	<b>-59.284</b>	<b>-56.720</b>	<b>-108.666</b>
Financieringsbaten	6.317	9.691	1.474	920	18.403
Financieringslasten	-17.315	-47.858	-37.303	-1.824	-104.299
Aandeel in winst/verlies (-) van geassocieerde deelnemingen, na belast	181	-96	2.369	70	2.525
<b>Winst/verlies (-) vóór belastingen</b>	<b>14.931</b>	<b>-56.672</b>	<b>-92.743</b>	<b>-57.554</b>	<b>-192.038</b>
Belastingen	-18.948	-9.462	-11.038	7.556	-31.893
<b>Winst/verlies (-)</b>	<b>-4.017</b>	<b>-66.134</b>	<b>-103.781</b>	<b>-49.998</b>	<b>-223.931</b>