

JAARRAPPORT 2015

Inhoudstafel

Viohalco N.V.	2
Kerngegevens Viohalco.....	3
Kerncijfers Viohalco Viohalco 2015	3
Kerngegevens dochterondernemingen	3
Investerings dochterondernemingen.....	3
Boodschap van de voorzitter van de Raad van Bestuur.....	4
Viohalco's portefeuille - Bedrijfssegmenten	6
Viohalco's geschiedenis.....	8
Beheersverslag ¹	10
1. Hoogtepunten van 2015 en vooruitblik op 2016	10
2. Gebeurtenissen na de balansdatum.....	11
3. Bedrijfsresultaten en activiteitenverslag.....	13
4. Risico's en Onzekerheden	50
5. Omstandigheden die een grote impact kunnen hebben op de ontwikkeling van Viohalco	58
Verklaring inzake deugdelijk bestuur	59
Aandeelhoudersinformatie en marktgegevens.....	76
Geconsolideerde jaarrekening en verslag van de commissaris	80
Geconsolideerde jaarrekening.....	80
Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening.....	162
Verkorte statutaire balans en winst- en verliesrekening.....	164
Verklaring van verantwoordelijke personen	166
Woordenlijst.....	167

Viohalco N.V.

Viohalco NV is een in België gevestigde houdstermaatschappij van toonaangevende metaalverwerkende bedrijven in Europa.

Met productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Roemenië, Rusland, de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië, Australië en het Verenigd Koninkrijk, concentreren Viohalco's dochterondernemingen zich op technologische vooruitgang en specialiseren ze zich in de productie van aluminium, koper, kabels, staal en stalen buizenproducten.

Viohalco's dochterondernemingen zetten zich in voor de duurzame productie van kwaliteitsproducten en bieden innovatieve oplossingen voor verscheidene dynamische markten waaronder bouw en constructie, energie- en telecommunicatienetwerken, olie en gas, transport, scheepvaart, auto-industrie, verpakking van levensmiddelen en farmaceutische producten, verwarming en airconditioning, lithografie en andere industriële toepassingen. Door een sterk marketing- en verkoopnetwerk, met inbegrip van commerciële dochterondernemingen, agenten en distributeurs, hebben de ondernemingen van Viohalco het mondiale bereik en de deskundigheid om hun klanten wereldwijd te ondersteunen door hen een breed assortiment van producten en betrouwbare diensten aan te bieden. Bovendien investeren ze constant in onderzoek en ontwikkeling, terwijl ze nauwlettend de meest recente marktontwikkelingen volgen.

Viohalco's portefeuille omvat een segment dat toegewijd is aan technologie en O&O, met ondernemingen die zich concentreren op industrieel onderzoek en technologische ontwikkeling, engineering toepassingen, diensten voor de toepassing van ERP, evenals een segment dat gericht is op recycling en afvalbeheerdiensten.

Ook bezitten Viohalco en haar ondernemingen substantiële onroerende goederen, voornamelijk in Griekenland, en hebben zij in een aantal eigendommen herontwikkelingsprojecten uitgevoerd.

Kerngegevens Viohalco

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

Kerncijfers Viohalco Viohalco 2015

- Opbrengsten: 3,3 miljard euro
- EBITDA: 194 miljoen euro
- EBIT: 73,4 miljoen euro
- Verlies van het boekjaar: 63,4 miljoen euro
- Eigen vermogen: 1,2 miljard euro
- Totaal activa: 3,5 miljard euro
- Totale nettoschuld: 1,5 miljard euro

Kerngegevens dochterondernemingen

- Commercieel netwerk in 21 landen
- Producten verdeeld in meer dan 100 landen

Investerings dochterondernemingen

- 2001-2015: meer dan 2,3 miljard euro
- 2015: 206 miljoen euro

Boodschap van de voorzitter van de Raad van Bestuur

Het jaar 2015 werd gekenmerkt door een verdere daling van de mondiale groei, ten gevolge van de daling van de grondstofprijzen en de vertraging in de ontwikkeling van de opkomende economieën.

Europa krijgt te maken met grote veranderingen waaronder de vluchtelingencrisis, de ontwikkeling van de olie- en gasprijzen waardoor een aantal energieprojecten wereldwijd uitgesteld werden, de vertraging van de Chinese economische groei, die de mondiale vraag naar onze producten beïnvloedde en de voortdurende economische recessie en politieke instabiliteit in Griekenland, die zowel grootschalige als kleinere projecten verstoorde. In deze context is het risico van onzekerheid en nervositeit op de markten toegenomen. Deze ontwikkelingen hadden de meest uitgesproken impact op onze staalactiviteiten, die negatief beïnvloed werden door de toename van de Chinese export op voornamelijk de Europese markten.

Ten gevolge van moeilijke marktomstandigheden in Griekenland is het verkrijgen van toegang tot voldoende kapitaal om de voortdurende ontwikkeling van onze activiteiten te financieren de laatste jaren één van onze belangrijkste uitdagingen geweest. Om deze uitdaging het hoofd te bieden, zijn we begonnen met een bedrijfstransformatie die in 2015 verschillende mijlpalen bereikt heeft. De voltooiing van een aantal bedrijfsveranderingen zorgde ervoor dat Viohalco en haar ondernemingen betere toegang kregen tot kapitaal en een hoger profiel op de financiële markten, hetgeen op zijn beurt verdere vooruitgang vergemakkelijkt. Eerst, de grensoverschrijdende fusie van Viohalco en haar dochteronderneming Sidenor in 2015, dan de scheiding van de industriële en commerciële segmenten van Elval en de daaropvolgende fusie met haar dochterbedrijf, Symetal, en tot slot de grensoverschrijdende fusie van Viohalco en Elval, Alcomet, Diatour en Eufina in februari 2016.

Ondanks de context van dit veranderlijke en zeer onstabiele klimaat hebben Viohalco en haar ondernemingen ernaar gestreefd om betere resultaten te realiseren op alle belangrijke domeinen. Gemotiveerd door haar degelijke fundamentele beginselen van voortdurende verbetering en duurzame ontwikkeling binnen alle onderdelen van haar activiteiten, en met een blijvende focus op de uitvoering van haar strategie, heeft Viohalco voor de implementatie van haar investeringsplan gezorgd.

Tijdens 2015 voltooide Viohalco een aantal belangrijke projecten die haar concurrentiepositie op haar belangrijkste markten versterkt heeft door haar productiviteit en productaanbod te verhogen. Voorbeelden hiervan zijn de nieuwe inductieovens in de vestigingen van Sovel en Sidenor, de installatie van een vacuümontgasser voor de productie van staallegeringen van hoge kwaliteit bij Stomana Industry, de constructie van een buizenproductie-eenheid met de LSAW methode bij Corinth Pipeworks, wat de penetratie mogelijk maakt van de markt voor diepzeepijpleidingen.

Verder profiteerden de landen van de eurozone van de daling van de eurokoers ten opzichte van zowel de US dollar als het Britse pond. De pariteit tussen de euro en de US dollar en het Britse pond, had respectievelijk een positieve invloed op de rentabiliteit van de export naar het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en andere landen die in USD handel drijven. De lage olieprijs hadden, hoewel die gedeeltelijk tenietgedaan werden door de sterke US dollarkoers, een positieve invloed op de productie- en transportkosten.

Viohalco's geconsolideerde opbrengsten voor 2015 stegen met 11,3% tot 3.275 miljoen euro, tegenover 2.943 miljoen euro in 2014. Deze groei was voornamelijk te danken aan de stijging van het verkoopvolume in alle segmenten, met uitzondering van het staalsegment, en de verbeterde productmix voor de meeste segmenten. De grootste volumestijging werd opgetekend in de segmenten kabels en stalen buizen. De geconsolideerde opbrengsten werden ook positief beïnvloed door een stijging van 6,5% in de gemiddelde prijs voor primair aluminium, terwijl ze negatief beïnvloed werden door de daling van 4,2% in de koperprijs.

De nettofinancieringslasten stegen met 15% van 96 miljoen euro in 2014 tot 111 miljoen euro in 2015, wegens een toename van 52 miljoen euro van de totale schuld en een stijging van andere rentedragende instrumenten om de toegenomen behoeften aan werkkapitaal te financieren.

Viohalco's verlies vóór belasting bedroeg 36,8 miljoen euro in 2015 tegenover een verlies vóór belasting van 90 miljoen euro in 2014. Het verlies van het boekjaar bedroeg 63,4 miljoen in 2015, tegenover een verlies van 87,5 miljoen euro in 2014.

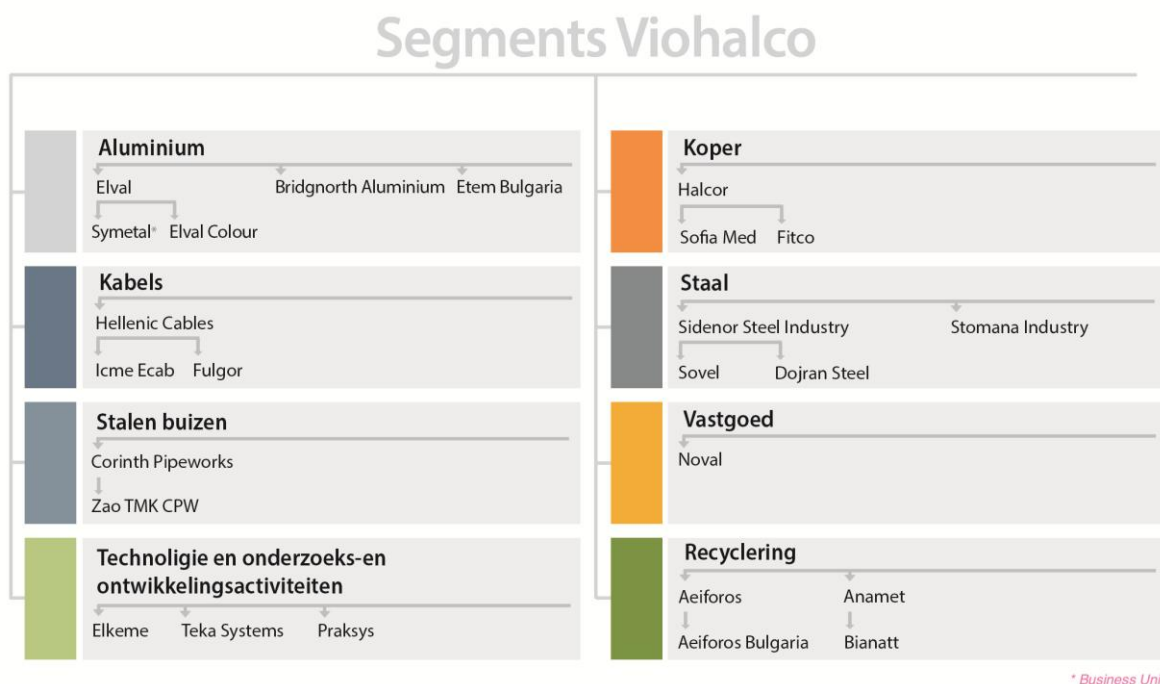
Om duurzame ontwikkeling te waarborgen op de lange termijn, streven we ernaar om onze milieuvoetafdruk verder te reduceren, onze operationele gezondheids- en veiligheidsnormen op te trekken en uitstekende mogelijkheden te bieden voor de ontwikkeling van onze mensen, evenals een voortdurende ondersteuning van de lokale gemeenschappen waarin we werkzaam zijn. Het upgraden van onze productiefaciliteiten door intensieve investeringsprogramma's zorgt ervoor dat wij nu beter gepositioneerd zijn om de export te verhogen en de penetratie van markten te verbeteren door het bieden van nieuwe groeimogelijkheden.

Met betrekking tot de toekomst zijn we voorzichtig optimistisch over de vooruitzichten voor 2016, gezien het huidig politiek en economisch landschap in onze belangrijkste markten maar we erin blijven vertrouwen dat we ernaar zullen streven om ons doeltreffend aan te passen aan de steeds veranderende economische en zakelijke omstandigheden waarbinnen we opereren.

Nikolaos Stassinopoulos
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Viohalco's portefeuille - Bedrijfssegmenten

Viohalco houdt een portefeuille van ondernemingen die actief zijn in acht bedrijfssegmenten:



Viohalco opereert binnen het volgend organisatorisch kader dat bestaat uit acht bedrijfssegmenten:

- **Aluminium:** Elval en haar dochterondernemingen, Bridgnorth Aluminium en Etem Bulgaria, 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:** Halcor en haar dochterondernemingen produceren 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.
- **Kabels:** Cablel® Hellenic Cables Group is één van de grootste kabelproducenten in Europa en fabriceert stroom-, telecommunicatie- en onderzeese kabels, evenals geëmailleerde draden en verbindingen.

- **Staal:** Sidenor Steel Industry, Stomana Industry en hun dochterondernemingen produceren lange, platte en downstream staalproducten.
- **Stalen buizen:** Corinth Pipeworks is actief in de productie van stalen buizen voor het transport van aardgas, olie en water, alsook van holle staalprofielen die op grote schaal worden gebruikt in bouwprojecten.
- **Vastgoed:** Viohalco creëert waarde met de ontwikkeling van haar vroeger industrieel vastgoed in Griekenland en Bulgarije.
- **Technologie en O&O:** Viohalco's portefeuille omvat bedrijven voor onderzoek & ontwikkeling (O&O) en O&O centra binnen de bedrijven, die de focus leggen op innovatieve producten en producten met een hoge toegevoegde waarde, doeltreffende oplossingen voor de optimalisatie van industriële en bedrijfsprocessen, onderzoek naar de milieuprestaties van vestigingen en effectbeoordeling van duurzame groei.
- **Recycling:** Viohalco's recyclingsegment verhandelt en verwerkt secundaire grondstoffen, neemt afvalbeheer en milieu-activiteiten op zich en verleent diensten aan consumenten en corporate bedrijven.

Opmerkingen:

- ***Halcor, Hellenic Cables and Corinth Pipeworks*** zijn afzonderlijk genoteerd op de Athens Exchange.
- ***De gepubliceerde financiële gegevens van Halcor en Hellenic Cables*** zijn op basis van andere grondslagen opgesteld. In het bijzonder worden materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen door Halcor en Hellenic Cables opgenomen op basis van het reëlewaardemodel van respectievelijk IAS 16 en IAS 40, terwijl materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen door Viohalco opgenomen worden op basis van het kostenmodel van respectievelijk IAS 16 en IAS 40.
- ***De financiële gegevens van het kopersegment*** verschillen van de gepubliceerde financiële gegevens van Halcor, aangezien die de kabelactiviteiten niet omvatten, die een verschillend segment vormen (***kabelsegment***).
- ***De financiële gegevens van de segmenten vastgoed, technologie en O&O en recycling*** worden gerapporteerd op geaggregeerde basis, onder ***vastgoed en overige activiteiten***.

Viohalco's geschiedenis

Viohalco is meer dan 75 jaar geleden als een familiebedrijf gestart en is nu een in België gevestigde houdstermaatschappij van toonaangevende metaalverwerkende ondernemingen in Europa. Viohalco's dochterondernemingen concentreren zich op technologische vooruitgang en O&O en zijn gespecialiseerd in productoplossingen op het gebied van aluminium, koper, kabels, staal en stalen buizen.

De jaren 1930

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

De jaren 1940

De Onderneming werd in 1947 genoteerd op de Athens Exchange.

De jaren 1950

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

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

De jaren 1960

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

De jaren 1970

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

De jaren 1980

Viohalco werd geherstructureerd door middel van diverse spin-offs die ontworpen werden om een samenhangende bedrijfscultuur te creëren.

De jaren 1990

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

De jaren 2000

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

2011

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

2013

In november 2013 werd de grensoverschrijdende fusie door opslorping van de Griekse onderneming Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en de fusie door opslorping van de Belgische onderneming Cofidin NV door de Belgische onderneming Viohalco NV voltooid.

In november 2013 vond ook de primaire notering en verhandeling van de Viohalco-aandelen op de Euronext Brussels Exchange plaats.

2014

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

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

2015

In juli 2015 werd de grensoverschrijdende fusie door opslorping van de Griekse onderneming Sidenor Holdings door Viohalco NV voltooid.

In september 2015 ontstond de spin-off van de aluminium walssector van Elval (omgedoopt tot Elval Holdings).

De aluminium walsactiviteiten werden opgeslorpt door Elval's volle dochteronderneming Symetal (omgedoopt tot Elval Hellenic Aluminium Industry S.A.).

2016

In februari 2016 werd de grensoverschrijdende fusie door opslorping van de Griekse ondernemingen Elval Holdings, Alcomet en Diatour en de Luxemburgse onderneming Eufina door Viohalco NV voltooid.

Beheersverslag¹

1. Hoogtepunten van 2015 en vooruitblik op 2016

Financiële hoogtepunten van 2015

- De geconsolideerde opbrengsten stegen met 11,3% tot 3.275 miljoen euro, tegenover 2.943 miljoen euro in 2014.
 - dankzij de stijging van het verkoopvolume in alle segmenten, met uitzondering van het staalsegment, een verbeterde productmix en hogere aluminiumprijzen, gedeeltelijk tenietgedaan door lagere koperprijzen;
- EBIT van 73,4 miljoen euro, tegenover 4 miljoen euro in 2014;
- EBITDA van 194 miljoen euro, tegenover 120 miljoen euro;
- Verlies vóór belasting van 36,8 miljoen euro, tegenover een verlies van 90 miljoen euro in 2014;
- Verlies van het boekjaar van 63,4 miljoen euro, tegenover een verlies van 87,5 miljoen euro 2014;
- Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Onderneming van 60,0 miljoen euro, tegenover een verlies van 59,4 miljoen euro in 2014;
- Nettoschuld gestegen met 1% tot 1.499 miljoen euro op 31 december 2015.

Operationele hoogtepunten van 2015

Aluminium	<ul style="list-style-type: none">▪ Spin-off van de industriële en commerciële activiteiten van de aluminium walssector van Elval en de opslorping ervan door haar dochteronderneming Symetal voltooid op 30 september 2015; verandering van de bedrijfsnaam van Symetal in Elval Hellenic Aluminium Industry en van de moedermaatschappij in Elval Holdings;▪ Elval en UACJ Corporation hebben in december 2015 in Duitsland samen een nieuw bedrijf opgericht voor de verkoop van door Elval geproduceerde materialen voor warmtewisselaars voor de auto-industrie;
Koper	<ul style="list-style-type: none">▪ Overname van Reynolds European SA's koperactiviteiten en integratie in Halcor's commerciële activiteiten;▪ Joint Venture "HC Isitma A.S." van Halcor met Cantas A.S. (Turkije) om expansie op de Turkse markt en andere markten in het Midden-Oosten te ondersteunen;

¹ Het jaarverslag vereist door artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, die door de Raad van Bestuur van 14 april 2016 werd goedgekeurd, bestaat uit dit hoofdstuk (pagina 10-58), evenals delen van het remuneratieverslag, Risicobeheer en Interne controle van de verklaring inzake deugdelijk bestuur (pagina's 67 tot 71, respectievelijk).

Kabels	<ul style="list-style-type: none">▪ Nieuw contract voor de kabelverbinding van het 73,2 MW windpark op het
---------------	--

	eiland Agios Georgios, ten zuiden van Kaap Sounion, Griekenland toegewezen aan Fulgor;
Staal	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Grensoverschrijdende fusie door opsorping van Sidenor Holdings door Viohalco voltooid op 22 juli 2015;
Stalen buizen	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Contract toegekend door Trans Adriatic Pipeline AG (TAP) voor de levering van 495 km buizen met een grote diameter voor het stuk over land van de pijpleiding door Griekenland;
Vastgoed en andere activiteiten	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Opening van Mare West, het nieuwe retailpark in Korinthe, Griekenland.

Vooruitblik op 2016

Ondanks een verwacht geleidelijk herstel in de eurozone tijdens 2015, blijven de vooruitzichten voor 2016 onzeker. Dalingen op de Europese aandelenmarkten hebben het vertrouwen van de consumenten en het bedrijfsleven beïnvloed en de stagnatie in opkomende economieën heeft een negatieve invloed gehad op de groei in de export. Anderzijds zal de zwakte van de euro ten opzichte van de US dollar het concurrentievermogen van de producten van Viohalco's ondernemingen verhogen, hetgeen voor een verdere omzetstijging zorgt. Voor Viohalco zal een verbeterde wereldwijde concurrentiepositie, na de voltooiing van intensieve investeringsprogramma's die gericht zijn op de intensivering van de productiefaciliteiten in de ondernemingen, de sleutel zijn tot een stijgende export en een toenemende penetratie in markten die hoogwaardige groeimogelijkheden bieden. Wat Griekenland betreft, wordt economische groei verwacht in de tweede helft van 2016 als de eerste evaluatie van het Griekse programma succesvol beëindigd wordt, hetgeen een positieve invloed zal hebben op de Griekse activiteiten van Viohalco's ondernemingen.

2. Gebeurtenissen na de balansdatum

De grensoverschrijdende fusie door opsorping van de Griekse ondernemingen (Elval Holdings, Alcomet en Diatour) en de Luxemburgse onderneming Eufina door Viohalco NV werd afgerond in februari 2016. Sinds deze fusie is Viohalco's financieel belang in Halcor toegenomen met 1,87%.

De boven vermelde fusie van Viohalco met Eufina is een bedrijfscombinatie die in overeenstemming met IFRS 3 is verwerkt. Voor boekhoudkundige doeleinden is Viohalco als de overnemende partij geïdentificeerd, terwijl Eufina als de overgenomen partij is beschouwd.

De overname van Eufina door Viohalco heeft het volgende effect op de activa en passiva van Viohalco Groep op 26 februari 2016:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Reële waarden bij verwerving
Voor verkoop beschikbare activa	11.610
Liquide middelen	9.880
Handels - en overige schulden	-14
Netto identificeerbare activa en passiva	21.476
Netto verworven activa	21.476
Badwill op overname	-7,319
Reële waarde van de overgedragen vergoeding	14.156
Nettokasuitstroom	-

Eufina is geïdentificeerd als een overgenomen partij in het kader van deze bedrijfscombinatie. Op basis hiervan zijn de activa en passiva bijgedragen door Eufina aangepast aan hun reële waarde in overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties. De reële waarde van de netto verworven activa is EUR 21,48 miljoen.

In overeenstemming met de ruilverhouding (die is gebaseerd op een waarderingmethode voor Viohalco en Eufina gebaseerd op 60% geactualiseerde waarde van kasstromen en 40% op basis van de bekendgemaakte koersen op de beurs), heeft Viohalco 13.168.788 aandelen aan de eigenaars van Eufina uitgegeven. Op basis van de slotkoers per 26 februari 2016 van EUR 1,075 per aandeel, bedraagt de reële waarde van de overgedragen vergoeding EUR 14,16 miljoen, die bestaat uit de reële waarde van de aandelen die worden uitgegeven door Viohalco.

De resulterende badwill bedraagt EUR 7,32 miljoen.

In overeenstemming met IFRS, zal de winst die uit deze acquisitie voortvloeit opgenomen worden in de resultatenrekening van 2016, onder de lijn "eenmalige opbrengsten/(kosten)" en deze inkomsten zullen volledig worden toegeschreven aan de "Eigenaren van de vennootschap".

Op 31 maart 2016 hebben de Raden van Bestuur van Corinth Pipeworks S.A. en haar niet-beursgenoteerde, volle dochteronderneming E.VI.KE S.A. besloten om een spin-off procedure te beginnen in verband met de industriële en commerciële activiteiten van de buizen- en profielensector van Corinth Pipeworks S.A. en de opslorping ervan door E.VI.KE. S.A.

Op 31 maart 2016 hebben de Raden van Bestuur van Hellenic Cables S.A. besloten om een spin-off procedure te beginnen in verband met de industriële en een deel van de commerciële activiteiten van Hellenic Cables S.A. en de opslorping ervan door SYMM.EP. S.A.

De spin-offs en opslorpingen zullen uitgevoerd worden conform de bepalingen van de Griekse 4172/2013 en 31 december 2015 is vastgelegd als balansdatum van de transformatie. De geconsolideerde financiële resultaten zullen niet beïnvloed worden door de voorgenoemde spin-offs.

3. Bedrijfsresultaten en activiteitenverslag

Viohalco's financiële resultaten van 2015

Tijdens 2015 werd Viohalco's internationaal ondernemingsklimaat negatief beïnvloed door een aanhoudende bescheiden mondiale groei, een verdere achteruitgang van de staalindustrie, een daling van de metaalprijzen en vertragingen in stalenbuizenprojecten wereldwijd. Anderzijds had de waardedaling van de euro, zowel ten opzichte van de US dollar als het Britse pond, een positieve invloed op het concurrentievoordeel van de ondernemingen en de rentabiliteit van de export naar het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en andere landen die in USD handel drijven. Bovendien hadden de lage, in euro uitgedrukte olieprijsen een positieve invloed op de productie- en transportkosten. In 2015 verbeterden Viohalco en haar dochterondernemingen hun financiële prestaties aanzienlijk als gevolg van een efficiënte uitvoering van hun strategie.

Beknpte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Opbrengsten	3.274.735	2.943.462
Brutowinst	306.494	205.653
Brutowinst (%)	9%	7%
EBITDA vóór eenmalige elementen (1)	200.077	117.540
EBITDA vóór eenmalige elementen (1) (%)	6%	4%
EBITDA (2)	193.753	119.624
EBITDA (2) (%)	6%	4%
EBIT vóór eenmalige elementen (3)	79.701	2.011
EBIT vóór eenmalige elementen (3) (%)	2%	0%
EBIT (4)	73.376	4.094
EBIT (4) (%)	2%	0%
Netto financieringslasten	-111.042	-96.333
Verlies vóór belastingen	-36.784	-90.033
Nettomarge vóór belasting (%)	-1%	-3%
Verlies van het boekjaar	-63.400	-87.543
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Onderneming	-59.993	-59.405

(1) EBIT vóór eenmalige elementen plus afschrijvingen en waardeverminderingen

(2) EBIT plus afschrijvingen en waardeverminderingen

(3) Bedrijfsresultaat vóór eenmalige elementen

(4) Bedrijfsresultaat

Viohalco's geconsolideerde **opbrengsten** voor 2015 stegen met 11,3% tot 3.275 miljoen euro, tegenover 2.943 miljoen euro in 2014. Deze groei was voornamelijk te danken aan de stijging van het verkoopvolume in alle segmenten, met uitzondering van het staalsegment, en de verbeterde

productmix voor de meeste segmenten. De grootste volumestijging werd opgetekend in de segmenten kabels en stalen buizen. De geconsolideerde opbrengsten werden ook positief beïnvloed door een stijging van 6,5% van de gemiddelde prijs voor primair aluminium (van 1.405 euro per ton in 2014 tot 1.496 euro per ton in 2015), terwijl ze negatief beïnvloed werden door de daling van 4,2% van de koperprijs (van 5.174 euro per ton in 2014 tot 4.952 euro per ton in 2015).

De **EBIT** is aanzienlijk gestegen van 4 miljoen euro in 2014 tot 73 miljoen euro in 2015, vooral dankzij de verbeteringen in de bedrijfsresultaten van de segmenten aluminium, kabels en stalen buizen. De EBIT werd negatief beïnvloed door de sterke daling van de prijzen voor staalschroot, hetgeen een negatieve invloed had van 39 miljoen euro. Bovendien werd de EBIT beïnvloed door eenmalige elementen die op een negatieve 6,3 miljoen euro neerkwamen. Deze omvatten 10 miljoen euro bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, 3,4 miljoen euro uitgaven die gemaakt zijn bij het lopende herstructureringsproces en 7,1 miljoen euro terugneming van bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa. In 2014 bedroeg het betreffende cijfer 2 miljoen euro positief.

De **nettofinancieringslasten** stegen met 15% van 96 miljoen euro in 2014 tot 111 miljoen euro in 2015, wegens een toename van 52 miljoen euro van de totale schuld en een stijging van andere rentedragende instrumenten om de toegenomen behoeften aan werkkapitaal te financieren.

Viohalco's **verlies vóór belasting** bedroeg in 2015 36,8 miljoen euro tegenover een verlies vóór belasting van 90 miljoen euro in 2014. Het **verlies vóór belasting** is de som van 73,4 miljoen euro bedrijfsopbrengsten, 111 miljoen euro nettofinancieringslasten en 1 miljoen euro winstaandeel van geassocieerde deelnemingen.

Het **verlies van het boekjaar** bedroeg 63,4 miljoen euro in 2015, tegenover een verlies van 87,5 miljoen euro in 2014.

Beknopte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	Op 31 december	
	2015	2014
ACTIVA		
Materiële vaste activa	1.814.588	1.759.024
Vastgoedbeleggingen	156.012	141.497
Overige vaste activa	67.393	103.968
Vaste activa	2.037.993	2.004.489
Vorraden	786.242	860.709
Handels- en overige vorderingen	538.165	535.085
Geldmiddelen en kasequivalenten	136.296	99.612
Overige vlottende activa	7.038	12.639
Vlottende activa	1.467.740	1.508.045
TOTAAL ACTIVA	3.505.734	3.512.534
EIGEN VERMOGEN	1.174.763	1.243.006
PASSIVA		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	895.863	944.599
Uitgestelde belastingverplichtingen	151.365	138.091
Overige langlopende verplichtingen	97.429	100.775
Langlopende verplichtingen	1.144.656	1.183.465
Leningen en overige financieringsverplichtingen	739.139	638.848
Handels- en overige schulden	419.201	430.718
Andere kortlopende verplichtingen	27.894	16.497
Kortlopende verplichtingen	1.186.234	1.086.064
TOTAAL PASSIVA	2.330.891	2.269.529
TOTAAL EIGEN VERMOGEN & PASSIVA	3.505.734	3.512.534

De **vaste activa** zijn gestegen van 2.004 miljoen euro in 2014 tot 2.038 miljoen euro in 2015. Deze stijging is grotendeels te danken aan een toename van de materiële vaste activa (56 miljoen euro) en vastgoedbeleggingen (15 miljoen euro) en werd gedeeltelijk tenietgedaan door de lagere waarde van de overige vaste activa (37 miljoen euro).

De **investeringsuitgaven** bedroegen dit jaar 206 miljoen euro en de **waardeverminderingen** van het jaar 125 miljoen euro.

De **vlottende activa** daalden met 2,7% van 1.508 miljoen euro tot 1.468 miljoen euro. Dit is vooral te wijten aan lagere voorraden (74 miljoen euro), hetgeen grotendeels goedge maakt werd door de

stijging (37 miljoen euro) van de geldmiddelen en kasequivalenten en handels- en overige vorderingen (3 miljoen euro).

De **passiva** stegen met 2,7% van 2.270 miljoen euro in 2014 tot 2.331 miljoen euro in 2015, vooral ten gevolge van een 52 miljoen euro hogere financiële schuld. De financiële schuld van Viohalco's ondernemingen bestaat voor 55% uit langlopende en voor 45% uit kortlopende faciliteiten, waarvan 89% verstrekt zijn door Griekse banken of hun dochterondernemingen in het buitenland en 11% door internationale banken en supranationale financiële instellingen. De kortlopende faciliteiten zijn hoofdzakelijk doorlopende kredietfaciliteiten die jaarlijks herzien worden met vervaldagen doorheen het jaar. Deze faciliteiten worden op de vervaldagen gewoonlijk opnieuw goedgekeurd en, gebaseerd op gebudgetteerde prognoses, worden ze dienovereenkomstig verhoogd. Binnen deze doorlopende kredietfaciliteiten worden kortetermijnleningen met verschillende looptijden opgenomen. Wanneer de leningen vervallen worden ze indien nodig automatisch hernieuwd.

Prestaties per bedrijfssegment

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

Aluminium

De ondernemingen van Viohalco's aluminiumsegment bieden een brede waaier van aluminiumproducten, waaronder spoelen, strips, platen en folie voor vele toepassingen, lithografische platen, evenals aluminiumprofielen voor de bouw en de industrie.

Activiteiten

Het aluminiumsegment is volop actief in de verwerking, productie en verhandeling van aluminiumproducten in verschillende markten. Met geavanceerde productiefaciliteiten in Griekenland, het Verenigd Koninkrijk en Bulgarije en een dynamische commerciële aanwezigheid in de meeste van hun belangrijkste geografische markten, behouden de ondernemingen van het aluminiumsegment een solide positie in de mondiale aluminiumindustrie.

De ondernemingen van het aluminiumsegment hebben een internationale aanwezigheid uitgebouwd in meer dan 90 landen dankzij een solide commerciële structuur, die werkt op basis van zowel verkoopkantoren en –teams die eigendom zijn van Viohalco's ondernemingen als verkoopagenten waarmee we al jarenlang samenwerken en die deel uitmaken van een breder commercieel netwerk. Dit netwerk omvat handelspartners in Oostenrijk, België, Bulgarije, Frankrijk, Duitsland, Italië, Luxemburg, Nederland, Roemenië, Rusland, Turkije, Oekraïne, het Verenigd Koninkrijk en Ierland.

Productportefeuille

Gewalste producten

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

Extrusieproducten

- **Architectonische systemen:** aluminiumsystemen voor deuren, ramen en gevels van gebouwen, gordijngelvelsystemen, zonnemellen, rolluiken, geventileerde gevelsystemen, beveiligingssystemen etc.
- **Industriële aluminiumtoepassingen:** Aluminiumprofielen en bewerkte harde legeringsstaven voor diverse industriële toepassingen:
 - Algemene engineering-toepassingen: meubilair, ladders, machinebanken, koellichamen voor elektrische toepassingen;
 - Bouwtoepassingen: steigersystemen, verlichtingssystemen en speciale zonweringstoepassingen;
 - Energietoepassingen: fotovoltaïsche systemen, zonneboilers, warmtewisselaars;
 - Transport: aluminiumprofielen voor vrachtwagencarosserieën, opleggers, fietsen en maritieme toepassingen.
- **Autotoepassingen:** geëxtrudeerde aluminiumprofielen en onderdelen die met speciale werktuigen en machines bewerkt zijn en die gebruikt worden in autocarosserieën, veringssystemen, deuren en decoratieve aluminiumprofielen voor dakrails.

Oplossingen

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

Intern zijn er O&O centra als het Elval Technology centre gebouwd en extern zijn er actieve werkrelaties ontwikkeld met onderzoeksinstituten en wetenschappelijke instanties om de uitwisseling van technische en operationele expertise te bevorderen. Deze relaties omvatten onder andere het Elkeme, Hellenic Research Centre for Metals S.A., de Manchester University's School of Materials en het Research and Development Department van de United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.).

Viohalco's ondernemingen hebben voordeel van hun focus op productonderzoek en ze ontwikkelen voortdurend nieuwe manieren om de productieprocessen van hun klanten te verbeteren. Voorbeelden hiervan zijn de zeer resistente speciale producten met antislip eigenschappen, producten die vormgegeven zijn door middel van dieptrekken en extrusie, spanningvrije platen met lakcoatings van topkwaliteit en producten gemaakt van 100% gerecycleerd aluminium.

Elval en haar dochterondernemingen produceren milieuvriendelijke producten als:

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

Belangrijkste ondernemingen

De belangrijkste ondernemingen en bedrijfseenheden van Viohalco's aluminiumsegment zijn:

Elval S.A. is actief in de productie van een uitgebreid gamma van gewalste aluminiumproducten. Elval's kantoren en productiefaciliteiten zijn gelegen in Oinofyta, Griekenland.

Symetal, een bedrijfseenheid van Elval, produceert een uitgebreid gamma van aluminiumfolieproducten, zowel vlakke als bewerkte, en biedt diverse alternatieven aan talrijke ondernemingen, voornamelijk in de voedings-, tabaks- en farmaceutische sector. De productie van Symetal vindt plaats in twee productievevestigingen gelegen in Oinofyta en Mandra in Griekenland.

Elval Colour, met een productie-eenheid in Agios Thomas in Griekenland, produceert en verkoopt een volledig assortiment van gecoate aluminiumproducten voor de bouwschil. Toepassingen op maat en colour shade zijn enkele van haar kerncompetenties.

Vepal, met een productie-eenheid in Thiva, Griekenland, is actief in het coaten van aluminiumspoelen en -platen.

Etem Bulgaria S.A produceert aluminiumprofielen voor architectonische en industriële toepassingen voor onder andere de auto-industrie, scheepsbouw en fotovoltaïsche systemen en brengt haar producten wereldwijd op de markt.

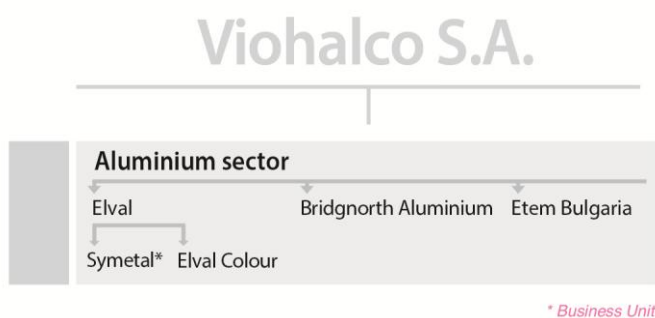
Etem S.A. promoot de architecturale aluminiumsystemen van de Groep op de Griekse markt.

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

Viomal S.A. produceert aluminium rolluiken en systemen voor insectenhorren, afstandsstukken voor dubbele beglazing en uitschuifbare veiligheidsdeuren. De fabriek is gelegen in Evia, Griekenland.

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

Viohalco's belangrijkste dochterondernemingen in het aluminiumsegment zijn:



Er moet op gewezen worden dat de notering van Elval Holdings op de Athens Exchange beëindigd is na de grensoverschrijdende fusie door opslorping van de Griekse ondernemingen Elval Holdings, Alcomet en Diatour en de Luxemburgse onderneming Eufina door Viohalco NV in februari 2016.

Bedrijfsstrategie

De belangrijkste elementen van de strategie van Viohalco's aluminiumsegment zijn de volgende:

Productie en kwaliteit

- Verhoging van de productiecapaciteit en verdere verbetering van de productie-effectiviteit en het operationele concurrentievermogen, door middel van investeringen in innovatie, automatisering, business process re-engineering en geavanceerde personeelsopleidingen;
- Gericht blijven op het behoud van eigenschappen van top-kwaliteit in alle productcategorieën en ten volle gebruik maken van de samenwerking van de ondernemingen met vooraanstaande Europese onderzoekscentra en de United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.).

Commerciële activiteit

- De versterking van de productportefeuille met innovatieve oplossingen die worden versterkt door middel van diensten voor en na verkoop;

- Versterking van haar aanwezigheid en verhoging van haar aandeel in bestaande en nieuwe internationale markten;
- Intensiever focussen op de commerciële activiteiten van de extrusiesector;
- Uitbreiding van haar aanwezigheid in de lithografiemarkt;
- Versterking van de verkoopvolumes door de uitbreiding van de productiecapaciteit en vervolgens een commerciële verschuiving naar producten met een hoge toegevoegde waarde.

Duurzame ontwikkeling

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

Productiefaciliteiten

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

Elval walsfabriek | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 260.000 ton

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

Anoxal fabriek | Agios Thomas (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 26.000 ton

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

Vepal fabriek | Thiva (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 25.000 ton

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

Elval Colour fabriek | Agios Thomas (Griekenland)

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

CCS fabriek | Oinofyta (Griekenland)

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

Elval foliefabriek | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 50.000 ton

De Symetal fabriek produceert aluminiumfolie in verschillende vormen en maten. Ze produceert een breed gamma van producten van huishoudelijke folie, yoghurtdeksels, snoepverpakkingen en sigarettenpakjes tot folie voor kabels en isolatietoepassingen.

Elval foliefabriek | Mandra (Greece)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 20.000 ton

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

Viomal fabriek | Nea Artaki (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 4.500 ton

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

Bridgnorth Aluminium fabriek | Bridgnorth (Verenigd Koninkrijk)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 110.000 ton

De fabriek van Bridgnorth produceert lithografische platen voor de fabricage van lithoplaten voor offsetdruk en halfafgewerkte spoelen voor de vervaardiging van aluminiumfolie.

Etem Bulgaria fabriek | Sofia (Bulgaria)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 27.000 ton

Het industriële complex van Etem Bulgaria in Sofia omvat een logistiek centrum dat klanten van extrusieproducten in Centraal en Oost-Europa en de Balkan bedient. Het is actief in aluminiumextrusie en het fabriceren van architectonische, auto- en industriële profielen. De Etem Bulgaria fabriek bezit 4 extrusielijnen, een verticale elektrostatische poedercoatinglijn, een horizontale elektrostatische poedercoatinglijn voor houtachtige oppervlakken en een productielijn voor thermo-break aluminiumsystemen.

Financiële resultaten van 2015

De **opbrengsten** zijn met 8% gestegen tot 1.133 miljoen euro, tegenover 1.052 miljoen euro in 2014, hetgeen vooral te danken is aan hogere conversieprijs, metaalpremies, een stijging van 6,5% van de prijs van primair aluminium en een volumestijging van 1,5%. De **winst vóór belasting** bedroeg 38 miljoen euro tegenover 20 miljoen euro in 2014. In het walssegment was de verbeterde rentabiliteit vooral te danken aan een betere productmix, hogere conversieprijs, hogere verkoopvolumes en kostenreductie. Ondanks uitzonderlijke verliezen in het extrusiesegment, werd het verlies van het boekjaar beperkt in vergelijking met 2014, dankzij een verschuiving naar industriële aluminiumprofielen.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het **aluminiumsegment**:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Opbrengsten	1.133.375	1.052.226
Brutowinst	118.726	82.759
Brutowinst (%)	10%	8%
EBITDA vóór eenmalige elementen (1)	116.684	78.323
EBITDA vóór eenmalige elementen (1) (%)	10%	7%
EBITDA (2)	107.735	78.323
EBITDA (2) (%)	10%	7%
EBIT vóór eenmalige elementen (3)	66.719	32.956
EBIT vóór eenmalige elementen (3) (%)	6%	3%
EBIT (4)	57.770	32.956
EBIT (4) (%)	5%	3%
Winst vóór belastingen	37.913	20.090

Het voornaamste aandachtspunt voor 2016 is de voltooiing van het investeringsprogramma in de vestiging van Bridgnorth in het Verenigd Koninkrijk en de versterking van de commerciële aanwezigheid van de groep in bestaande markten. De markt voor warmtewisselaars voor de auto-industrie wordt als aantrekkelijk beschouwd en zal geëxploiteerd worden door de samen met UACJ Corp in Duitsland opgerichte onderneming. Bovendien zal Elval het herstructureringsproces voltooien om haar structuur te stroomlijnen.

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

Koper

Activiteiten

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

De productiebasis van de Halcor Groep omvat productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije en Roemenië.

Productportefeuille

Van koperen en messing buizen tot koperen en messing walsproducten, bieden Halcor en haar dochterondernemingen hun klanten veelzijdige oplossingen die voldoen aan de meeste consumenten- en industriële behoeften. De belangrijkste productcategorieën van de Groep zijn:

- **Buizen:** Talos[®], Talos[®]Ecutherm[™], Cusmart[®], Talos[®] Gas, Talos[®] Med, Talos[®] ACR, Talos[®] ACR Inner Grooved, Talos[®] ACR Ecutherm[™], Talos[®] Geotherm, Talos[®] Ecutherm[™] Solar, Talos[®] Solar Plus, Talos[®] ACR Linesets, Talos[®] Form, en Talos[®] verkoperde buizen.
- **Walsproducten:** Koperen en messing strips, bladen, schijven en platen, bladen en strips uit titaniumzink evenals strips uit speciale koperlegering.
- **Extrusieproducten:** Koperen busbars en staven, messing staven en buizen, profielen en draad.
- **Kabels:** Kabels en conductoren, geëmailleerde draad, koperen en aluminium walsdraad, evenals kunststof- en rubberverbindingen.

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

Een paar voorbeelden van belangrijke producten zijn:

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

Belangrijkste ondernemingen

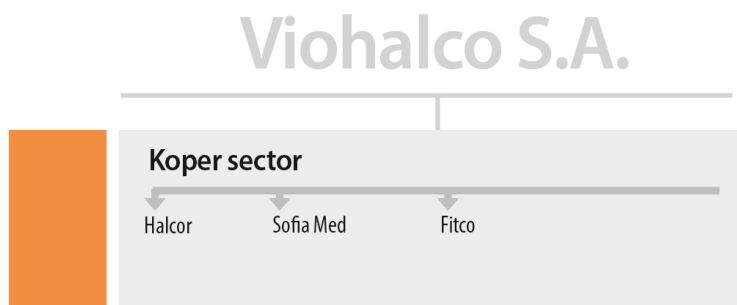
De belangrijkste ondernemingen in het kopersegment van de Halcor Groep zijn de volgende:

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

Sofia Med S.A. in Sofia, Bulgarije produceert gewalste producten van koper, koperlegering en titaniumzink evenals koperen extrusieproducten.

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

De belangrijkste dochterondernemingen van Viohalco in het kopersegment zijn:



Bedrijfsstrategie

De belangrijkste strategische pijlers van de Halcor Groep zijn de volgende:

Product- en dienstenportefeuille

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

Commerciële ontwikkeling

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

Productie en activiteiten

- Verdere verhoging van de efficiëntie van de Halcor Groep en verlaging van de vaste productiekosten;
- Behoud van een verzorgende werkomgeving;
- Voortzetting van de inspanningen voor de verbetering van de milieuprestaties van de Groep;
- Verhoging van het aandeel van koperschroot dat wordt gebruikt door de Groep;
- Nadruk op het behoud van kwaliteitsvolle eigenschappen van de producten van de Groep.

Productiefaciliteiten

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

Halcor gieterij | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 235.000 ton

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

Halcor koperenbuizenfabriek | Oinofyta (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 75.000 ton

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

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

Jaarlijkse productiecapaciteit: 40.000 ton

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

Sofia Med koperverwerkende fabriek | Sofia (Bulgarije)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 155.000 ton

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

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 ondersteunt de Halcor Groep, naast andere initiatieven, de werking van de Elkeme Hellenic Research Centre for Metals S.A. Elkeme is actief in toegepast technologisch onderzoek met betrekking tot de kwaliteitskenmerken en eigenschappen van metalen producten, de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve oplossingen en de verbetering van de huidige productieprocessen.

Financiële resultaten van 2015

De **opbrengsten** zijn in 2015 met 13 % gestegen tot 783 miljoen euro, tegenover 695 miljoen euro in 2014. Dit is vooral te danken aan een verbeterde productmix (stijging van de verkoop van koperbuizen met 14,5%) en een stijging van de verkoopvolumes met 1,5%, ondanks een daling van de koperprijs met 4,2%. Het **verlies vóór belasting** is gelijk gebleven op 26 miljoen euro. Deze resultaten werden gerealiseerd ondanks een metaalverlies van 14,8 miljoen euro (4,8 miljoen euro in 2014).

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het kopersegment:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Opbrengsten	783.494	695.492
Brutowinst	29.555	29.655
Brutowinst (%)	4%	4%
EBITDA vóór eenmalige elementen (1)	16.279	17.894
EBITDA vóór eenmalige elementen (1) (%)	2%	3%
EBITDA (2)	16.279	17.602
EBITDA (2) (%)	2%	3%
EBIT vóór eenmalige elementen (3)	2.470	3.329
EBIT vóór eenmalige elementen (3) (%)	0%	0%
EBIT (4)	2.470	3.036
EBIT (4) (%)	0%	0%
Verlies vóór belastingen	-25.863	-25.682

In 2016 blijft het strategisch doel van Halcor en haar dochterondernemingen groeiende marktaandeelen voor industriële producten en de versterking van de activiteit in nieuwe markten, die potentieel en hogere groeiperspectieven bieden.

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

Kabels

Activiteiten

Hellenic Cables is een dochteronderneming van Halcor, die afzonderlijk genoteerd is op de Athens Exchange. Haar productassortiment bestaat uit hoogspannings- en extra hoogspanningskabels, onderzeese stroom- en telecommunicatiekabels, stroomdistributiekabels, netwerkkabels voor gebouwen, datatransmissie- en signalisatiekabels, glasvezelkabels en geëmailleerde draden. De Cablel® Hellenic Cables Groep heeft zich tijdens het afgelopen decennium ontwikkeld tot de grootste kabelproducent in Zuidoost-Europa en voert uit naar meer dan 50 landen. Haar productiebasis omvat zes fabrieken in Griekenland, Roemenië en Bulgarije, die een brede waaier van producten fabriceren, van onderzeese hoogspanningskabels tot stroomkabels voor extrahoogspanning en geëmailleerde draden. De productportefeuille van de Hellenic Cables Groep wordt verkocht onder de geregistreerde merknaam Cablel®.

Productportefeuille

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

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

Oplossingen

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

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

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

Hellenic Cables S.A. is actief in de productie van kabels voor telecommunicatie en stroomkabels voor laag-, midden-, hoog- en extrahoogspanning, geëmailleerde draden en kunststof- en rubberverbindingen, op maat gemaakt volgens de specificaties van de klant. De productiebasis van de onderneming en haar dochterondernemingen omvat zes fabrieken in Griekenland, Roemenië en Bulgarije. De aandelen van Hellenic Cables S.A. zijn genoteerd op de Athens Exchange.

Fulgor S.A. heeft industriële faciliteiten in Soussaki, Korinthe, Griekenland en produceert onderzeese midden-, hoog- en extrahoogspanningskabels, onderzeese glasvezelkabels, composietkabels, kabels voor speciale doeleinden, evenals koper- en aluminiumdraden en -stangen. Volledig uitgeruste havenfaciliteiten zijn binnen de fabriek operationeel om de kabels rechtstreeks op kabelschepen te laden.

Icme Ecab S.A. heeft productiefaciliteiten in Boekarest, Roemenië. De onderneming heeft een uitgebreide productportefeuille met onder andere kabels voor binneninstallaties, voor energie-, besturings-, industriële en externe toepassingen, voor laag- en middenspanning, brandvertragende, brandwerende en halogeenvrije kabels, mijnkabels, zeekabels en kabels die aan speciale vereisten voldoen, telecommunicatiekabels, signalisatie-, afstandsbedienings- en datatransmissiekabels, koper- en aluminiumconductoren evenals kunststof- en rubberverbindingen. Een goed uitgeruste onderzoeks- en ontwikkelingseenheid is binnen de fabriek actief en is verantwoordelijk voor aanhoudende verbeteringen van de productkwaliteit.

Lesco Ltd. Is en fabriek voor houten rollen en paletten in Blagoevgrad, Bulgarije.



Bedrijfsstrategie

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

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

Productiefaciliteiten en havens

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

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

Jaarlijkse productiecapaciteit: 60.000 ton

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

Fulgor kabelfabriek en haven | Soussaki, Korinthe (Griekenland)

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

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

Icme Ecab kabelfabriek | Boekarest (Roemenië)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 50.000 ton

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

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

Jaarlijkse productiecapaciteit: 14.000 ton

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

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

Jaarlijkse productiecapaciteit: 24.000 ton

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

Lesco Ltd | Blagoevgrad (Bulgarije)

Fabriek voor houten rollen en paletten.

Financiële resultaten van 2015

De **opbrengsten** zijn in 2015 op jaarbasis met 37% gestegen tot 447 miljoen euro, tegenover 327 miljoen euro in 2014. De stijging van de opbrengsten die door dit segment gegenereerd werden, is te danken aan hogere verkoopvolumes en aan de uitvoering van twee belangrijke projecten met onderzeese kabels in Griekenland, namelijk de verbindingen met de Cycladen en het eiland Agios Georgios. Tijdens 2015 bedroeg de winst vóór belasting 8 miljoen euro tegenover een verlies van 26 miljoen euro in 2014. De verbeterde resultaten werden gerealiseerd ondanks het metaalverlies van 5,7 miljoen euro, ten gevolge van de daling van de koperprijzen. Ook werden na de voltooiing van een intensief investeringsprogramma voor het eerst alle productie-eenheden van Hellenic Cables' dochteronderneming Fulgor in gebruik genomen bij de aanvang van de uitvoering van alle contracten voor onderzeese kabels.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het **kabelsegment**:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Opbrengsten	447.285	327.090
Brutowinst	42.270	6.465
Brutowinst (%)	9%	2%
EBITDA vóór eenmalige elementen (1)	37.017	686
EBITDA vóór eenmalige elementen (1) (%)	8%	0%
EBITDA (2)	42.207	686
EBITDA (2) (%)	9%	0%
EBIT vóór eenmalige elementen (3)	26.357	-8.494
EBIT vóór eenmalige elementen (3) (%)	6%	-3%
EBIT (4)	31.547	-8.494
EBIT (4) (%)	7%	-3%
Winst/Verlies (-) vóór belastingen	8.300	-26.378

De vraag is gestegen in belangrijke Europese markten, dankzij grote uitgaven van Europese nutsbedrijven. Bovendien zijn er tekenen van herstel, aangezien de liquiditeit in de markt verbetert en belangrijke projecten geleidelijk aan gefinancierd worden. Hellenic Cables blijft optimistisch wat de vooruitzichten voor 2016 betreft, omdat ze grote projecten voor onderzeese midden- en hoogspanningskabels ondernomen heeft en belangrijke contracten voor ondergrondse kabels gesloten heeft met Europese energiebedrijven.

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

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

Staal

Activiteiten

Sidenor, Stomana Industry en hun dochterondernemingen vormen het segment van Viohalco dat actief is in de productie en verhandeling van staal. Sidenor is de grootste Griekse staalproducent en heeft een leidende positie in Griekenland en de Balkan. Haar dochterondernemingen zijn actief in de productie, verwerking en verhandeling van staalproducten.

De uitgebreide productportefeuille van het staalsegment, die lange en platte staalproducten en downstreamproducten omvat, wordt geproduceerd in tien belangrijke productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië en Australië. De projectlocaties omvatten Griekenland, Bulgarije, Cyprus, Frankrijk, Kroatië, Tunesië en de Verenigde Staten, wat van de staalgroep een wereldwijde leverancier maakt.

Productportefeuille

Gaande van gebouwen, wegenwerken, metrostations, bruggen en winkelcentra tot hydro-elektrische stuwdamprojecten, komen de ondernemingen van het staalsegment tegemoet aan de diverse behoeften van internationale klanten via een portefeuille van producten en oplossingen met toegevoegde waarde. De productfamilie van het staalsegment is als volgt gestructureerd:

- **SD integrated reinforcing system:** Het SD Integrated Concrete Reinforcing System belichaamt Sidenor's aanpak om te voldoen aan de grote vraag naar zeer buigzaam staal dat extra bescherming biedt tegen aardbevingen. Het systeem bestaat uit: SD betonstaal, SD beugelwapeningsgaas, Sidefit speciaal gaas, SD draadgaas, Sidefor en Sidefor Plus geprefabriceerde beugelkooien, Inomix staalvezels en tralieliggers.
- **Staaftaal:** Sidenor is de enige producent van staaftaal in Griekenland. Haar portefeuille van staaftaal bestaat uit warmgewalste vierkante staven, warmgewalste platte staven met rechthoekige doorsnede, warmgewalste ronde staven met cirkelvormige doorsnede, warmgewalste gelijkehoekstaven met ronde randen, I-profielen (IPE) en UPN Kanalen.

- **Walsdraad:** Walsdraad van de kwaliteiten SAE 1006, 1008 en 1010, RSt37-2 en elektrodekwaliteit, in doorsneden van \varnothing 5,5 tot \varnothing 16,0, die geschikt is voor een brede waaier van verkleiningstoepassingen en voldoet aan alle vereisten voor koolstofarme draadproductie.
- **SBQ speciaal staal:** Warmgewalste ronde staven (diameter: 22-120 mm), evenals geschildte, gedraaide en gepolijste ronde staven (diameter: 30-115 mm) gebruikt in de auto-industrie en voor verschillende industriële toepassingen.
- **Stalen platen:** Ze zijn vervaardigd overeenkomstig de EN en ASTM Europese en Amerikaanse normen en ook meer specifieke certificeringen voor de scheepsbouw, boilers, enz.. Platen zijn bedoeld voor algemene constructie doeleinden, scheepsbouw, productie van tanks, onder druk ketels, bruggen, coach werken, pijpen, landbouwmachines, machines en uitrusting, enz.
- **THN mijnbouwprofielen:** voor gebruik bij de fabricage van staalbogen voor openbare werken (tunnels en wegenwerken), ondergrondse en andere mijnen, die een hoge weerstand en topondersteuning bieden.
- **Boriumstaal:** wordt veel gebruikt voor de constructie van vorkheftrucks, waarbij hoge weerstand, hardheid en lasbaarheid vereist zijn.
- **Stalen kogels :** stalen kogels worden geproduceerd in verschillende diameters variërend van 40 mm tot 120 mm . Ze worden gebruikt in speciale machines (slijpmachines), die metalen van goud, koper, lood , zink, nikkel en zilver afscheiden.
- **Andere producten:** Dubbelgedraaid hexagonaal gaas (serasanetti), draadproducten (verzinkt en zwart), lasproducten, stalen kogels en metallurgische bijproducten.

Om een optimaal evenwicht te bereiken tussen operationele en commerciële flexibiliteit en productie-efficiëntie, heeft het staalsegment een operationele structuur aangenomen die zich richt op de volgende drie sectoren:

- Mini-mills;
- Downstream-activiteiten voor de verwerking van staalproducten;
- Verkoop en distributie.

Belangrijkste ondernemingen

De belangrijkste ondernemingen van het staalsegment zijn:

Sidenor Steel Industry produceert een brede waaier van staalproducten gaande van knuppels tot SD betonstaal (in staven en spoelen), walsdraad en staafstaal

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

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

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

Erlikon is de enige producent van lasproducten in Griekenland. Erlikon produceert voornamelijk laselektroden, verkoperde draden, verzinkte en zwarte draden, verzinkt gaas in rollen en platen evenals staalvezels voor staalvezelbeton.

Port Svishtov West werd verworven in het kader van de groeistrategie van het staalsegment en met de bedoeling om Stomana Industry beter te verbinden met Centraal en West-Europa. De haven is gelegen aan de oevers van de Donau, op een afstand van 1.840 km van de haven van Regensburg, waar materialen frequent met binnenschepen naar verzonden worden en van waaruit ze met vrachtwagens/wagons naar hun eindbestemming gebracht worden.

SmartReo produceert geprefabriceerd betonstaal voor de Australische markt, gebruikmakend van Synthesis™ en andere geavanceerde technologieën, in een hoogtechnologische faciliteit gelegen in Wacol, Brisbane, QLD, Australië. De onderneming is een Joint Venture (JV) van Sidenor en Thies, één van Australië's grootste bouwondernemingen.



Bedrijfsstrategie

Viohalco's staalbedrijven hebben de volgende strategische doelen:

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

Productiefaciliteiten en havens

Om een solide concurrentievoordeel te bereiken en te behouden, hebben Viohalco's staalbedrijven zich de laatste twintig jaar gericht op en zwaar geïnvesteerd in de versterking van hun productiebasis. Door langlopende inspanningen om hun productievestigingen te moderniseren en te upgraden zijn Sidenor, Stomana en hun dochterondernemingen een verticaal geïntegreerde groep geworden die oplossingen kan bieden met een hoge toegevoegde waarde.

Viohalco's staalproducerende faciliteiten zijn de volgende:

Sidenor Steel Industry fabriek | Thessaloniki (Griekenland)

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

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

Sovel fabriek en haven | Almyros (Griekenland)

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

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

Stomana Industry fabriek | Pernik (Bulgarije)

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

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

Erlikon fabriek | Kilkis (Griekenland)

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

Dojran Steel fabriek | Nikolic (Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië)

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

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

Port Svishtov West I (Bulgarije)

Zoals eerder vermeld, heeft het staalsegment, in het kader van zijn strategie om Stomana Industry beter te verbinden met Centraal en West-Europa, "Port Svishtov West S.A." opgekocht, aan de oevers van de Donau, op een afstand van 1.840 km van de haven van Regensburg.

Financiële resultaten van 2015

De **opbrengsten** zijn in 2015 op jaarbasis met 11% gedaald tot 573 miljoen euro. De **winst vóór belasting** bedroeg 68 miljoen euro, tegenover een verlies van 47 miljoen euro in 2014. Ondanks ongunstige economische omstandigheden in Griekenland en daarbuiten, slaagden Sidenor Steel Industry, Stomana Industry en hun dochterondernemingen er in 2015 in om hun marktaandeel te behouden. Ondertussen bracht de voortdurende druk op de internationale staalprijs, ten gevolge van de teruggelopen vraag en het kanaliseren van grondstoffen en producten met lagere productie- en verwerkingskosten vanuit China, de verkoopprijs van afgewerkte goederen naar historisch lage waarden. Daarbij had de sterke daling van de staalschrootprijzen in 2015 een aanzienlijke negatieve invloed op de resultaten van het segment. Niettemin pasten de ondernemingen in het segment zich aan de omstandigheden aan door het beperken van de directe productiekosten, door geïntegreerde investeringen in nieuwe machines (inductieovens in de vestigingen van Sovel en Sidenor) en de exploitatiekosten om de verliezen zo laag mogelijk te houden.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het **staalsegment**:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Opbrengsten	572.963	641.362
Brutowinst	36.463	56.920
Brutowinst (%)	6%	9%
EBITDA vóór eenmalige elementen (1)	-471	19.649
EBITDA vóór eenmalige elementen (1) (%)	0%	3%
EBITDA (2)	-471	19.092
EBITDA (2) (%)	0%	3%
EBIT vóór eenmalige elementen (3)	-33.039	-13.444
EBIT vóór eenmalige elementen (3) (%)	-6%	-2%
EBIT (4)	-33.039	-14.001
EBIT (4) (%)	-6%	-2%
Verlies vóór belastingen	-68.113	-46.970

Na de voltooiing van het investeringsprogramma in de productiefaciliteiten van Sidenor is het concurrentievermogen van Viohalco's **staalsegment** versterkt. Daarom wordt verwacht dat Sidenor's exportprestaties zullen stijgen in de toekomst. Een hogere efficiëntie en verbetering van de algemene financiële prestatie zijn te verwachten als gevolg van diverse sleutelfactoren, zoals de volledige ingebruikname van nieuwe inductieovens in de vestigingen van Sovel en Sidenor; de overdracht van de productie van staafstaal van de vestiging van Sidenor naar Dojran Steel in de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië; investeringen bij Siderom in Roemenië voor de

productie van gaasproducten; voortdurende ontwikkeling van de portefeuille van staalproducten, evenals de uitbreiding van de activiteiten van het segment in nieuwe geografische markten.

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

Stalen Buizen

Activiteiten

Corinth Pipeworks vertegenwoordigt Viohalco's stalenbuizensegment en is afzonderlijk genoteerd op de Athens Exchange.

Met industriële installaties in Griekenland, Rusland en Bulgarije, en een aanzienlijke ervaring in de uitvoering van veeleisende wereldwijde projecten, is de Corinth Pipeworks Groep een leverancier bij uitstek voor olie- en gasbedrijven en internationale bouwbedrijven. De Groep produceert voornamelijk buizen voor olie-, gas- en watertransport, olie- en gaswinning en holle constructieprofielen voor een groot aantal bouwtoepassingen.

Klanten van de Corinth Pipeworks Groep zijn onder andere Chevron, BP, De Griekse Openbare Aardgasmaatschappij (DEPA), de Griekse Nationale Systeembeheerder voor Aardgas (DESFA), OMV, GRTGAZ, Snam, National Grid, RWE, Spectra Energy, Energy Transfer, Denbury, Kinder Morgan, DCP Midstream, Pioneer pipes, Mamuth pipes, Plain All American, McJunkin, Spartan, EPCO, Spectra, Enbridge, Cheniere Energy, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Aramco, Socar, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Genesis, Allseas, Subsea, etc.

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

Productportefeuille

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

De drie belangrijkste productcategorieën van de Groep zijn:

- **Pijpleidingen:** Deze worden vervaardigd hetzij in de unit die de Groep heeft voor hoogfrequent inductielassen (ERW/HFI) of in de unit voor spiraallassen onder poederdek (HSAW) en worden voornamelijk gebruikt in netwerken voor het transport van olie, gas, CO₂ en water. Een nieuwe LSAW / JCOE buizenproductielijn is recent geïnstalleerd voor de productie van pijpleidingen met een middelgrote en grote diameter en extra dikke pijpleidingen om te beantwoorden aan de groeiende vraag naar offshore- en diepzeepijpleidingen.
- **Mantelbuizen:** Deze hoogfrequent inductiegelaste buizen (ERW/HFI) worden gebruikt in boren voor de olie- en gaswinning. Het productengamma dat voor deze toepassing aangeboden wordt, is uitgebreid dankzij de installatie van deze nieuwe LSAW-productielijn.
- **Holle constructieprofielen:** Deze worden gebruikt in de bouwsector.

Diensten

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

Belangrijkste ondernemingen

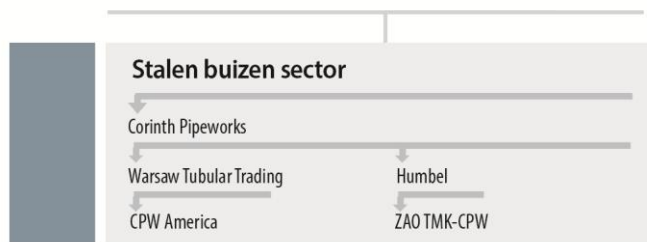
De belangrijkste ondernemingen van de Corinth Pipeworks Groep zijn:

Corinth Pipeworks S.A. is de hoofdonderneming van de Groep. Ze bezit ultramoderne faciliteiten in Thisvi, in de Griekse provincie Viotia, en heeft een productportefeuille die stalen buizen voor olie- en gastransport en holle constructieprofielen voor de bouw omvat. De onderneming kan meer competitieve prijzen voor haar producten en snellere leveringstijden aanbieden dankzij haar exclusieve gebruik van havenfaciliteiten die op ongeveer 1,5 km van de fabriek liggen.

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

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

Viohalco S.A.



Bedrijfsstrategie

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

- Groei van de Groep in Europa, het Midden-Oosten, Noord-Afrika, Noord-Amerika en de opkomende markten van Oost- en West-Afrika en de GOS-landen;
- Met de realisatie van de nieuwe LSAW investering van de Groep, zal één van de ruimste productassortimenten van gelaste producten (HFW, HSAW, LSAW) aangeboden worden, die aan de strengste internationale normen voldoen. De Groep functioneert als een geïntegreerde "one-stop-shop" voor stalen buizen voor de energiesector en de daaraan verbonden diensten;
- Voortdurende verbetering van de operationele efficiëntie van de fabrieken om de competitieve en financiële positie van de Groep te versterken;
- Strategische samenwerking op de lange termijn met fabrikanten van staalgrondstoffen van de hoogste kwaliteit wereldwijd.

Productiefaciliteiten en havens

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

Corinth Pipeworks fabriek en haven | Thisvi (Griekenland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 925.000 ton

De fabriek in Thisvi produceert buizen en holle constructieprofielen met geavanceerde machines. De installaties van de fabriek beslaan een totale oppervlakte van 103.000 m² en bevinden zich in een gebied van 497.000 m² in Thisvi, Viotia, Griekenland. De fabriek ligt op ongeveer 1,5 km van de eigen havenfaciliteiten van de Groep. Dit is van strategisch belang omdat de haven van Thisvi het voor Corinth Pipeworks mogelijk maakt om betere transportkosten op grondstoffen, een meer competitieve prijszetting op haar producten en snellere leveringstijden te realiseren. De haven is

voorzien van een volledig operationeel geheel van kranen, heftrucks en andere machines die in overeenstemming zijn met de bepalingen van de International Ship and Port Facility Security Code.

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

ZAO TMK-CPW fabriek | Polevskoy (Rusland)

Jaarlijkse productiecapaciteit: 200.000 ton

De fabriek van de Corinth Pipeworks Groep in Rusland produceert hoogfrequent gelaste buizen en holle constructieprofielen, met een totale jaarlijkse productiecapaciteit van 200.000 ton. De gebruikte apparatuur heeft zeer hoogwaardige technische specificaties en laat de productie toe van buizen met een diameter van 168-530mm, een wanddikte van 2,9-12,7mm en een lengte tot 18m, evenals holle profielen die aan internationale kwaliteitsnormen beantwoorden.

Prosal buizenfabriek | Pernik (Bulgarije)

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

Financiële resultaten van 2015

De **opbrengsten** zijn op jaarbasis met 66% gestegen tot 288 miljoen euro in 2015, tegenover 174 miljoen euro in 2014. De **winst vóór belasting** bedroeg 13 miljoen euro, tegenover verliezen van 8 miljoen euro in 2014. Ondanks het uitstellen van een aantal energieprojecten wereldwijd, wegens de dalende prijzen voor olie en aardgas, was er een aanzienlijke verbetering van de resultaten, dankzij hogere verkoopcijfers en nieuwe projecten met toegevoegde waarde, zoals de drie energieprojecten die Corinth Pipeworks in de VS uitgevoerd heeft. Tegelijkertijd is het in 2013 opgestarte investeringsplan voltooid, in verband met de constructie van de nieuwe LSAW productie-eenheid (voor buizen met een grote diameter voor deep offshore pijpleidingen), een nieuwe productie-eenheid voor buizen met een diameter van 24 meter en de eenheden voor het in- en uitwendig coaten van buizen met een diameter van 24 meter. Een andere vermeldenswaardige ontwikkeling in 2015 was de toekenning van het Trans Adriatic Pipeline AG (TAP) contract aan Corinth Pipeworks voor de levering van ongeveer 270.000 ton buizen met een grote diameter voor het gedeelte van de pijpleiding door Griekenland dat over land loopt, voor een totale lengte van ongeveer 495 km, te leveren in 2016 en 2017.

Beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het **stalenbuizensegment**:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Opbrengsten	287.540	173.720
Brutowinst	69.686	19.262
Brutowinst (%)	24%	11%

EBITDA vóór eenmalige elementen (1)	26.299	3.246
EBITDA vóór eenmalige elementen (1) (%)	9%	2%
EBITDA (2)	28.220	3.246
EBITDA (2) (%)	10%	2%
EBIT vóór eenmalige elementen (3)	17.740	-6.323
EBIT vóór eenmalige elementen (3) (%)	6%	-4%
EBIT (4)	19.662	-6.323
EBIT (4) (%)	7%	-4%
Winst/Verlies (-) vóór belastingen	12.830	- 7.600

Het internationaal economisch klimaat blijft woelig. De prijzen van olie en aardgas zijn extreem laag, wat een negatief effect heeft op de vraag naar producten in de energiesector. Niettemin zijn Corinth Pipeworks' aanzienlijke orderportefeuille (na de toekenning van 270.000 ton stalen buizen voor het TAP-project), de verwachte sterke koers van de US dollar ten opzichte van de euro, die het concurrentievermogen van de producten van de onderneming kan verhogen, en de lage grondstofprijzen allemaal factoren waarvan verwacht wordt dat ze positief tot de activiteiten zullen bijdragen.

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

Vastgoed

Vastgoed

Viohalco creëert waarde uit de vastgoedactiva van haar dochterondernemingen door het ontwikkelen en beheren van grootschalige commerciële en industriële eigendommen.

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

Activiteiten

Noval S.A.'s belangrijkste doel is de optimalisering van het gebruik van het vastgoed dat in Viohalco's bezit is. Viohalco NV en haar ondernemingen ontwikkelen een ruime portefeuille van commerciële en industriële eigendommen. De belangrijkste eigendommen die door Viohalco zijn of worden ontwikkeld, zijn gevestigd in Griekenland en Bulgarije en omvatten kantoorcomplexen, winkelcentra, industriële gebouwen en magazijnen. Daarnaast bezit Viohalco een aantal belangrijke

percelen op toplocaties voor toekomstige ontwikkeling. De vastgoedbeleggingen hebben een totale waarde van 156 miljoen euro.



Onderstaande tabel geeft een overzicht van Viohalco's belangrijkste eigendommen:

VASTGOED	LOCATIE	'000 m ² ⁽¹⁾
Ikea winkel & River West winkelcentrum	Kifissoslaan 96, Egaleo, Griekenland	123,5
Hotel	Karaïskakiplein, Athene, Griekenland	23,4
Industriële gebouwen & kantoren (voormalige BIC fabriek)	Oinofyta, Griekenland	9,5
Mare West (voormalige terreinen van Corinth Pipeworks)	Korinthe, Griekenland	14,0
Kantorencomplex	Kiffissiaslaan 115, Athene, Griekenland	39,5
Kantorencomplex	Ethnikis Antistasseosstraat 57, Halandri, Griekenland	6,0
Kantorencomplex	Apostolopouloustraat 26, Halandri, Griekenland	10,9
Kantoorgebouw	Nikola Vaptzarov Blvd 53A, Sofia, Bulgarije	5,0

(1) verwijst naar de bebouwde oppervlakte

In 2015 bleven Viohalco's ondernemingen in het **vastgoedsegment**, wegens de omvangrijke economische onzekerheid en instabiliteit op de lokale vastgoedmarkt, gefocust op de herpositionering en ontwikkeling van oude productie- of kantoorfaciliteiten en terreinen die inactief

werden en verplaatst werden, hetzij als gevolg van de de-industrialisatie van huidige stedelijke gebieden of omwille van operationele efficiëntie.

In dit kader werd de huurdersmix van het IKEA/River West winkelcentrum verbeterd door de toevoeging van bekende en populaire merken, wat resulteerde in een bezettingsgraad van 93% sinds 30 september 2015 en een jaarlijks bezoekersaantal van 4,5 miljoen (stijging van 20% ten opzichte van 2014, gebaseerd op een geannualiseerde projectie voor heel 2015). Deze cijfers onderstrepen het sterke potentieel van het River West winkelcentrum op het moment dat de mogelijkheid tot uitbreiding van het winkelcentrum wordt beoordeeld.

Daarnaast werd het Mare West retailpark in Korinthe in juni 2015 voltooid. Het project omvatte de omvorming van de voormalige bedrijfsterreinen van Corinth Pipeworks tot een retailpark. Omdat in die periode in de Griekse economie kapitaalcontroles opgelegd werden, werd het Mare West retailpark pas in september 2015 geopend. In december 2015 waren 18 eenheden verhuurd, wat overeenkomt met 71% van het bruto verhuurbaar oppervlak. Sindsdien blijft de bezettingsgraad toenemen.

Naast de ontwikkeling van voormelde commerciële eigendommen zijn besprekingen over het huren van het hotel aan het Karaïskakiplein voortgezet in 2015. Wat andere vastgoedactiva betreft, zijn er besprekingen en onderhandelingen gaande met potentiële huurders.

Voor het **vastgoedsegment** zal de focus in 2016 liggen op het optimaliseren van de ontwikkeling en de verhuur van de kantorencomplexen aan de Kifissiaslaan en de Apostolopouloustraat. Tevens zullen de sterke prestatie van het River West winkelcentrum en de potentiële groei van het Mare West retailpark worden gebruikt bij de verdere versterking van de huurdersmix en de beoordeling van de uitbreidingsmogelijkheden. Onderhandelingen met geïnteresseerde partijen over het huren van andere activa zullen voortgezet worden en een efficiëntere bedrijfsstructuur voor dit segment wordt verwacht in voege te treden tegen het begin van 2017.

Technologie en O&O

Viohalco's portefeuille omvat ondernemingen voor onderzoek en ontwikkeling (O&O) die zich concentreren op nieuwe producten met een hoge toegevoegde waarde, doeltreffende oplossingen voor de optimalisatie van industriële en bedrijfsprocessen, onderzoek naar de milieuprestaties van vestigingen en effectbeoordeling van duurzame groei.

De portefeuille omvat ondernemingen in engineering, automatisering en informatica met meer dan 30 jaar ervaring in de productie van innovatieve toepassingen op het vlak van industrie, energie en milieu. De IT-activiteiten omvatten baanbrekende oplossingen op het gebied van onder andere ERP, CRM, BI en traceerbaarheid.

Om voorop te lopen bij technologische ontwikkelingen voeren Viohalco's ondernemingen voortdurend O&O uit en ontwikkelen ze innovatieve oplossingen. Ook onderhouden ze strategische partnerships met wetenschappelijke instanties, internationale onderzoekscentra en internationale pioniersbedrijven. Het wetenschappelijk onderzoek dat uitgevoerd wordt in Viohalco's koper-, aluminium- en staalgieterijen hebben geleid tot aanzienlijke in-house expertise op het gebied van de metallurgie.

Een van de concurrentievoordelen van Viohalco's ondernemingen is hun expertise in het bouwen en upgraden van vestigingen en hun ervaring met planning, re-engineering, procesoptimalisatie en toezicht- en controlesystemen.

Een andere belangrijke kwaliteit is menselijk kapitaal. Toonaangevende procesingenieurs, mechanische en elektrische ingenieurs en metallurgen garanderen een gestage kwaliteitstoename naast een constante toename van de productiviteit.

Belangrijkste ondernemingen

Elkeme, Hellenic Research Centre for Metals S.A.: Elkeme richt zich voornamelijk op toegepast industrieel onderzoek en technologische ontwikkeling of analyse van de vier grote metaalsectoren (aluminium, koper, staal en zink). Het centrum biedt O&O diensten en technische oplossingen voor nieuwe producten en de optimalisatie van bestaande bedrijfs- en productieprocessen.

Teka Systems S.A. onderneemt veeleisende engineeringprojecten voor de staal-, aluminium- en koperindustrie en de sector van stroom- en telecommunicatiekabels. Ze is actief in de engineering en de bouw, de inbedrijfstelling van industriële apparatuur, het proces en de automatisering van technologieën in geïntegreerde projecten. Ze voert ook IT-projecten uit op het gebied van ERP, CRM, BI, analytics enzovoort.

Praksys S.A. is actief in de ontwikkeling en marketing van en het toezicht op de implementatie van nieuwe technologieën voor constructie- en betonstaal.

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

Symetal's technologieafdeling is actief in innovatief oppervlaktedesign en de controle van aluminiumaffiniteit voor laminaat en coatings, aangepaste mechanische eigenschappen voor feilloze vorming en de toepassing van de recentste Europese wetgeving over voedselcontact, in overeenstemming met de strategische aanwezigheid van de onderneming in de voedings- en de farmaceutische verpakkingsindustrie. Naast deze O&O bronnen wordt door gevestigde,

gespecialiseerde instellingen aanvullend onderzoek gedaan dat voldoet aan de vereisten van de klanten.

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

De **Cablel® Hellenic Cables Groep** heeft in haar vestiging in Oinofyta een geavanceerd polymeerlaboratorium opgezet. Het laboratorium houdt zich voornamelijk bezig met chemische analyses en de identificatie van grondstoffen, met de nadruk op kwaliteitscontrole en analyse van polymeren voor kabels voor hoge en extra hoge ondergrondse en onderzeese kabels. Onderzoek en ontwikkeling van nieuwe kunststoffen en elastomeerverbindingen vinden plaats in het laboratorium.

Etem ontwikkelt voortdurend productoplossingen voor de auto-industrie, investeert in gespecialiseerde machines en werktuigen en doet intensieve testen om producten van hoge kwaliteit af te leveren. Na jaren van ontwikkeling en samenwerking met klanten en Europese instituten en onderzoekscentra is Etem een tier 2- en tier 1-leverancier voor de auto-industrie geworden, gecertificeerd voor de productie van crashbestendige systemen. Bovendien ontwikkelt Etem haar architectonische systemen om te beantwoorden aan de striktste Europese normen. Alle Etem-producten zijn gecertificeerd door toonaangevende geaccrediteerde Europese laboratoria, van wie ze de kwaliteitslabels dragen.

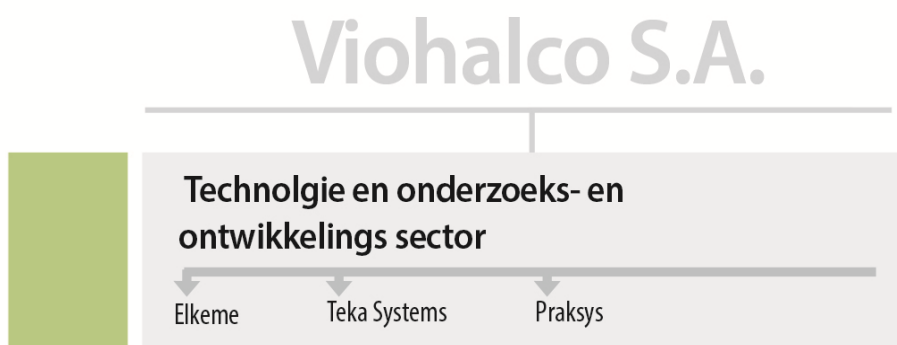
Sidenor's jarenlange innovatiecultuur wordt nadrukkelijk geïllustreerd door het onderzoek en de aanzienlijke investeringen in hightech machines. De Groep is er trots op dat ze een stap verder is gegaan door het ontwikkelen van in-house technologie die gepatenteerd is onder de naam Synthesis™. Synthesis™ is een uniek systeem voor de prefabricage van betonstaal op industriële schaal. Het concept van Synthesis werd ontwikkeld door Sidenor's O&O arm, Praksys, die ook het volledige softwarepakket ontwikkeld heeft dat bij de technologie hoort, met inbegrip van componenten als productontwerp, machinebesturing, e-ordering, productieplanning en logistiek. Sidenor heeft ook nieuwe productieoplossingen toegepast in haar beide Griekse vestigingen, in Almyros en Thessaloniki. Inductieherverhittingsovens hebben gasgestookte ovens vervangen, hetgeen geleid heeft tot aanzienlijk verminderde koolstofemissies tijdens het productieproces, behoud van aardgas en een verlaging van de energievraag per ton geproduceerd staal.

In de gebieden van olie- en gasontginning en productie, waarop de activiteiten van **Corinth Pipeworks** gericht zijn, zijn voortdurende technologische ontwikkelingen en het gebruik van geavanceerde technologieën erg belangrijk.

Corinth Pipeworks blijft up-to-date met de laatste ontwikkelingen en ziet constant toe op de volgende O&O activiteiten:

- Implementatie van procesoptimalisatietechnieken in combinatie met constante interne proefproducties, met de bedoeling om het optimale werkbereik voor alle variabelen nader te specificeren met het oog op een hogere productuniformiteit;

- Verruiming van haar productiegamma wat dikte en kwaliteit betreft;
- Ontwikkeling van geavanceerde traceer-, procescontrolesystemen, geavanceerde Niet-destructieve inspectietechnieken en controles;
- Ontwikkeling en fabricage van buizen voor extreme toepassingen (sour service, offshore, toepassingen met hoge belasting zoals haspelen, enz.);
- Toepassing van geavanceerde corrosie- en mechanische beveiligingssystemen;
- Samenwerking met internationale onderzoeksorganisaties en instituten (EPRG, TWI, Elkeme);
- Deelname aan belangrijke Europese en internationale projecten gericht op de ontwikkeling van buiseigenschappen en pijpleidingintegriteit (JIP en RFCS projecten).



Recycling

Viohalco's recyclingsegment verhandelt en verwerkt secundaire grondstoffen, houdt zich bezig met afvalbeheer en milieu-activiteiten en verleent diensten aan consumenten en corporate bedrijven. Recycling is één van Viohalco's snelst ontwikkelende segmenten. Het ontstond ten gevolge van Viohalco's engagement tot voortdurende verbetering van de milieuprestaties van haar ondernemingen en de wens om afval te gebruiken voor duurzame ontwikkeling. De laatste jaren hebben Viohalco's afvalverwerkingsbedrijven hun diensten en expertise uitgebreid naar een groter aantal externe organisaties, waaronder multinationals, openbare nutsbedrijven, gemeenten en hebben ze de regelingen voor producentenverantwoordelijkheid uitgebreid.

Belangrijkste ondernemingen

De belangrijkste ondernemingen in het recyclingsegment zijn:

Aeiforos S.A. werd in 2001 opgericht, verwerkt 400.000 ton industrieel afval per jaar in haar twee recyclingfabrieken in Griekenland. De onderneming biedt onder andere afvalbeheerdiensten aan staalproducerende fabrieken, non-ferrometaalsmelterijen, raffinaderijen en schrootshredders.

Aeiforos heeft ook een centrum voor verwijdering van verontreinigende stoffen uit afgedankte voertuigen en een magazijn van 6.000 m² voor metaalschroothandel.

Secundaire grondstoffen die door Aeiforos geproduceerd zijn, worden gebruikt bij de productie van metalen, in de wegenbouw, waar slakaggregaten gebruikt worden in asfaltlagen en in cementfabrieken, waar secundaire brandstof van Aeiforos' nieuwe post-shredder-behandelingsfabriek gebruikt wordt voor energierecuperatie. Aeiforos bezit alle vergunningen voor afvalinzameling die vereist zijn voor haar activiteiten in Griekenland, met inbegrip van een licentie voor beheer van gevaarlijke afvalstoffen. De vestigingen zijn ISO 9001 en ISO 14001 gecertificeerd voor kwaliteit en milieuprestaties.

Aeiforos Bulgaria S.A. werd opgericht in 2004 en verwerkt meer dan 100.000 ton industrieel afval per jaar. De onderneming is gelegen in Pernik, Bulgarije en richt zich op de terugwinning van reststoffen van de staalproductie zoals staalslak, zware shredderfracties, gebruikte vuurvaste materialen en afvalstoffen van schrootsortering. Aeiforos Bulgaria's producten worden gerecycleerd voor gebruik in de wegenbouw, de cement- en de metaalproductie. De onderneming is ook geleidelijk uitgebreid naar andere afvalbeheeractiviteiten, waaronder afvalstabilisatie en, met de oprichting van Integrated Waste Management S.A. in 2015, verwijdering van gevaarlijk afval. De vestiging van Aeiforos Bulgaria is ISO 9001 en ISO 14001 gecertificeerd voor kwaliteit en milieuprestaties.

Integrated Waste Management bouwt op dit moment een stortplaats voor bedrijfsafval in Pernik. Die zal operationeel zijn in 2016 en zal een licentie hebben om zowel gevaarlijk als ongevaarlijk afval te aanvaarden. De stortplaats beslaat 144 ha, zal een totale capaciteit hebben van ongeveer 1,6 miljoen kubieke meter en ten dienste staan van verscheidene industrieën waaronder de staal-, aluminium- en koperproductie.

Anamet S.A. is het belangrijkste recyclingbedrijf van Griekenland. Hoewel het oorspronkelijk, bij zijn oprichting in 1966, een metaalschroothandelaar was, biedt Anamet nu een breed scala van afvalbeheerdiensten, zowel aan Viohalco's ondernemingen als aan andere klanten, waaronder multinationals en openbare nutsbedrijven. De diensten omvatten het onderhoud van industrieterreinen, de herwinning en opname van secundaire grondstoffen en de veilige verwijdering van niet-recyclebare procesresiduen. Anamet heeft ook contractuele overeenkomsten met de meeste uitgebreide regelingen voor producentenverantwoordelijkheid in Griekenland. Anamet is gecertificeerd voor kwaliteit, gezondheid en veiligheid en milieuprestaties, respectievelijk conform ISO 9001, ISO 18001, ISO 14001 en verordening 2009/1221/EG (EMAS). Het is ook gecertificeerd conform verordening 2011/333/EG voor het opstellen van criteria voor einde-afvalfasecriteria voor metaal- en aluminiumschroot. De onderneming voert initiatieven uit op het gebied van sociaal verantwoord ondernemen om recycling te bevorderen, illegale activiteiten te bestrijden en win-winpraktijken te ontwikkelen voor alle betrokkenen (publiek, NGO's, overheidsorganen, industrie). Deze omvatten de programma's: metal alert (www.metal-alert.gr), car4care (www.car4care.gr) en green auto parts (www.greenautoparts.gr).

Bianatt S.A. is gespecialiseerd in de verwerking en sanering van afgedankte elektrische en elektronische apparatuur (AEEA). De onderneming is uitgerust met verwerkingslijnen voor alle AEEA categorieën, gaande van koelkasten en andere grote huishoudelijke apparaten tot de kleinste

elektronische apparatuur. De onderneming is verbonden met Appliances Recycling, het collectieve terugnamesysteem voor AEEA in Griekenland, en heeft een licentie om jaarlijks 50.000 ton AEEA te verwerken. Bianatt is gecertificeerd voor kwaliteit, gezondheid en veiligheid en milieuprestaties conform ISO 9001, ISO 18001, ISO 14001 en verordening 2009/1221/EG (EMAS). Bovendien biedt de onderneming diensten aan voor de veilige vernietiging van gegevens (Total Erase™) en is ze ISO 27001 gecertificeerd. Bianatt spant zich in voor de bevordering van een cultuur van verantwoordelijk AEEA-beheer en biedt daarom informatieprogramma's aan in scholen en een gratis bibliotheek met informatie op haar website.

Metalvalius Ltd. werd opgericht in 2004, is actief in de aankoop, verwerking en verhandeling van non-ferroschroot en biedt kant-en-klare service voor Sofia Med's schroottoevoer.

De onderneming is gecertificeerd voor kwaliteit, gezondheid en veiligheid en milieuprestaties, respectievelijk conform ISO 9001, ISO 18001, ISO 14001 en verordening 2009/1221/EG (EMAS). Ze is ook gecertificeerd conform de verordeningen 2011/333/EG en 2013/715/EG voor het opstellen van criteria voor einde-afvalfasecriteria voor metaal-, aluminium- en koperschroot.

Inos Balkan Doo werd in Servië opgericht in 1951 en verwerkt en verhandelt ferro- en non-ferro metaalschroot. In tegenstelling tot andere ondernemingen in het recyclingsegment is Inos Balkan een detailexploitant. De onderneming heeft vijf werven en koopt van particulieren en kleine bedrijven.

Inos Balkan is gecertificeerd voor kwaliteit, gezondheid en veiligheid en milieuprestaties, respectievelijk conform ISO 9001, ISO 18001 en ISO 14001.

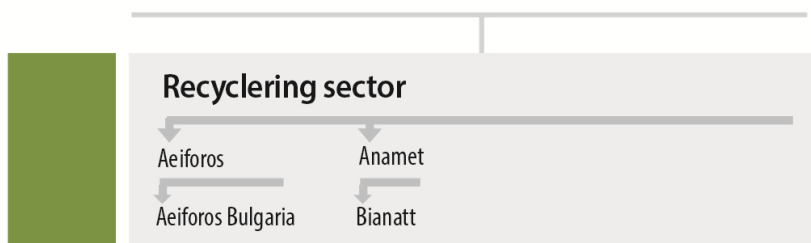
Novometal Doo is één van de grootste recyclingbedrijven in de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië. Het verzamelt en verwerkt verschillende soorten van afvalmateriaal waaronder metalen, elektrische en elektronische apparatuur (AEEA), autowrakken en sloopafval. Novometal is operationeel sinds 2008 en was de eerste schrootverwerkende onderneming in de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië die gecertificeerd werd ISO 9001, ISO 14001 en OHSAS 18001:2007.

Thermolith S.A. is een producent van vuurvaste producten die onlangs overgenomen werd door Aeiforos. Thermolith exploiteert lagen van olivijn in Noord-Griekenland, voor de productie van EBT vulzand, slakconditioner en gietzand. Olivijn wordt ook gebruikt als grondstof in de vuurvaste industrie.

In een tweede vestiging dichtbij Thessaloniki in Griekenland produceert Thermolith vuurvaste mengsels voor de staalproductie (mengsels voor gieten, stampen en spuiten) en andere industrieën.

Door het ontginnen en bewerken te combineren, is Thermolith erin geslaagd om uit te groeien tot een betrouwbare partner en een consequente wereldwijde producent van kwaliteitsvolle olivijn en vuurvaste producten.

Viohalco S.A.



Financiële resultaten van 2015

De financiële resultaten van de segmenten **Vastgoed, Technologie en O&O** en **Recycling** worden op geaggregeerde basis gerapporteerd, onder Vastgoed en andere activiteiten.

De **geaggregeerde opbrengsten** voor het segment daalden op jaarbasis met 7% tot 50 miljoen euro in 2015, tegenover 54 miljoen euro in 2014. De **huurinkomsten van de vastgoedbeleggingen** bedroegen in 2015 5,7 miljoen euro, een stijging van 13% in vergelijking met het vorige jaar, en zijn opgenomen onder "Overige opbrengsten" in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Het **verlies vóór belasting** bedroeg 2 miljoen euro, tegenover een verlies van 3 miljoen euro in 2014.

De beknopte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het segment **vastgoed en andere diensten**:

Bedragen in duizenden euro	Voor het jaar eindigend op 31 december	
	2015	2014
Opbrengsten	50.078	53.573
Huurinkomsten van vastgoedbeleggingen	5.713	5.043
EBITDA	-217	674
EBIT	-5.033	- 3.080
Verlies vóór belastingen	-1.851	- 3.493

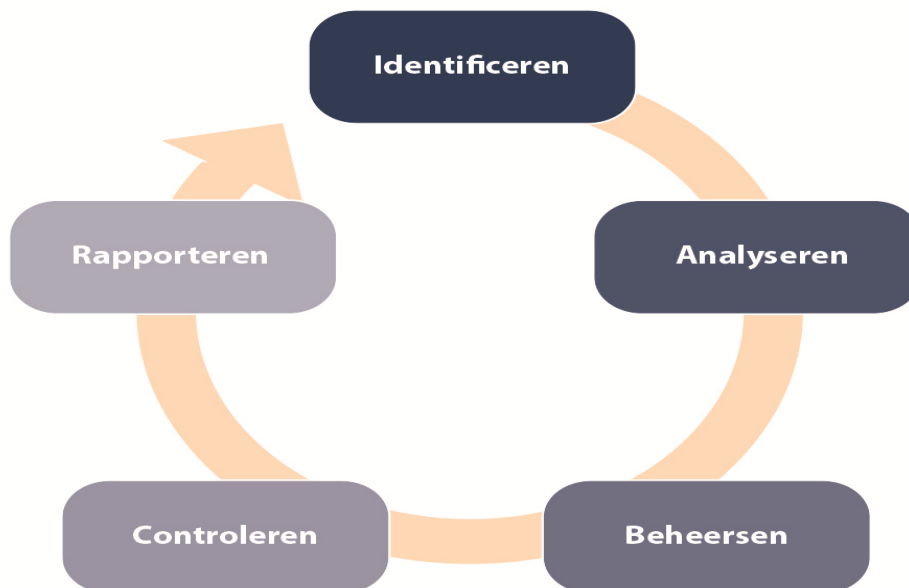
4. Risico's en Onzekerheden

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

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

Risicobeheerproces

Viohalco heeft een risicobeheerproces in vijf stappen geïmplementeerd.



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

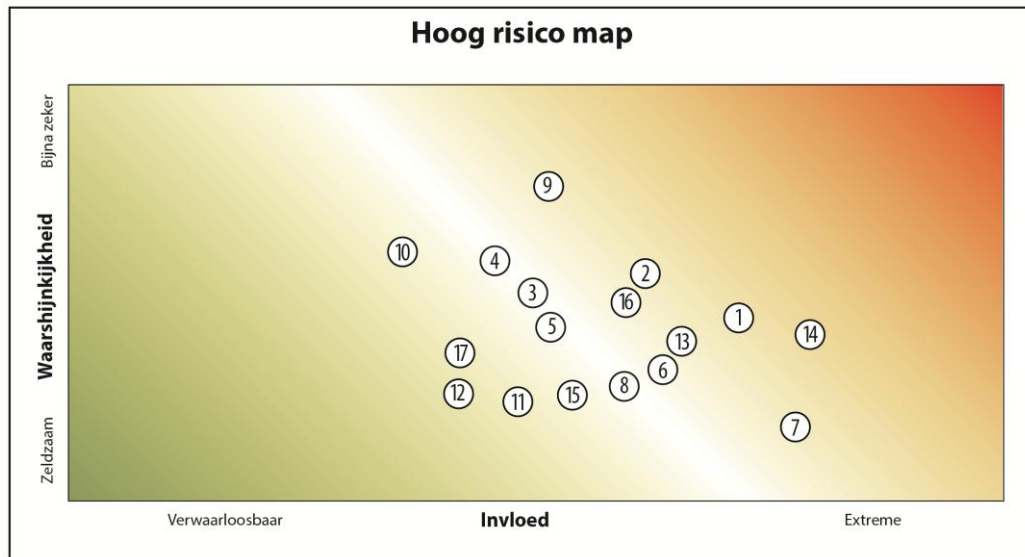
Deze lijst van prioritaire risico's wordt daarna uitgebreid beoordeeld om een correcte en actuele inventarisatie te garanderen met de uit te voeren risicorespons, dit zijn de structuren, beleidsmaatregelen, procedures, systemen en controlemechanismen die door het Uitvoerend Management zijn opgezet om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

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

Belangrijkste risico's

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

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



Risico-universum van Viohalco

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

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

1. Landenrisico

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

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

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

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

2. *Bedrijfstakingrisico*

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

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

3. *Concurrentenrisico*

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

De blootstelling aan het concurrentenrisico wordt vastgesteld door dagelijkse beoordeling van de marktinformatie. Strategische concurrentiekwesties worden geëvalueerd in het kader van het jaarlijkse begrotingsproces en het strategische marketingplan door elke dochteronderneming. Desbetreffende risicobeperkende maatregelen omvatten een sterk engagement tot kwaliteit doorheen de productiefase, een competitief prijzenbeleid voor basisproducten en toespitsing op producten met een hoge winstmarge en marktdiversificatie.

4. *Kanaaleffectiviteitsrisico*

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

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

5. Innovatierisico

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

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

6. Bevoorradingsrisico

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

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

7. Risico van bedrijfsonderbreking

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

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

8. Productgebrekenrisico

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

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

9. HR-risico

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

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

10. IT-risico

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

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

11. Renterisico

Aanzienlijke wijzigingen in rentevoeten kunnen Viohalco en haar ondernemingen blootstellen aan hogere financieringskosten, lagere beleggingsopbrengsten of gedaalde vermogenswaarden. Schulden met een vlottende rentevoet stellen Viohalco en haar ondernemingen bloot aan een

kasstroomrisico, terwijl verplichtingen met een vaste rentevoet het risico op verandering van de reële waarde met zich meebrengen.

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

12. Valutarisico

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

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

13. Grondstoffenrisico

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

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

14. Liquiditeitsrisico

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

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

In Griekenland, waar de meeste van Viohalco's dochterondernemingen gevestigd zijn, hebben de voortdurende onderhandelingen in 2015 met betrekking tot de herbeoordeling van de

voorwaarden van het Griekse financieringsprogramma de macro-economische en financiële omgeving onbestendig gemaakt. De terugkeer naar economische stabiliteit hangt in grote mate af van de acties en beslissingen van de financiële instellingen in Griekenland en de eurozone. Deze onzekerheid in de economische en financiële omgeving in Griekenland vormt een belangrijke risicofactor en elke ontwikkeling op dit vlak kan van invloed zijn op de werkzaamheden en activiteiten van Viohalco's dochterondernemingen in Griekenland en hun financiële prestaties en positie. Maar de sterke klantenbasis buiten Griekenland van Viohalco's ondernemingen en de in het buitenland gevestigde faciliteiten beperken het liquiditeitsrisico dat zou kunnen voortvloeien uit de onzekerheid van de economische omgeving in Griekenland tot een minimum. Bovendien bestaat de schuld van Viohalco's ondernemingen, die 1.635 miljoen euro bedraagt, voor 55% uit langlopende en voor 45% uit kortlopende kredietfaciliteiten, waarvan 89% verleend is door Griekse banken of hun dochterondernemingen in het buitenland en 11% 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. Deze faciliteiten worden op deze vervaldagen gewoonlijk opnieuw goedgekeurd en op basis van begrotingsprognoses dienovereenkomstig verhoogd. Binnen de grenzen van deze doorlopende kredieten worden kortlopende leningen met verschillende looptijden opgenomen, die bij het vervallen indien nodig automatisch vernieuwd worden.

15. Kredietrisico

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

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

16. Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico

Activiteiten die schadelijk zijn voor het milieu kunnen Viohalco's ondernemingen blootstellen aan aansprakelijkheid voor lichamelijk letsel, materiële schade, het sluiten van productielocaties of delen daarvan, kosten voor verwijdering, punitieve schadevergoedingen en ongewenste media-aandacht. Dit risico omvat ook de potentiële niet-naleving van milieuvergunningen en -voorschriften, die zou kunnen leiden tot boetes en reputatieschade. Daarnaast zou het onvermogen om te zorgen voor een veilige werkomgeving voor hun werknemers Viohalco's ondernemingen kunnen blootstellen aan compensatievergoedingen, verlies van zakelijke reputatie en andere

kosten. Incidenten in fabrieken zouden kunnen leiden tot overlijden, verwondingen of gezondheidsproblemen van personeel door zware machines, productieprocessen en materialen. Mogelijke gevolgen zijn het verlies van sleutelpersoneel en middelen, vervolging, boetes, gevangenisstraf, betaling van schadevergoedingen en andere financiële gevolgen, reputatieschade en bedrijfsonderbrekingen.

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

17. Nalevingsrisico

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

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

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

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

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

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Inleiding

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

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

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

Verklaring: Een aantal bestuurders worden als uitvoerende bestuurders beschouwd als gevolg van hun managementfuncties bij één van de ondernemingen van de Viohalco groep, zonder lid te zijn van het Uitvoerend Management van de Onderneming.

- **Principe 7.11** “Teneinde de belangen van de leden van het Uitvoerend Management af te stemmen op die van de Onderneming 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 Onderneming wordt uiteengezet in het remuneratieverslag. Dit beleid omvat geen prestatiegerelateerde criteria. De Raad van Bestuur zal voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité overwegen om te beslissen of en in welke mate een wijziging van dit beleid wordt gerechtvaardigd gelet op de specifieke aard en de strategie van de Onderneming.

Viohalco's Raad van Bestuur zal het deugdelijk bestuur van de Onderneming op regelmatige tijdstippen evalueren en wijzigingen doorvoeren die noodzakelijk en passend worden geacht. Het Charter omvat de regels en het beleid van Viohalco en moet worden gelezen in samenhang met de statuten van de Onderneming, de Verklaring inzake deugdelijk bestuur in het jaarverslag en de bepalingen inzake deugdelijk bestuur opgenomen in het Belgische Wetboek van Ondernemingen (W.Venn.). De Raad van Bestuur zal het Charter op 30 maart 2016 bijwerken.

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

Raad van Bestuur

1. Rol

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

In het bijzonder is de Raad verantwoordelijk voor:

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

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

2. Samenstelling van de Raad van Bestuur

Conform artikel 8 van Viohalco's statuten, is de Raad van Bestuur uit minstens vijf leden en maximum vijftien leden samengesteld. Sinds 31 december 2015 bestaat de Raad van Bestuur uit twaalf leden:

Naam	Functie	Begin mandaat	Einde mandaat
Nikolaos Stassinopoulos	Niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter	2015	2016
Jacques Moulaert	Uitvoerend bestuurder, vicevoorzitter	2015	2016
Evangelos Moustakas	Uitvoerend bestuurder, CEO	2015	2016
Michail Stassinopoulos	Uitvoerend bestuurder	2015	2016
Ippokratis Ioannis Stasinopoulos	Uitvoerend bestuurder	2015	2016
Jean Charles Faulx	Uitvoerend bestuurder	2015	2016
Xavier Bedoret	Niet-uitvoerend bestuurder	2015	2016
Rudolf Wiedenmann	Niet-uitvoerend bestuurder	2015	2016
Efthimios Christodoulou	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2015	2016
Yvan de Launoit	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2015	September 2015
Francis Mer	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2015	2016
Thanassis Molokotos	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	2015	2016
Vincent de Launoit	Niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder	Oktober 2015*	2016

*benoeming via coöptatie

3. Informatie over de bestuurders

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

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

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

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

Michail Stassinopoulos, uitvoerend bestuurder. De heer Stassinopoulos heeft een masterdiploma van de London School of Economics, een diploma 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 Hellenic Federation of Enterprises en de Grieks-Japanse Kamer van Koophandel.

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

Jean Charles Faulx, uitvoerend bestuurder. De heer Faulx heeft een masterdiploma in de economische wetenschappen van de Université Catholique de Louvain (UCL). Hij was lid van de Raad van Bestuur van Cofidin, Genecos SA (Parijs), Terra Middle East (Düsseldorf), Base Metals (Istanboel), en Metal Agencies (Londen). Hij was ook lid van de Raad van Bestuur van International Trade SA en Cofidin Treasury Center SA vóór hun opslorping door Cofidin in augustus 2013. De heer Faulx is ook CEO van Tepro Metall AG, een dochteronderneming van Viohalco, Studio58 SA en Promark SPRL. In het verleden heeft de heer Faulx verschillende functies uitgeoefend bij Techno Trade SA, JCT Invest en Elval Automotive SA.

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

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

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

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

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

Thanasis Molokotos, niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder. De heer Molokotos heeft een masterdiploma in werktuigbouwkunde en een masterdiploma in scheepsbouw en scheepsarchitectuur van het Massachusetts Institute of Technology (Cambridge, MA), evenals een masterdiploma in werktuigbouwkunde van de Tuft University (Medford, MA). Hij is voorzitter en CEO van Assa Abloy Americas. In het verleden was hij algemeen directeur van Molokotos Textile Corporation en design specialist bij de Rangine Corporation.

Vincent de Launoit, niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder. De heer Vincent de Launoit is CEO van Water and Laser Cutting SA, Water Cutting Luxembourg SA en Laserys SA.

Het mandaat van alle bestuurders zal aflopen op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 31 mei 2016, wanneer de benoeming via coöptatie van Graaf Vincent de Launoit op 1 oktober 2015 ook bevestigd zal worden.

4. Benoeming van de bestuurders

De leden van de Raad van Bestuur worden verkozen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van de Raad van Bestuur. De aanstelling van de bestuurders vereist een quorum van twee derde van het aandelenkapitaal. Indien dit quorum niet wordt bereikt, kan een tweede vergadering met dezelfde agenda bijeengeroepen worden, die rechtmatig zal vergaderen als minstens 60% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet wordt bereikt, kan een derde vergadering bijeengeroepen worden, die rechtmatig zal vergaderen als minstens 58% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. De bestuurders worden verkozen met een meerderheid van 75% van de stemmen. Indien een bestuursmandaat openvalt, kunnen de overblijvende bestuurders een bestuurder coöpteren om dit mandaat tijdelijk uit te oefenen. In dit geval zal de definitieve benoeming plaatsvinden tijdens de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. Op 29 september 2015 bevestigde de Raad van Bestuur de terugtreding van Graaf Yvan de Launoit en ging hij over tot de coöptatie van Graaf Vincent de Launoit, met ingang van 1 oktober.

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

Het Benoemings- en Remuneratiecomité onderzoekt de kandidaturen, in het bijzonder die van de aandeelhouders, en tracht ervoor te zorgen dat er een bevredigend evenwicht wordt gehandhaafd van ervaring en kennis onder de leden van de Raad van Bestuur. Het comité legt voorstellen voor

aan de Raad, die beslist welke gedocumenteerde voorstellen gedaan zullen worden aan de Algemene Vergadering.

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

5. Onafhankelijkheidscriteria

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

Viohalco's Raad van Bestuur heeft alle criteria voor de beoordeling van de onafhankelijkheid van bestuurders herzien conform het W. Venn. en de Code 2009. Op basis van de informatie die alle bestuurders verstrekt hebben met betrekking tot hun relatie met Viohalco en haar dochterondernemingen, stelde de Onderneming vast dat de heren Efthimios Christodoulou, Yvan de Launoit tot zijn terugtreding en Vincent de Launoit sinds zijn coöptatie, Francis Mer en Thanasis Molokotos onafhankelijk zijn volgens de criteria van het W.Venn. en de Code 2009.

6. Werking

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

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

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

De Raad van Bestuur had op 30 maart 2015 een vergadering in Brussel, waarbij twee bestuurders afwezig en vertegenwoordigd waren.

Hij had een telefonische vergadering op 29 april 2015, waarbij vier bestuurders afwezig en vertegenwoordigd waren,

Hij had een telefonische vergadering op 2 juni 2015, waarbij één bestuurder afwezig was,

Hij had een vergadering in Athene op 29 september, waarbij één bestuurder afwezig en niet vertegenwoordigd en een andere bestuurder afwezig en vertegenwoordigd was,

Hij had een telefonische vergadering

- op 4 december, waarbij één bestuurder afwezig en vertegenwoordigd was;

- op 7 december, waarbij twee bestuurders afwezig en vertegenwoordigd waren; en
- op 22 december, in aanwezigheid van vijf bestuurders in Brussel en de overige bestuurders telefonisch, behalve drie bestuurders die afwezig en vertegenwoordigd waren.

Comités van de Raad van Bestuur

In 2015 werd de Raad van Bestuur bijgestaan door twee comités die verantwoordelijk waren om de Raad bij te staan en aanbevelingen te doen op specifieke gebieden: het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité. De bevoegdheden van deze comités worden voornamelijk omschreven in het Corporate Governance Charter.

1. Auditcomité

In 2015 bestond het Auditcomité uit de heer Efthimios Christodoulou (voorzitter), de heer Xavier Bedoret en, tot zijn terugtrekking, Graaf Yvan de Launoit, die op 1 oktober vervangen werd door Graaf Vincent de Launoit. Ze zijn allen niet-uitvoerende bestuurders en twee van hen zijn onafhankelijk.

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

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

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

- toezicht houden op het proces van financiële verslaggeving;
- toezicht houden op de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheersystemen van de Onderneming;
- toezicht houden op de interne audit en de doeltreffendheid ervan;
- toezicht houden op de externe audit van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van het opvolgen van de eventuele vragen en aanbevelingen van de commissaris; en
- het beoordelen en controleren van de onafhankelijkheid van de commissaris, in het bijzonder wanneer die bijkomende diensten aan de Onderneming verleent.

Het Auditcomité is vijf keer bijeengekomen: op 13 maart in Athene, op 30 maart en op 26 mei in Brussel, op 29 september in Athene en op 4 december 2015 in Brussel, waarbij alle leden aanwezig waren. Zowel de interne auditor als de commissaris waren bij twee vergaderingen aanwezig.

2. Benoemings- en Remuneratiecomité

In 2015 bestond het Benoemings- en Remuneratiecomité uit de heer Nikolaos Stassinopoulos (voorzitter), de heer Francis Mer en de heer Efthimios Christodoulou.

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

Het comité komt twee keer per jaar bijeen. De voorzitter bracht op 3 december 2014 verslag uit aan de Raad van Bestuur over de doeltreffendheid van het comité.

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

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

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is twee keer in Brussel bijeengekomen, op 30 maart en op 26 september 2015, waarbij alle leden aanwezig waren. Het comité heeft de Raad van Bestuur aanbevelingen gedaan in verband met de remuneratie van de bestuurders, de opvolging van Yvan de Launoit en de remuneratie van de CEO en de vicevoorzitter.

Beoordeling van de Raad van Bestuur en zijn comités

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

Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management wordt waargenomen door vier personen: de managing director en CEO dhr. Evangelos Moustakas, de uitvoerend vicevoorzitter dhr. Jacques Moolaert, de CFO dhr. Dimitris Kyriakopoulos en de manager voor boekhoudkundige en fiscale aangelegenheden dhr. Panteleimon Mavrakis. De vier leden van het Uitvoerend Management handelen op grond van een

ambtstermijn van één jaar, die door de Raad van Bestuur verlengd kan worden en die duurt van één Gewone Algemene Vergadering tot die van het volgende jaar. De huidige ambtsperiode loopt af op de Gewone Algemene Vergadering van 31 mei 2016 en kan verlengd worden.

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

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

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

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

Remuneratieverslag

1. Remuneratiebeleid

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

Het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft, tijdens de vergadering van 31 maart 2014, aan de Raad van Bestuur verslag uitgebracht over het voorgestelde remuneratiebeleid en over de individuele remuneratiebedragen. Deze werden bevestigd in 2015.

Viohalco verwacht geen belangrijke wijziging in haar remuneratiebeleid voor de jaren 2016 en 2017.

2. Raad van Bestuur

Het remuneratiebeleid voor het jaar 2015-2016 voorziet in een vaste vergoeding voor iedere bestuurder ten belope van 25.000 euro plus eenzelfde bedrag in het geval ze lid zijn van een comité.

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

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

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

De volgende tabel geeft een overzicht van de vergoedingen die tijdens hun ambtsperiode (2015-2016) aan de leden van de Raad van Bestuur betaald zijn:

Naam Voor leden (bedragen in EURO)	Vast bedrag voor de leden van de Raad	Vast bedrag voor de leden van het Auditcomité	Vast bedrag voor de leden van het Benoemings- en	Totaal
Nikolaos Stassinopoulos	25.000	0	25.000	50.000
Jacques Moulaert	25.000	0	0	25.000
Evangelos Moustakas	25.000	0	0	25.000
Michail Stassinopoulos	25.000	0	0	25.000
Ippokratis Ioannis Stasinopoulos	25.000	0	0	25.000
Jean Charles Faulx	25.000	0	0	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	0	0	25.000
Efthimios Christodoulou (*)	0	0	0	0
Yvan de Launoit	20.833	20.833		41.666
Francis Mer	25.000	0	25.000	50.000
Thanasis Molokotos	25.000	0	0	25.000
Vincent de Launoit	0	0	0	0
Totale remuneratie	270.833	45.833	50.000	366.666

(*)Deze bestuurder heeft van enige remuneratie afgezien.

In bovenstaande tabel vindt men de totale remuneratie die aan de niet-uitvoerende bestuurders betaald is, met uitzondering van die van dhr. Wiedenmann, die een bijkomend bedrag van 2.400 euro ontvangen heeft van ICME ECAB.

3. Uitvoerende bestuurders en Uitvoerend Management:

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

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

De vergoeding van de managing director voor het boekjaar 2015 bedraagt 1.287 duizenden euro (naast zijn vergoeding als lid van de Raad).

De vergoeding die in 2015 betaald werd aan de uitvoerende bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management bedraagt 1.161 duizenden euro (naast de vergoeding van de uitvoerende bestuurders opgesomd in bovenstaande lijst).

Geen enkel lid van het Uitvoerend Management heeft in 2015 Viohalco verlaten.

Externe Audit

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

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

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

Risicobeheer en Interne controle

Het Belgisch wetgevend en regelgevend kader betreffende risicobeheer en interne controle omvat de relevante bepalingen van de wetten van 17 december 2008 en van 6 april 2010 (betreffende Deugdelijk Bestuur), evenals de Corporate Governance Code van 2009.

Zoals vermeld staat in het hoofdstuk “Risico’s en Onzekerheden” van dit jaarverslag, is het Uitvoerend Management verantwoordelijk voor het risicobeheer en de systemen voor interne controle. De voornaamste risico’s voor Viohalco en haar ondernemingen worden geïdentificeerd en beheerd op het passende niveau van de Onderneming.

De interne controle is een mechanisme van controleomstandigheden, dat gedefinieerd en uitgevoerd wordt onder de verantwoordelijkheid van het Uitvoerend Management. Het omvat een aantal middelen, procedures en acties die:

- bijdragen tot de controle van activiteiten, de doeltreffendheid van acties en het efficiënt gebruik van middelen, en
- moeten toelaten om op passende wijze rekening te houden met de belangrijke risico’s, of die nu operationeel of financieel zijn of te maken hebben met conformiteit.

Meer specifiek beoogt het interne controlemechanisme te zorgen voor:

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

De interne-auditdiensten worden aan de Onderneming verleend door Steelmet S.A. (een dochteronderneming van Viohalco) op grond van een onderaannemingsovereenkomst en vallen onder de verantwoordelijkheid van de heer Karonis.

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

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

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

Risico-evaluatie

Risico’s worden geïdentificeerd door middel van een periodiek proces dat zowel op het niveau van Viohalco als op dat van de segmenten wordt uitgevoerd. Dit proces resulteert in een algemeen-

risicoverslag, dat later aan kwantitatieve en kwalitatieve analyse en evaluatie onderworpen wordt om het geactualiseerde risicoprofiel te bepalen.

Deze lijst van risico's, geordend volgens prioriteit, wordt daarna uitgebreid beoordeeld om een accurate en actuele inventarisatie te garanderen van de toe te passen risicospons, dit zijn de structuren, beleidsmaatregelen, procedures, systemen en mechanismen voor opvolging die door het management zijn ingesteld om deze risico's te beheren. Een geconsolideerde beoordeling vindt plaats op het niveau van het Uitvoerend Management en de uitkomst ervan wordt aan het Auditcomité en aan de Raad van Bestuur voorgelegd. Het Auditcomité ziet toe op de doeltreffendheid van de systemen voor controle en risicobeheer van de onderneming en bekijkt de specifieke aspecten van de interne controle en het risicobeheer op permanente basis.

Elk van Viohalco's segmenten is verantwoordelijk voor de beperking van zijn eigen risico's.

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

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

Een grafische voorstelling van Viohalco's huidige blootstelling aan risico's is, samen met een beschrijving van elk risico, te vinden in het betreffende onderdeel van dit verslag ("Risico's en Onzekerheden").

Controleactiviteiten en Relatie met Dochterondernemingen

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

Elke dochteronderneming van Viohalco is aansprakelijk voor haar interne controle, die van toepassing is op al haar segmenten, locaties en productiefaciliteiten. Het doel van elke beleidslijn is om de strategie en de doelen te bepalen op elk specifiek gebied, de nodige begeleiding te bieden voor de verwezenlijking ervan en het kader aan te geven dat gedragingen en acties zou moeten leiden. Alle beleidslijnen omvatten documentatie over de rollen en de essentiële controles en hun doel is om te dienen als gids voor elk segment om hun eigen set van betreffende processen te ontwikkelen en te behouden om elke beleidslijn te beïnvloeden. Deze specifieke processen kunnen ontwikkeld worden op het niveau van de segmenten, op dat van de onderneming en/of de locatie (productie-installatie), naar gelang het geval.

De Onderneming bereidt nieuwe procedures voor om sneller gegevens van haar dochterondernemingen te verzamelen met het oog op een snelle consolidatie.

Verslaggeving en controleactiviteiten

Viohalco heeft procedures uitgewerkt voor het verzamelen van financiële en operationele informatie van haar verschillende dochterondernemingen. Deze procedures hebben ook tot doel te verzekeren dat de aparte transacties in overeenstemming gebracht en de boekhoudkundige principes uniform toegepast worden.

Elk segment dient een maandelijks financieel verslag in bij Viohalco met financiële informatie die een resultatenrekening, een balans, een kasstroomoverzicht, vorderingen en een analyse van de brutowinst bevat. Verder wordt maandelijks op het niveau van de groep een “werkkapitaal-scorekaart” gecommuniceerd met betrekking tot de werkelijke inzet van kasmiddelen door werkkapitaal te vergelijken met de doelstellingen.

Het Uitvoerend Management krijgt een uitvoerig prestatierapport van de belangrijkste ondernemingen van elk segment via het driemaandelijks begrotingscontroleproces. Dit rapport combineert operationele en financiële informatie en is een kernonderdeel van het besluitvormingsproces bij Viohalco. Het Auditcomité is, namens de Raad van Bestuur, verantwoordelijk voor het toezicht op het financiële verslaggevingsproces en op de doeltreffendheid van de systemen die de Onderneming heeft voor interne controle en risicobeheer. Hierbij wordt het voornamelijk bijgestaan door de Interne Audit, die aan het Auditcomité rapporteert. Viohalco's Interne Audit wordt bemand door gekwalificeerde personen, zowel op groepsniveau als in elk segment.

De Interne Audit voert een risico- gebaseerd audit plan uit dat gericht is op de juiste toepassing van beleidslijnen en procedures waarmee risico's beheerst kunnen worden. Gebreken van de interne controle worden tijdig meegedeeld aan het Auditcomité en het management en er is een periodieke opvolging om te verifiëren of de afgesproken corrigerende maatregelen werden uitgevoerd.

Belangenconflicten

Artikel 10 van het Governance Charter beschrijft Viohalco's beleid in verband met transacties of andere contractuele relaties die kunnen voorkomen tussen de Onderneming, met inbegrip van de

verbonden ondernemingen, en de bestuurders, wanneer dergelijke transacties niet worden geregeld door relevante wettelijke bepalingen.

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

In het algemeen handelt elke bestuurder en elk lid van het Uitvoerend Management zonder belangenconflict en plaatsen ze altijd het belang van Viohalco boven hun individueel belang. Om dit doel te bereiken, moet elke bestuurder en elk lid van het Uitvoerend Management zijn of haar persoonlijke activiteiten dienovereenkomstig organiseren.

Alle bestuurders moeten de Raad van Bestuur op de hoogte brengen van belangenconflicten wanneer die zich voordoen. Als het belangenconflict van vermogensrechtelijke aard is, moeten zij zich onthouden 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 zich voordeed, moeten opgenomen worden in het jaarverslag van de Onderneming.

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

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 en de stemming van de Raad.

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

Aandeelhouders

1. Kapitaalstructuur

Op 31 december 2015 bedroeg het aandelenkapitaal van de Onderneming 104.996.194,19 euro, vertegenwoordigd door 233.164.646 aandelen zonder nominale waarde. Er is geen toegestaan aandelenkapitaal. Op 30 maart 2016, na de grensoverschrijdende fusie waarbij Viohalco de Griekse ondernemingen Diatour, Alcomet, Elval SA en de Luxemburgse onderneming Eufina SA opsloopte, bedroeg het kapitaal 141.893.811,46 euro, vertegenwoordigd door 259.189.761 aandelen.

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

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

2. Beperkingen van het stemrecht

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

Artikel 8.3 van de statuten bepaalt dat de aandelen van de Onderneming ondeelbaar zijn en dat de Onderneming 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.

3. Transparantie

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

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

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

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

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

De stemrechten die op 30 maart 2016 door de belangrijkste aandeelhouders van de Onderneming gehouden werden, worden vermeld in het onderdeel "Aandeelhoudersstructuur" van hoofdstuk 7 van dit verslag en zijn te vinden op de website van Viohalco (www.Viohalco.com).

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

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

1. Vergaderingen

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

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

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

2. Quorum en meerderheid vereist voor statutenwijziging

Voor wijziging van Viohalco's statuten is vereist dat twee derde van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is en dat de wijziging door een meerderheid van 75% van de stemmen

goedgekeurd wordt. Indien het quorum van twee derde niet wordt bereikt tijdens de eerste vergadering, kan een tweede vergadering met dezelfde agenda bijeengeroepen worden, die rechtmatig zal vergaderen als minstens 60% van het kapitaal van de Onderneming aanwezig of vertegenwoordigd is.

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

Aandeelhoudersinformatie en marktgegevens

Informatie over de aandelen en evolutie van de aandelen

Viohalco's aandelenkapitaal bedraagt 141.893.811,46 euro, verdeeld over 259.189.761 aandelen zonder nominale waarde, volgend op de voltooiing van de grensoverschrijdende fusie waarbij Viohalco de Griekse ondernemingen Elval Holdings Société Anonyme (Elval), Diatour, Management and Tourism Société Anonyme (Diatour), Alcomet Copper and Aluminium Société Anonyme (Alcomet) en de Luxemburgse onderneming Eufina S.A. (Eufina) opslorpte op 26 februari 2016.

De aandelen zijn uitgegeven als aandelen op naam en in gedematerialiseerde vorm. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volledig volgestort. De Onderneming heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, als aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen.

Alle aandelen die het aandelenkapitaal vertegenwoordigen hebben dezelfde rechten. In overeenstemming met de statuten van de Onderneming geeft elk aandeel aan de houder het recht op één stem.

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

Marktgegevens

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

Aandelenprijs EURONEXT	2015	2014
In euro		
Op het einde van het jaar	1,61	1,91
Maximum	3,98	5,08
Minimum	1,53	1,78
Dividenden	0	0
Brutojaarrendement in %	-16,10%	-48,3%

Aandelenprijs ATHENS EXCHANGE	2015	2014
In euro		
Op het einde van het jaar	1,60	1,86
Maximum	4,08	5,12
Minimum	1,50	1,78
Dividenden	0	0
Brutojaarrendement in %	-13,98%	-56,13%

Investor relations

Sofia Zairi
Hoofd van de dienst Investor Relations
E-mail: ir@viohalco.com

Contactgegevens

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

België tel: (+32) 2. 224.0911

Griekenland tel: (+30) 210 6861 111, (+30) 210 6787 773

Beurs NYSE Euronext Brussels

Ticker VIO

ISIN code BE0974271034

Beurs Athens Exchange

Ticker VIO (in Latijnse letters) and BIO (in Griekse letters)

ISIN code BE0974271034

Viohalco blijft streven naar een kwalitatief hoogwaardige en transparante financiële verslaggeving. De geconsolideerde jaarrekening van Viohalco werd opgesteld in overeenstemming met de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving zoals aangenomen door de Europese Unie ("IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie").

Aandeelhouderstructuur

Na de voltooiing van de grensoverschrijdende fusie door opslorping van Elval Holdings, Diatour, Alcomet en Eufina door Viohalco en volgens de meest recente informatie die de Onderneming heeft, zijn Viohalco's grootste aandeelhouders zoals weergegeven in onderstaande tabel:

Naam (Aandeelhouders)	% stemrechten
Evangelos Stassinopoulos	42,18%
Nikolaos Stassinopoulos	30,02%
Michail Stassinopoulos	4,63%
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	4,66%

Bijgevolg zijn de stemrechten voor deze vier aandeelhouders als volgt:

- 42,18% van de stemrechten van de Onderneming is in handen van Evangelos Stassinopoulos;
- 30,02% van de stemrechten van de Onderneming is in handen van Nikolaos Stassinopoulos;
- 4,63% van de stemrechten van de Onderneming is in handen van Michail Stassinopoulos; en
- 4.66% van de stemrechten van de Onderneming is in handen van Ippokratis Ioannis Stasinopoulos.

Uitkerings- en dividendbeleid

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

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

Financiële kalender

Datum	Publicatie / Gebeurtenis
31 mei 2016	Jaarlijkse Algemene Vergadering 2016
30 september 2016	Halfjaarresultaten 2016

VIOHALCO

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2015

1.	Geconsolideerde Balans	83
2.	Geconsolideerde Winst- en verliesrekening	84
3.	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	85
4.	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	86
5.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	87
6.	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	88
1.	Verslaggevende entiteit	88
2.	Basis voor de financiële verslaggeving	88
3.	Functionele valuta en presentatievaluta	89
4.	Gebruik van schattingen en beoordelingen	89
5.	Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving	90
6.	Bedrijfssegmenten	106
7.	Omzet	109
8.	Bedrijfsopbrengsten en -kosten	109
9.	Nettofinancieringskosten	112
10.	Gewone en verwaterde winst per aandeel	113
11.	Personeelsbeloningen	114
12.	Kosten met betrekking tot personeelsbeloningen	118
13.	Winstbelastingen	119
14.	Voorraden	121
15.	Handels-en overige vorderingen	122
16.	Geldmiddelen en kasequivalenten	123
17.	Materiële vaste activa	124
18.	Goodwill en immateriële vaste activa	127
19.	Vastgoedbeleggingen	130
20.	Investerings in geassocieerde deelnemingen volgens de equity-methode	131
21.	Overige investeringen	133
22.	Derivaten	134

23.	Eigen vermogen	136
24.	Kapitaalbeheer	138
25.	Leningen en overige financieringsverplichtingen	139
26.	Handels- en overige schulden	141
27.	Subsidies	142
28.	Vorzieningen	142
29.	Financiële instrumenten	143
30.	Dochterondernemingen	153
31.	Minderheidsbelangen	154
32.	Verwerving van minderheidsbelangen	155
33.	Operationele leases	156
34.	Verplichtingen	157
35.	Voorwaardelijke verplichtingen	157
36.	Verbonden partijen	157
37.	Gebeurtenissen na balansdatum	159
38.	Vergoeding van de commissaris	161

1. Geconsolideerde Balans

		<u>Op 31 december</u>	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<i>Toelichting</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	17	1.814.588	1.759.024
Goodwill en immateriële vaste activa	18	23.598	21.278
Vastgoedbeleggingen	19	156.012	141.497
Investerings in geassocieerde deelnemingen	20	16.452	18.495
Overige investeringen	21	7.645	50.366
Derivaten	22	0	887
Overige vorderingen	15	8.033	7.624
Uitgestelde belastingvorderingen	13	11.664	5.318
		2.037.993	2.004.489
Vlottende activa			
Vorraden	14	786.242	860.709
Handels- en overige vorderingen	15	538.165	535.085
Derivaten	22	3.654	9.454
Overige investeringen	29	2.138	818
Belastingvorderingen		1.246	2.366
Liquide middelen	16	136.296	99.612
		1.467.740	1.508.045
Totaal activa		3.505.734	3.512.534
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen			
Kapitaal		117.666	104.996
Uitgiftepremies		453.822	432.201
Omrekeningsreserve		-13.968	-12.755
Overige reserves	23	328.622	363.003
Ingehouden winsten		42.353	32.768
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap		928.494	920.214
Minderheidsbelangen		246.349	322.792
Totaal eigen vermogen		1.174.843	1.243.006
SCHULDEN			
Schulden op meer dan één jaar			
Leningen	25	895.863	944.599
Derivaten	22	543	148
Personeelsbeloningen	11	25.405	25.675
Subsidies	27	50.549	48.632
Voorzieningen	28	3.009	3.093
Overige schulden	26	17.924	23.227
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	151.365	138.091
		1.144.656	1.183.465
Schulden op ten hoogste één jaar			
Leningen	25	739.139	638.848
Handels- en overige schulden	26	419.201	430.718
Te betalen belastingen		20.534	4.857
Derivaten	22	5.932	11.225
Voorzieningen	28	1.428	415
		1.186.234	1.086.064
Totaal schulden		2.330.891	2.269.529
Totaal passiva		3.505.734	3.512.534

De toelichtingen op pagina 88 tot 161 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

2. Geconsolideerde Winst- en verliesrekening

<u>Voor het jaar eindigend op 31</u> <u>december</u>			
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</u>			
Omzet	7	3.274.735	2.943.462
Kostprijs verkopen	8	-2.968.241	-2.737.809
Brutowinst		306.494	205.653
Overige opbrengsten	8	41.307	29.460
Distributiekosten	8	-150.545	-126.138
Administratiekosten	8	-91.528	-84.107
Overige kosten	8	-26.027	-22.859
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		79.701	2.011
Eenmalige opbrengsten/(kosten)	8	-6.325	2.083
Bedrijfsresultaat (EBIT)		73.376	4.094
Financiële opbrengsten	9	14.373	14.302
Financiële kosten	9	-125.414	-110.635
Netto financiële kosten		-111.042	-96.333
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	20	882	2.206
Winst/verlies (-) vóór belasting		-36.784	-90.033
Belastingen	13	-26.616	2.491
Winst/ verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten		-63.400	-87.543
Winst/ verlies (-)		-63.400	-87.543
Winst/ verlies (-) toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-59.993	-59.405
Minderheidsbelangen		-3.407	-28.138
		-63.400	-87.543
Winst per aandeel (in euro per aandeel)		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gewone en verwaterde	10	-0,27	-0,27

De toelichtingen op pagina 88 tot 161 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

3. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>Voor het jaar eindigend op 31</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Winst/Verlies (-)		-63.400	-87.543
Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies worden of kunnen worden overgeboekt:			
Valutaomrekeningsverschillen		3.812	408
Voor verkoop beschikbare financiële activa - effectief deel van veranderingen in reële waarde	21	-4.378	1.107
Kasstroomafdekking - effectief deel van veranderingen in reële waarde	21	-5.566	245
Gerelateerde belastingen	13	978	41
Posten die daarna nooit naar de rubriek winst of verlies zullen worden overgeboekt:			
Herwaardering van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	11	1.661	-5.168
Gerelateerde belastingen	13	-494	1.355
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belasting		-3.987	-2.011
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-67.387	-89.554
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-64.774	-62.518
Minderheidsbelangen		-2.613	-27.036
		-67.387	-89.554

De toelichtingen op pagina 88 tot 161 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>										
	Toelichting	Kapitaal	Uitgifte- premies	Overige reserves	Omrekenings- reserve	Eigen aandelen	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2015		104.996	432.201	363.003	-12.755	0	32.768	920.214	322.792	1.243.006
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten										
Winst/ Verlies (-)		0	0	0	0	0	-59.993	-59.993	-3.407	-63.400
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		0	0	-5.215	30	0	404	-4.780	794	-3.987
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		0	0	-5.215	30	0	-59.589	-64.774	-2.613	-67.387
Transacties met eigenaars van de Vennootschap										
Contributies & distributies:										
Overdracht van reserves		0	0	-1.411	3	0	-890	-2.298	2.298	0
Dividenden		0	0	0	0	0	0	0	-953	-953
Totaal		0	0	-1.411	3	0	-890	-2.298	1.344	-953
Wijzigingen in eigendomsbelangen :										
Aanwerving van minderheidsbelangen										
SIDENOR HOLDINGS	32	12.670	21.620	-19.909	-1.170	-8.059	68.006	73.158	-73.158	0
Anderere wijzigingen in eigendomsbelangen		0	0	214	-76	0	2.057	2.195	-2.017	178
Saldo per 31 december 2015		117.666	453.822	336.681	-13.968	-8.059	42.353	928.495	246.349	1.174.843

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

De toelichtingen op pagina 88 tot 161 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bedragen in duizenden euro	Toelichting	Voor het jaar eindigend op 31 december	
		2015	2014
Winst/ (verlies) van het boekjaar		-63.400	-87.543
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Belastingen	13	26.616	-2.492
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	17,18,19	125.007	119.619
Afschrijving, waardevermindering, vernietiging van materiële vaste activa, immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	17,18,19	3.807	-1.219
Winst (-)/verlies uit de verkoop van vaste activa		-2.050	-89
Financiële opbrengsten	9	-14.373	-13.337
Financiële kosten	9	125.414	110.650
Ontvangen dividenden	9	0	-980
Afschrijving van subsidies	27	-4.630	-4.089
Winstaandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen		-882	-2.206
Wisselkoersverschillen	9,10	-7.204	-1.056
		188.306	117.259
Wijzigingen			
Toename (-)/afname van voorraden		56.499	-85.184
Toename (-)/afname van vorderingen		46.863	-70.330
Toename/afname (-) van schulden		-57.871	136.425
Toename/afname (-) van voorzieningen		23.356	3.463
Toename/afname (-) van personeelsbeloningen	11	1.384	489
		70.230	-15.135
Kasstroomen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten			
Betaalde interesten		-121.963	-110.327
Betaalde belastingen		-6.567	-10.872
Netto kasstromen uit/gebruikt in (-) bedrijfsactiviteiten		130.006	-19.075
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en in	17, 18, 19	-206.032	-195.996
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	17, 18, 19	10.660	817
Verwerving van geassocieerde deelnemingen		-757	-2.289
Ontvangen dividenden		1.699	3.571
Verwerving van voor verkoop beschikbare financiële activa		-60	-147
Opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa		39.868	16.221
Aankoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		-2.326	-1.100
Opbrengsten uit verkoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		1.293	0
Ontvangen interesten		5.278	7.747
Opbrengsten uit inning van subsidies		2.038	8.371
Gevolg van verandering in holdings		698	-1.526
Netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten		-147.642	-164.330
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten uit nieuwe leningen	13	334.516	338.791
Terugbetaling van leningen	13	-279.863	-226.873
Betaling van schulden uit financiële leasingcontracten		-275	-87
Uitgekeerde dividenden		-951	-3.888
Opbrengsten/betalingen kapitaalsverhoging (deel van minderheid)		0	889
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		53.427	108.832
Netto afname (-)/ toename van liquide middelen			
Liquide middelen bij het begin van het boekjaar		99.612	173.401
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen		893	785
Liquide middelen		136.296	99.612

De toelichtingen op pagina 77 tot 148 maken integraal deel uit van deze Geconsolideerde Jaarrekening.

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Verslaggevende entiteit

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

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

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

2. Basis voor de financiële verslaggeving

Verklaring van naleving

De geconsolideerde jaarrekening werd door het management opgesteld overeenkomstig de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving (IFRS) zoals aangenomen door de Europese Unie, tot 31 december 2015. Deze werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Onderneming op 30 maart 2016. De toelichtingen bij deze geconsolideerde jaarrekening werden hierna gefinaliseerd door het management.

Verdere informatie over Viohalco’s grondslagen voor financiële verslaggeving zijn omvat in Toelichting 5.

Deze geconsolideerde jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, op 31 mei 2016.

Waarderingsgrondslag

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor de volgende activa en passiva, die gewaardeerd worden op een alternatieve basis op iedere balansdatum.

- Financiële activa tegen reële waarde via winst- en verliesrekening (reële waarde);
- Derivaten (reële waarde);

- Voor verkoop beschikbare financiële activa (reële waarde);
- Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (contante waarde van de verplichting);
- Voorzieningen (contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen).

3. Functionele valuta en presentatievaluta

De functionele en presentatievaluta van de moedervenootschap is euro. Alle bedragen in de geconsolideerde jaarrekening worden voorgesteld in duizenden euro, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. Door afrondingen van bedragen zou het kunnen dat cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven geen wiskundige som zijn van de cijfers die hen voorafgaan.

4. Gebruik van schattingen en beoordelingen

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

De schattingen en beoordelingen van het management worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden prospectief verwerkt.

A. Beoordelingen

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

- Toelichting 5.1 en 30 – Consolidatie: of Viohalco de facto zeggenschap heeft over een deelneming;
- Toelichting 19 en 5.11 – Vastgoedbeleggingen; classificatie van vastgoedeigendom als vastgoedbeleggingen of als vastgoed voor eigen gebruik
-

B. Veronderstellingen en schattingsonzekerheden

Informatie over veronderstellingen en schattingsonzekerheden die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een materiële aanpassing in het jaar eindigend op 31 december 2015 zijn opgenomen in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 11 – Waardering van verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten: voornaamste actuariële veronderstellingen;
- Toelichting 13 – Opname van uitgestelde belastingvorderingen, beschikbaarheid van toekomstige belastbare winsten waarmee onbenutte fiscale verliezen verrekend kunnen worden;

- Toelichting 17, Toelichting 18 en Toelichting 19 – Test op bijzondere waardevermindering: voornaamste veronderstellingen over de onderliggende realiseerbare waarden;
- Toelichting 28 en 34 – Opname en waardering van voorzieningen en onvoorziene kosten: voornaamste veronderstellingen betreffende de waarschijnlijkheid en de omvang van uitgaven;
- Toelichting 25 en 5 - Lease: of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat;
- Toelichting 33 en 5 – Leaseclassificatie

5. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consequent toegepast op alle periodes die in deze jaarrekening worden voorgesteld en zijn ook consequent toegepast door Viohalco en haar ondernemingen, met uitzondering van de toepassing van nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties die hieronder vermeld zijn en die verplicht toegepast worden voor alle jaarverslagen op of na 1 januari 2015. De nieuwe standaarden die in 2015 aangenomen zijn en geen significante impact hadden op deze geconsolideerde jaarrekening zijn:

- IAS 19 “Personeelsbeloningen – toegezegde pensioenregelingen: werknemersbijdragen” (Wijziging)
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS 2010-2012 cyclus
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS 2011-2013 cyclus

5.1. Grondslagen voor consolidatie

(a) Bedrijfscombinaties

De verwerving van dochterondernemingen wordt geboekt volgens de verwervingsmethode op de verwervingsdatum, d.i. de datum waarop de zeggenschap is overgedragen aan Viohalco. Om de zeggenschap te beoordelen, neemt Viohalco wezenlijke potentiële stemrechten in beschouwing.

Viohalco en haar ondernemingen waarderen goodwill op de overnamedatum als volgt:

- de reële waarde van de betaalde vergoeding, plus
- de waarde van minderheidsbelangen in de verworven dochteronderneming, verminderd met
- de reële waarde van identificeerbare overgenomen activa en passiva.

De goodwill die ontstaat, wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getest. Winst uit een voordelige aankoop wordt onmiddellijk opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Kosten die rechtstreeks verband houden met de verwerving worden rechtstreeks opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Voorwaardelijke verwervingskosten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

(b) Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover Viohalco zeggenschap heeft. Viohalco heeft zeggenschap over een entiteit wanneer ze blootgesteld is aan of rechten heeft op de variabele opbrengsten van haar deelname in de entiteit en de mogelijkheid heeft om deze opbrengsten te beïnvloeden door haar macht over de entiteit. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop de zeggenschap begint tot de datum waarop deze eindigt.

(c) Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen hun reële waarde of tegen het proportionele deel van de identificeerbare nettoactiva van de verworven partij op de verwervingsdatum. Deze waardering wordt geval per geval bekeken.

Wijzigingen in Viohalco's belang in een dochteronderneming, die geen verlies van zeggenschap inhouden, worden geboekt als eigenvermogenstransacties.

(d) Verlies van zeggenschap

Indien Viohalco en haar ondernemingen de zeggenschap over een dochteronderneming verliezen, worden de activa en passiva van de dochteronderneming en de respectieve minderheidsbelangen en andere eigenvermogenscomponenten uit de balans verwijderd. Resulterende winst of verlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien enig belang in de voormalige dochteronderneming behouden blijft, wordt dit gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van het verlies van zeggenschap.

(e) Viohalco's belangen in investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode

Viohalco's belangen in investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode, omvatten belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

Geassocieerde deelnemingen zijn entiteiten waarop Viohalco aanzienlijke invloed heeft, maar waar geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap uitgeoefend wordt over het financiële beleid en de bedrijfsvoering. Een joint venture is een overeenkomst waarbij Viohalco gezamenlijke zeggenschap heeft en waarbij Viohalco rechten heeft op het nettoresultaat van de overeenkomst, in plaats van rechten op de activa en verplichtingen voor de passiva ervan.

Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden verwerkt volgens de 'equity'-methode. Ze worden aanvankelijk geboekt tegen kostprijs, waarin ook de transactiekosten zijn vervat. Na de initiële waardering omvat de geconsolideerde jaarrekening Viohalco's aandeel in de winst of het verlies en overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode tot de datum waarop de aanzienlijke invloed of de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

(f) Bij de consolidatie geëlimineerde transacties

Saldi en transacties, en niet-gerealiseerde opbrengsten en kosten uit transacties binnen de groep, worden bij de consolidatie geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden geëlimineerd tegen de

investering naar rato van het belang dat Viohalco in deze onderneming heeft. Hetzelfde geldt voor niet-gerealiseerde verliezen, maar enkel voor zover er geen indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat.

5.2. Vreemde valuta

(a) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend in de respectieve functionele valuta van Viohalco's ondernemingen tegen de wisselkoersen op de transactiedatum.

Monetaire activa en passiva die zijn uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de wisselkoers op balansdatum. Niet-monetaire activa en passiva die tegen reële waarde worden gewaardeerd in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de geldende wisselkoers op het moment dat de reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen op wisselkoersverschillen worden opgenomen en geclassificeerd in de geconsolideerde winst- en verliesrekening gebaseerd op de aard van de verwante post op de geconsolideerde balans.

Niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in vreemde valuta worden omgerekend tegen de geldende wisselkoers op de transactiedatum.

Valutaomrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van kwalificerende kasstroomafdekkingen in de mate dat de afdekkingen effectief zijn, worden opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

(b) Buitenlandse activiteiten

De activa en passiva van buitenlandse activiteiten, inclusief goodwill en reëlewaardeaanpassingen voortvloeiend uit een verwerving, worden in euro omgerekend tegen de wisselkoersen op de balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro omgerekend tegen de wisselkoersen op de transactiedatum. De gemiddelde koers over de periode kan als een gepaste koers beschouwd worden.

Valutaomrekeningsverschillen worden in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen en toegevoegd aan de omrekeningsreserve, behalve als het omrekeningsverschil is toegewezen aan de minderheidsbelangen.

Wanneer een buitenlandse activiteit geheel of gedeeltelijk wordt afgestoten zodat Viohalco haar zeggenschap, aanzienlijke invloed of gezamenlijke zeggenschap verliest, wordt het in verband met deze buitenlandse activiteit cumulatief opgebouwde bedrag binnen de omrekeningsreserve overgeboekt naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij de afstoting. Als Viohalco een deel van haar belang in de dochteronderneming afstoot maar zeggenschap behoudt, dan wordt het betreffende gedeelte van het cumulatieve bedrag naar de minderheidsbelangen overgeboekt. Als Viohalco enkel een deel van haar belang in een geassocieerde deelneming of joint venture afstoot terwijl een aanzienlijke invloed of gezamenlijke

zeggenschap behouden blijft, wordt het betreffende gedeelte van het cumulatieve bedrag naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

5.3. Opbrengsten

(a) Verkoop van goederen

Viohalco's ondernemingen erkennen opbrengsten wanneer de wezenlijke risico's en de voordelen van de eigendom zijn overgedragen aan de klant, de vergoeding waarschijnlijk inbaar is, de bijbehorende kosten en mogelijke retour van de goederen betrouwbaar kunnen worden geschat, er geen sprake is van aanhoudende managementbetrokkenheid bij de goederen en de omvang van de opbrengsten betrouwbaar kan worden bepaald. Opbrengsten worden gewaardeerd na aftrek van retouren, handelskortingen en volumekortingen.

Het moment van overdracht van de risico's en voordelen varieert naargelang de individuele voorwaarden van de handelsovereenkomst. De overdracht vindt plaats wanneer het product is **geleverd** aan de klant; hoewel voor sommige internationale verzendingen de overdracht plaats vindt bij het laden van de goederen op de schepen van de vervoerder in de haven. Voor deze verschepingen, op basis van de 'Incoterms', geldt dat als de goederen in de haven van de verkoper op het schip of ander transportvoertuig geladen zijn, alle risico's en voordelen van de verkoper aan de koper zijn overgedragen en dat de opbrengst dan erkend wordt.

(b) Levering van diensten

Viohalco's ondernemingen erkennen opbrengsten uit de levering van diensten naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op de balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald op basis van beoordelingen van het uitgevoerde werk.

(c) Onderhanden projecten in opdracht van derden

Opbrengsten voor Viohalco's ondernemingen uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden bestaan uit het oorspronkelijk in het contract overeengekomen bedrag, vermeerderd met eventuele wijzigingen in de contractuele werkzaamheden, vorderingen en aanmoedigingspremies, voor zover het waarschijnlijk is dat deze tot opbrengsten zullen leiden en betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Indien het resultaat van een onderhanden project op betrouwbare wijze kan worden geschat, wordt de opbrengst van het project in de winst- en verliesrekening opgenomen, naar rato van het stadium van voltooiing van het project. Het stadium van voltooiing wordt bepaald op basis van beoordelingen van het uitgevoerde werk. Zoniet worden de opbrengsten enkel erkend voor zover de kosten van het project naar alle waarschijnlijkheid verhaalbaar zullen zijn.

Projectkosten worden opgenomen wanneer zij zich voordoen, tenzij ze een actief creëren met betrekking tot toekomstige prestaties uit hoofde van het project. Een verwacht verlies op een project wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(d) Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen van Viohalco en haar dochterondernemingen in het vastgoedsegment worden als opbrengsten opgenomen op een lineaire basis over de looptijd van het

huurcontract. Toegekende huurincentives worden beschouwd als integraal onderdeel van de totale huuropbrengst over de looptijd van het huurcontract.

Huuropbrengsten worden opgenomen onder "Overige opbrengsten".

5.4. Personeelsbeloningen

(a) Kortlopende personeelsbeloningen

Kortlopende personeelsbeloningen worden opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Een verplichting wordt opgenomen voor het naar verwachting uit te keren bedrag indien Viohalco en haar ondernemingen een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting hebben om dit bedrag uit te keren uit hoofde van verstreken diensttijd van de werknemer en de verplichting betrouwbaar kan worden geschat.

(b) Toegezegde bijdrageregelingen

Toegezegde bijdrageregelingen zijn regelingen voor de periode nadat de werknemer gestopt is met werken. Tijdens deze periode betalen Viohalco en haar ondernemingen een vastgesteld bedrag aan een derde partij zonder verdere andere verplichtingen. De toegerekende kosten van de toegezegde bijdrageregelingsprogramma's zijn opgenomen als kost in de periode waar ze betrekking op hebben.

(c) Toegezegde pensioenregelingen

De nettoverplichting van Viohalco en haar ondernemingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt afzonderlijk berekend voor iedere regeling door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben verdiend in de huidige en voorgaande perioden, waarbij dat bedrag verdisconteerd wordt en waarbij de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt afgetrokken. De disconteringsvoet is gebaseerd op de index van IBoxx bedrijfsobligaties in euro met een rating AA en een looptijd van meer dan 10 jaar.

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

Herwaarderingen van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten die actuariële winsten en verliezen omvatten, worden onmiddellijk opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Viohalco en haar ondernemingen bepalen de nettorentelasten op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten voor de periode door toepassing van de disconteringsvoet gebruikt om de toegezegde pensioenverplichting te waarderen aan het begin van de jaarlijkse periode op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, rekening houdend met eventuele wijzigingen in de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten tijdens de periode als gevolg van de bijdragen en uitkeringen. Nettorentelasten en andere kosten in verband met toegezegde pensioenregelingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Wanneer de voordelen van een pensioenregeling worden gewijzigd of wanneer een plan wordt ingeperkt, wordt de daaruit voortvloeiende wijziging in de uitkering die betrekking heeft op de verstreken diensttijd of de winst of het verlies op de inperking onmiddellijk opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Viohalco en haar ondernemingen erkennen winsten en verliezen op de afwikkeling van een toegezegde pensioenregeling wanneer de afwikkeling plaatsvindt.

(d) Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden ten vroegste opgenomen wanneer Viohalco en haar ondernemingen hun aanbod inzake zulke vergoedingen niet langer kunnen intrekken of wanneer ze reorganisatiekosten boeken. Indien de vergoedingen naar verwachting niet volledig vereffend zullen zijn binnen 12 maanden na balansdatum, worden ze verdisconteerd.

In het geval van ontslag waarbij Viohalco en haar ondernemingen niet in staat zijn om het aantal werknemers te bepalen dat gebruik zal maken van deze incentive, worden deze vergoedingen niet geboekt maar worden zij opgenomen als voorwaardelijke verplichting.

5.5. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden tegen reële waarde opgenomen als er een redelijke zekerheid is dat de subsidie ontvangen zal worden en dat Viohalco's ondernemingen zullen voldoen aan alle gestelde voorwaarden.

Overheidssubsidies met betrekking tot kosten worden uitgesteld en verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze kunnen worden toegerekend aan de kosten waarvoor deze subsidies als compensatie dienen.

Overheidssubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden opgenomen onder langlopende schulden als uitgestelde overheidssubsidies en op lineaire basis ten gunste van het resultaat gebracht over de verwachte levensduur van de betreffende activa.

5.6. Financiële opbrengsten en financiële kosten

De financiële opbrengsten en financiële kosten van Viohalco en haar ondernemingen omvatten:

- renteopbrengsten;
- rentekosten;
- dividendopbrengsten;
- nettowinst of -verlies uit de afstoting van financiële activa beschikbaar voor verkoop;
- bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële activa (anders dan handelsvorderingen);
- valutawinsten en -verliezen op leningen

Dividendopbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op de datum dat het recht om de betaling te ontvangen wordt gevestigd.

(a) Renteopbrengsten

Renteopbrengsten worden opgenomen op de basis van tijdsevenredigheid, met behulp van de effectieve-rentevoetmethode.

Rentekosten worden opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode.

(b) Dividendopbrengsten

Dividenden worden als opbrengsten opgenomen wanneer een recht om ze te ontvangen is vastgesteld.

5.7. Inkomstenbelasting

De kosten voor inkomstenbelasting bestaan uit actuele en uitgestelde belastingen. Ze worden opgenomen in de winst- en verliesrekening tenzij ze verband houden met bedrijfscombinaties of met posten die rechtstreeks in het eigen vermogen of in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten worden verwerkt.

A. Actuele belastingen

Actuele belastingen zijn de belastingen die naar verwachting te betalen of te ontvangen zijn op het belastbare resultaat van het jaar en aanpassingen aan de te betalen of te ontvangen belastingen met betrekking tot voorgaande jaren. Ze worden berekend op basis van de belastingtarieven die van kracht zijn of substantieel zijn vastgesteld op de balansdatum. Actuele belastingen omvatten tevens belastingverplichtingen voortvloeiend uit dividenden.

B. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde daarvan.

Uitgestelde belastingen worden niet opgenomen voor:

- Tijdelijke verschillen bij de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en geen invloed heeft op de boekhoudkundige of fiscale winst of verlies,
- Tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures, voor zover Viohalco en haar ondernemingen in staat zijn om het tijdstip te bepalen van de terugboeking van de tijdelijke verschillen en het waarschijnlijk is dat ze niet zullen worden teruggeboekt in de nabije toekomst, en
- Belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor ongebruikte fiscale verliezen, ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en verrekenbare tijdelijke verschillen, in de mate dat het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten zullen worden gegenereerd waartegen deze kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden op elke balansdatum herzien en worden verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel nog zal gerealiseerd worden. Zulke verminderingen worden teruggedreven wanneer de waarschijnlijkheid van toekomstige belastbare winsten verbetert.

Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen worden op elke balansdatum herzien en worden erkend in die mate dat het waarschijnlijk geworden is dat toekomstige belastbare winst ter beschikking komt om verrekening mogelijk te maken.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd met behulp van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn bij terugname van de tijdelijke verschillen op basis van de belastingtarieven die van kracht zijn of materieel zijn vastgesteld op de balansdatum.

De waardering van uitgestelde belastingen weerspiegelt de fiscale gevolgen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop Viohalco en haar ondernemingen op balansdatum de boekwaarde van hun activa en passiva verwachten te realiseren of af te wikkelen.

Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden enkel gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om actuele belastingvorderingen te compenseren met actuele belastingverplichtingen en deze uitgestelde belastingen betrekking hebben op dezelfde fiscale autoriteit.

5.8. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de netto realiseerbare waarde. De kostprijs wordt bepaald door toepassing van de methode van de gewogen gemiddelde kost en omvat de productie- en conversiekosten en alle rechtstreekse uitgaven die noodzakelijk zijn om de voorraden in hun huidige staat te brengen. Financiële uitgaven zijn niet inbegrepen in de aanschaffingswaarde. De netto realiseerbare waarde wordt geschat op basis van de huidige verkoopprijs van de voorraad, onder normale bedrijfsomstandigheden, verminderd met eventuele verkoopkosten, wanneer een dergelijk geval zich voordoet.

De waardevermindering van voorraden tot de netto-opbrengstwaarde en eventuele terugboekingen worden opgenomen onder 'kostprijs van verkopen' in de periode waarin de waardeverminderingen of de verliezen zich voordoen.

5.9. Materiële vaste activa

A. Opname en waardering

Materiële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De aanschaffingswaarde omvat alle kosten die rechtstreeks verband houden met de verwerving of bouw van het actief. De kost van zelfvervaardigde vaste activa omvat directe arbeidskosten, materiaalkosten en alle andere kosten die nodig zijn opdat het vast actief klaar zou zijn voor gebruik evenals de financieringskosten.

Daaropvolgende uitgaven worden alleen geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die verband houden met de uitgaven zullen doorstromen naar Viohalco en haar ondernemingen. Herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening wanneer deze worden gemaakt.

Bij de verkoop van materiële vaste activa wordt enig verschil dat kan ontstaan tussen de ontvangen prijs en de boekwaarde daarvan opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post "overige opbrengsten (kosten)".

Financieringskosten met betrekking tot de bouw van activa worden geactiveerd tijdens de periode die nodig is om de bouw te voltooien.

B. Afschrijvingen

Afschrijvingen worden berekend om de kostprijs van materiële vaste activa, verminderd met de geschatte restwaarde, volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur af te schrijven en worden in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Terreinen worden niet afgeschreven.

Gebouwen	10-33 jaar
Fabrieken	50 jaar
Machines	2-25 jaar
Meubilair en andere apparatuur	2-8 jaar
Transportmiddelen	4-15 jaar

Computers zijn opgenomen onder "Meubilair en andere apparatuur".

De afschrijvingsmethoden, levensduur en restwaarden worden op elke balansdatum opnieuw beoordeeld en, indien nodig, aangepast.

C. Herclassificatie naar vastgoedbeleggingen

Wanneer het gebruik van een vastgoed verandert van vastgoed voor eigen gebruik in een vastgoedbelegging, wordt het vastgoed geherclassificeerd als vastgoedbeleggingen.

De overboeking gebeurt a rato van de netto boekwaarde op datum van de overboeking, welke dan boekhoudkundig als veronderstelde kostprijs beschouwd wordt.

D. Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of groepen activa die zullen worden afgestoten, worden geherclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan.

5.10. Immateriële activa en goodwill

A. Opname en waardering

Goodwill: Goodwill ontstaat bij de verwerving van dochterondernemingen wordt gewaardeerd aan kost, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Onderzoek en Ontwikkeling: Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze worden gedaan. Uitgaven voor ontwikkeling worden slechts geactiveerd indien de uitgaven op een betrouwbare manier kunnen worden vastgesteld, het product of proces technisch en commercieel haalbaar is, toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en Viohalco's ondernemingen de intentie hebben en over voldoende middelen beschikken om de ontwikkeling te voltooien en het actief te gebruiken of te verkopen. In andere gevallen worden ze in de winstenverliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gedaan. Na de initiële waardering worden uitgaven voor ontwikkeling gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Softwareprogramma's: Softwarelicenties worden opgenomen tegen hun aanschaffingsprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen. Deze activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur, die varieert tussen 3 en 5 jaar. Uitgaven in verband met het onderhoud van de software worden opgenomen als kosten in het jaar waarin ze zich hebben voorgedaan.

Overige immateriële activa: Overige immateriële activa, waaronder klantenrelaties, octrooien en handelsmerken, die door Viohalco en haar ondernemingen verworven zijn en die een eindige levensduur hebben, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Andere immateriële activa met een onbepaalde levensduur worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

B. Uitgaven na de eerste opname

Uitgaven na de eerste opname worden uitsluitend geactiveerd indien hierdoor de toekomstige economische voordelen die het specifieke actief in zich bergt, zullen toenemen. Alle overige uitgaven, inclusief uitgaven met betrekking tot intern gegenereerde goodwill en merken, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer ze worden gedaan.

C. Afschrijvingen en levensduur

Afschrijvingen worden berekend om de kostprijs van immateriële vaste activa, verminderd met hun geschatte restwaarde, volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur af te schrijven en worden in het algemeen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Goodwill en overige immateriële activa met een onbepaalde levensduur worden niet afgeschreven.

De verwachte levensduur voor de huidige en vergelijkende verslagperiodes is als volgt:

- Handelsmerken en licenties 10 – 15 jaar
- Softwareprogramma's 3 – 5 jaar

Sommige immateriële activa die deel uitmaken van "Handelsmerken en licenties" hebben een onbepaalde levensduur en worden daarom niet afgeschreven maar ondergaan een test op bijzondere waardevermindering. Zie Toelichting 18 voor gedetailleerde informatie.

Afschrijvingsmethoden, levensduur en restwaardes worden op iedere balansdatum opnieuw beoordeeld en, indien nodig, aangepast.

5.11. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen, die voornamelijk bestaan uit terreinen en gebouwen, zijn eigendom van Viohalco en haar dochterondernemingen in het vastgoedsegment omwille van de inning van huurgelden en worden niet gebruikt voor eigen doeleinden. Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de afschrijvingen. Wanneer de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen hun realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het verschil (bijzondere waardevermindering) rechtstreeks opgenomen als een kost in de winst- en verliesrekening. De terugname van waardeverminderingen wordt ook opgenomen in de winst- en verliesrekening. Terreinen worden niet afgeschreven. Gebouwen worden lineair afgeschreven. De verwachte levensduur van gebouwen is 18-33 jaar.

Het Management beoordeelt en bepaalt of een onroerend goed in aanmerking komt als vastgoedbelegging of niet. De criteria zijn als volgt:

- Of een onroerend goed kasstromen genereert uit huuropbrengsten of waardestijging die grotendeels onafhankelijk zijn van de andere activa van de Groep;
- Of een onroerend goed geen kasstromen genereert uit de productie of levering van goederen of diensten of het gebruik van een onroerend goed voor bestuurlijke doeleinden die niet alleen kunnen worden toegerekend aan het vastgoed, maar ook aan andere activa die worden gebruikt in het productie- of leveringsproces;
- Of een leegstaand gebouw wordt aangehouden om in lease te worden gegeven of voor vermogensaanwas;
- Of een onroerend goed in aanbouw of in ontwikkeling is voor toekomstig gebruik als vastgoedbelegging;
- Of de Groep terreinen aanhoudt waarvan het toekomstig gebruik nog niet is vastgesteld.

5.12. Activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa of groepen activa en passiva die worden afgestoten, worden geassocieerd als aangehouden voor verkoop wanneer het hoogstwaarschijnlijk is dat de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door verkoop en niet door voortgezet gebruik.

Zulke activa, of groepen die worden afgestoten, worden in het algemeen gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde of hun reële waarde, verminderd met de verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot groepen die worden afgestoten, worden eerst toegerekend aan goodwill en vervolgens aan de overige activa en passiva op pro rata-basis, met dien verstande dat geen verliezen worden toegerekend aan voorraden, financiële activa, personeelsbeloningen of vastgoedbeleggingen, die zoals voorheen zullen worden gewaardeerd op basis van de andere waarderinggrondslagen van Viohalco en haar ondernemingen. Bijzondere waardeverminderingen bij de eerste classificatie als aangehouden voor verkoop en latere winsten of verliezen door herwaarderingen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Eenmaal geassocieerd als aangehouden voor verkoop, worden immateriële activa en materiële vaste activa niet langer afgeschreven en worden geassocieerde deelnemingen die verwerkt zijn volgens de equity-methode niet langer volgens de equity-methode verwerkt.

5.13. Bijzondere waardevermindering

A. Niet-afgeleide financiële activa

Voor verkoop beschikbare financiële activa en belangen in financiële activa van een geassocieerde deelneming verwerkt volgens de equity-methode worden op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat ze bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Objectieve aanwijzingen dat financiële activa bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, zijn onder andere:

- het gebrek of het staken van betalingen door een debiteur;
- de herstructurering van een schuld aan Viohalco's ondernemingen tegen voorwaarden die zij anders nooit zouden overwegen;
- aanwijzingen dat een debiteur of emittent voor een faillissement staat;
- nadelige veranderingen in de betalingsstatus van kredietnemers of emittenten;
- het wegvallen van een actieve markt voor een effect; of
- waarneembare gegevens die erop wijzen dat er sprake is van een meetbare afname van de verwachte toekomstige kasstromen uit een groep financiële activa.

Voor een investering in een schuldbewijs, kan een significante of langdurige daling van de reële waarde beneden kostprijs als objectief bewijs voor bijzondere waardevermindering worden beschouwt. De groep beschouwt een daling van 20% als significant en een periode van 9 maanden als langdurig.

Financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (Handels- en overige vorderingen)

Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief. Verliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in een voorzieningsrekening. Wanneer de Groep meent dat er geen realistische vooruitzichten op toekomstige inning van het actief bestaan, worden de betreffende bedragen afgeschreven. Als het bedrag van het bijzonder waardeverminderingsverlies vervolgens afneemt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de afboeking, wordt het voorheen verantwoorde bijzonder waardeverminderingsverlies teruggenomen via de winst- en verliesrekening.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Bijzondere waardeverminderingsverliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa worden opgenomen door herclassificering van het opgebouwde verlies in de reële-waardereserve naar de winst- en verliesrekening. Het geherclassificeerde bedrag is het verschil tussen de aankoopprijs (na aftrek van eventuele aflossingen op de hoofdsom en amortisatie) en de actuele reële waarde, verminderd met enige bijzondere waardeverminderingsverliezen die in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen. Als de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar schuldbewijs dat onderhevig is aan bijzondere waardevermindering vervolgens toeneemt en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzonder waardeverminderingsverlies, dan wordt het bijzonder waardeverminderingsverlies teruggenomen via de winst-en-verliesrekening ofwel wordt het teruggenomen via de niet-gerealiseerde resultaten.

Investeringen verwerkt volgens de equity-methode

Een bijzonder waardeverminderingsverlies met betrekking tot een investering verwerkt volgens de equity-methode wordt berekend door vergelijking van de realiseerbare waarde van de investering met de boekwaarde ervan. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening en wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de

realiseerbare waarde was bepaald. Bovenstaande informatie zal de komende jaarrekening aanvullen.

B. Niet-financiële activa

Op elke balansdatum beoordelen Viohalco en haar ondernemingen de boekwaarde van hun niet-financiële activa (uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen) om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Als er zulke aanwijzingen zijn, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Goodwill en overige immateriële activa met een onbepaalde levensduur worden jaarlijks op bijzondere waardevermindering getest.

Bij het testen op bijzondere waardevermindering worden activa gegroepeerd in de kleinste groep van activa die een instroom van kasmiddelen uit voortgezet gebruik genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instromen van kasmiddelen van andere activa of KGE's (kasstroomgenererende eenheden). Goodwill die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie wordt toegerekend aan KGE's of groepen van KGE's die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

De realiseerbare waarde van een actief of een KGE is de hoogste waarde van haar gebruikswaarde of haar reële waarde verminderd met de verkoopkosten ervan. De gebruikswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tot hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die huidige marktbeoordelingen weerspiegelt van de tijdswaarde van geld en de risico's verbonden aan het actief of de KGE.

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

Bijzondere waardeverminderingen worden onder "Eenmalige elementen" opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Ze worden eerst toegekend om de boekwaarde te verminderen van aan de KGE toegekende goodwill, en vervolgens om de boekwaarde te verminderen van de andere activa in de KGE op pro rata-basis.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen. Voor andere activa wordt een bijzondere waardevermindering alleen teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald na aftrek van afschrijvingen, als er geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

5.14. Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten met betrekking tot materiële vaste activa, waarbij Viohalco en haar ondernemingen nagenoeg alle risico's en de voordelen van de eigendom behouden, worden geclassificeerd als financiële leases. De financiële leases worden geactiveerd bij aanvang van de leaseovereenkomst, aan de reële waarde van het vaste actief of, als deze lager is, aan de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Financiële leases verminderd met financiële kosten zijn geclassificeerd onder "Passiva". Het deel van financiële kosten dat betrekking heeft op financiële leases is opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het verloop van de leaseovereenkomst. Materiële vaste activa die verworven werden door financiële leaseovereenkomsten worden afgeschreven over hun levensduur of, indien korter, de termijn van de leaseovereenkomst.

Leaseovereenkomsten waarbij de leasinggever nagenoeg alle risico's en de voordelen van de eigendom behoudt, worden geclassificeerd als operationele leases. Betalingen voor operationele leases worden in de winst- en verliesrekening naar evenredigheid opgenomen over de leaseperiode.

5.15. Financiële instrumenten

Viohalco en haar ondernemingen classificeren niet-afgeleide financiële activa in de volgende categorieën: "Financiële vaste activa tegen reële waarde via winst- en verliesrekening", "Liquide middelen en

vorderingen”, en “Voor verkoop beschikbare financiële activa”.

(a) Niet-afgeleide financiële activa en verplichtingen – Opname en terugname

Liquide middelen en vorderingen worden door Viohalco en haar ondernemingen bij eerste opname verwerkt op de datum waarop deze ontstaan. Alle overige financiële activa en financiële verplichtingen worden bij eerste opname verwerkt op de transactiedatum.

Viohalco en haar ondernemingen verwijderen een financieel actief van de balans wanneer de contractuele rechten op de kasstromen van dit actief vervallen of zij de rechten op de ontvangst van de contractuele kasstromen overdragen in een transactie waarbij nagenoeg alle risico's en voordelen van de eigendom van het financieel actief overgedragen worden, ofwel wanneer zij nagenoeg alle risico's en voordelen van de eigendom noch overdragen, noch behouden en de zeggenschap over het overgedragen actief niet behouden.

Viohalco en haar ondernemingen verwijderen een financiële verplichting van de balans wanneer de contractuele verplichtingen nagekomen, ontbonden of vervallen zijn.

Financiële activa en verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd in de balans gepresenteerd indien Viohalco en haar ondernemingen een wettelijk afdwingbaar recht hebben op deze saldering en de intentie hebben om ofwel het saldo te vereffenen op nettobasis ofwel het actief en de verplichting gelijktijdig te vereffenen.

(b) Niet-afgeleide financiële activa – Waardering

Financiële activa opgenomen tegen reële waarde via winst- en verliesrekening.

Een financieel actief wordt geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde via de winst -en verliesrekening als het wordt aangehouden voor handelsdoeleinden of als het bij eerste opname als dusdanig is toegewezen. Direct toerekenbare transactiekosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer ze gemaakt worden. Financiële activa tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening worden gewaardeerd tegen reële waarde en eventuele wijzigingen, met inbegrip van rente- of dividendopbrengsten, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Handels- en overige vorderingen verminderd met waardeverminderv verliezen.

Bij eerste opname worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste opname worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve-rentemethode.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Contanten en kasequivalenten bestaan uit contanten, direct opvraagbare deposito's, kortlopende beleggingen (tot 3 maanden) met een hoge liquiditeit en laag risico.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Bij eerste opname worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde vermeerderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden ze gewaardeerd tegen reële waarde en eventuele wijzigingen, andere dan bijzondere waardeverminderingen en wisselkoersverschillen op schuldinstrumenten, worden opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en geaccumuleerd in de “reële waarde reserve”. Wanneer deze activa van de balans verwijderd worden, wordt de in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve winst of verlies naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

(c) Niet-afgeleide financiële verplichtingen – Waardering

Bij eerste opname worden niet-afgeleide financiële verplichtingen inclusief leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden deze verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve-rentemethode.

5.16. Derivaten en hedge accounting

Viohalco's ondernemingen maken gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor reële waarde- en kasstroomafdekkingen. Derivaten worden gebruikt om risico's af te dekken die voortvloeien uit wijzigingen in de metaalprijzen, fluctuaties in de wisselkoersen van vreemde valuta en wijzigingen in de rente van leningen.

Bij eerste opname worden derivaten gewaardeerd tegen reële waarde, direct toerekenbare transactiekosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekeningen wanneer ze gemaakt worden. Na eerste opname worden derivaten gewaardeerd tegen reële waarde en wijzigingen daarin worden doorgaans opgenomen in de winst- en verliesrekening, tenzij een afdekkingsinstrument kwalificeert als een kasstroomafdekking,

Reële waarde afdekkingen

Derivaten zijn gedefinieerd als reële waarde afdekkingen als de blootstelling aan de veranderingen in de reële waarde van opgenomen financiële activa of passiva is afgedekt.

Mutaties in de reële waarde van derivaten die aangehouden worden en kwalificeren als reële waarde afdekkingen worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, samen met veranderingen in de reële waarde van het afgedekte actief of passief die zijn toegewezen aan het afgedekt risico.

Kasstroomafdekkingen

Het effectief gedeelte van de wijzigingen in de reële waarde van de derivaten gedefinieerd als kasstroomafdekkingen wordt opgenomen in de "reële waarde reserve". Het niet-effectief gedeelte wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

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

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

Viohalco's ondernemingen evalueren op regelmatige basis de doeltreffendheid van de kasstroomafdekkingen en nemen op elke balansdatum het resultaat van de waardering van de open posities voor het effectieve gedeelte op in "Eigen vermogen".

5.17. Aandelenkapitaal

Het eigen vermogen bestaat uit gewone aandelen.

Directe uitgaven die worden geassocieerd met de uitgifte van aandelen worden opgenomen nadat de betrokken inkomstenbelasting in mindering is gebracht als een vermindering van het verhoogde bedrag. Directe uitgaven met betrekking tot aandelen die zijn uitgegeven voor de verwerving van een

onderneming zijn inbegrepen in de aanschaffingswaarde ervan.

5.18. Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer:

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

Voorzieningen worden berekend tegen de reële waarde van de uitgaven die, gebaseerd op de beste inschatting van Viohalco en haar ondernemingen, nodig zijn om de huidige schuld te dekken op de balansdatum. De disconteringsvoet die gehanteerd wordt om de contante waarde te bepalen, weerspiegelt de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de risico's die specifiek zijn voor de verplichting. Voorwaardelijke activa en voorwaardelijke verplichtingen worden niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

5.19. Winst per aandeel

Viohalco presenteert de gewone en verwaterde winst per aandeel. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst of het nettoverlies (-) toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de Onderneming te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende elke periode.

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de winst of het verlies toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen en het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen aan te passen voor het effect van alle eventuele verwaterde gewone aandelen bestaande uit converteerbare obligaties en aandelenopties toegekend aan het personeel.

5.20. Nieuwe standaarden en interpretaties van IFRS

Een aantal nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen aan standaarden zijn van kracht voor boekjaren eindigend na 31 december 2015 en eerdere toepassing is toegelaten. De Groep heeft de volgende nieuwe of gewijzigde standaarden echter nog niet toegepast bij het opstellen van de huidige geconsolideerde jaarrekening. Het Management heeft de reikwijdte van de impact van deze standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties op de geconsolideerde jaarrekening van Viohalco nog niet bepaald.

Nieuwe of gewijzigde standaarden	Samenvatting van de vereisten	Mogelijke impact op de geconsolideerde jaarrekening
----------------------------------	-------------------------------	---

IFRS 9 Financiële instrumenten (nog niet bekrachtigd door de EU)	<p>IFRS 9, gepubliceerd in juli 2014, vervangt de bestaande richtlijn van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering. IFRS 9 bevat een herziene richtlijn betreffende de classificatie en waardering van financiële instrumenten, met inbegrip van een nieuw model voor verwachte kredietverliezen voor het berekenen van bijzondere waardeverminderingen van financiële activa, en nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting. Het zet ook de richtlijn van IAS 39 voort betreffende opname en verwijdering van financiële instrumenten.</p> <p>IFRS 9 is van kracht voor de jaarlijkse verslagperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2018, met toelating tot eerdere toepassing.</p>	<p>Viohalco onderzoekt momenteel de mogelijke impact van de toepassing van IFRS 9 op haar geconsolideerde jaarrekeningen.</p>
IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (nog niet bekrachtigd door de EU)	<p>IFRS 15 voorziet in een uitvoerig kader om vast te stellen of, hoeveel en wanneer opbrengsten worden opgenomen. Het vervangt de bestaande richtlijn betreffende opbrengsterkenning, met inbegrip van IAS 18 Opbrengsten, IAS 11 Bouwcontracten en IFRIC 13 Klantengetrouwheidsprogramma's. IFRS 15 is van kracht voor de jaarlijkse verslagperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2018, met toelating tot eerdere toepassing.</p>	<p>Viohalco onderzoekt momenteel de mogelijke impact van de toepassing van IFRS 15 op haar geconsolideerde jaarrekeningen.</p>

Van de volgende overige nieuwe of gewijzigde standaarden wordt niet verwacht dat ze een wezenlijke invloed zullen hebben op Viohalco's geconsolideerde jaarrekeningen.

- (a) IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts.
- (b) Verwerking van belangen in gezamenlijke activiteiten (Wijzigingen aan IFRS 11).
- (c) Verduidelijking van toegestane afschrijvingsmethodes (Wijzigingen aan IAS 16 en IAS 38).
- (d) Equity-methode in aparte jaarrekeningen (Wijzigingen aan IAS 27).
- (e) Verkoop of activabijdragen tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture (Wijzigingen in IFRS 10 en IAS 28).
- (f) Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2012–2014 Cyclus – verschillende standaarden.
- (g) Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatie-uitzondering (Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28).
- (h) Initiatief tot bekendmaking (Wijzigingen aan IAS 1).

6. Bedrijfssegmenten

A. Basis voor de verdeling van de segmenten

Viohalco bestaat uit 6 primaire bedrijfssegmenten:

- Aluminiumsegment;
- Kopersegment;
- Kabelsegment;
- Staalsegment;
- Stalenbuizensegment; en
- Segment Vastgoedontwikkeling & Overige diensten

Voor managementdoeleinden is Viohalco opgesplitst in zes grote strategische segmenten 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 Viohalco haar gesegmenteerde informatie rapporteert.

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

De segmentatiebasis is veranderd in vergelijking met vorig jaar, ten gevolge van de groepsherstructurering die in de loop van dit jaar plaatsvond.

Een korte beschrijving van de segmenten volgt hieronder:

Aluminiumsegment: Elval en haar dochterondernemingen, Bridgnorth Aluminium en Etem Bulgaria, 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

Kopersegment: Halcor en haar dochterondernemingen produceren 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.

Kabelsegment: Cablel[®] Hellenic Cables Group is één van de grootste kabelproducenten in Europa en fabriceert stroom-, telecommunicatie- en onderzeese kabels, evenals geëmailleerde draden en verbindingen.

Staalsegment: Sidenor Steel Industry, Stomana Industry en hun dochterondernemingen produceren lange, platte en downstream staalproducten.

Stalenbuisensegment: Corinth Pipeworks is actief in de productie van stalen buizen voor het transport van aardgas, olie en water, alsook van holle staalprofielen die op grote schaal worden gebruikt in bouwprojecten.

Vastgoed & overige activiteiten: Dit segment is de samenvoeging van de volgende segmenten:

- **Vastgoed:** Viohalco creëert waarde met de ontwikkeling van haar vroeger industrieel vastgoed in Griekenland en Bulgarije.
- **Technologie en O&O:** Viohalco's portefeuille omvat bedrijven voor onderzoek & ontwikkeling (O&O) en O&O centra binnen de bedrijven, die de focus leggen op innovatieve producten en producten met een hoge toegevoegde waarde, doeltreffende oplossingen voor de optimalisatie van industriële en bedrijfsprocessen, onderzoek naar de milieuprestaties van vestigingen en effectbeoordeling van duurzame groei.
- **Recycling:** Viohalco's recyclingsegment verhandelt en verwerkt secundaire grondstoffen, neemt afvalbeheer en milieu-activiteiten op zich en verleent diensten aan consumenten en corporate bedrijven.
- **Overige:** Viohalco houdt ook deelnemingen in kleinere ondernemingen in andere segmenten, zoals keramisch sanitair en tegels (Vitrouvit S.A.) en verzekeringsmakelaardij.

Geen van deze segmenten voldeed aan de drempelwaarden voor te rapporteren segmenten in 2015 of 2014.

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

B. Informatie over te rapporteren segmenten

De informatie vermeld in de onderstaande tabellen is rechtstreeks afgeleid van het interne financiële rapporteringssysteem dat gebruikt wordt door de Raad (d.i. hoogstgeplaatste functionaris die belangrijke operationele beslissingen neemt) om de prestaties van de operationele segmenten apart te controleren en te evalueren.

De volgende tabellen illustreren de informatie over de winst of verlies, activa en passiva per 31 december 2015 en 2014, en voor de jaren die dan afgesloten werden, van de te rapporteren segmenten. De overeenkomstige informatie voor 2014 is aangepast ten opzichte van de gepubliceerde bedragen van de vorige periodes ten gevolge van de wijziging van de segmentatiebasis in vergelijking met vorig jaar.

Opbrengsten en bedrijfswinst per sector voor 2015 waren als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper	Kabels	Staal	Stalen buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
Totale bruto-omzet per sector	1.198.375	1.067.499	494.895	831.332	497.031	241.618	4.330.750
Verkopen binnen de onderneming	-65.001	-284.005	-47.609	-258.369	-209.491	-191.540	-1.056.015
Opbrengsten per sector na eliminatie van verkopen binnen de onderneming	1.133.375	783.494	447.285	572.963	287.540	50.078	3.274.735
Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten (-)	66.719	2.470	26.357	-33.039	17.740	-545	79.701
Eenmalige opbrengsten/kosten (-)	-8.948	0	5.190	-432	1.921	-4.055	-6.325
Bedrijfsresultaat (EBIT)	57.770	2.470	31.547	-33.472	19.662	-4.601	73.376
Financiële opbrengsten	872	1.860	6.070	1.031	-355	4.894	14.373
Financiële kosten	-21.029	-30.081	-29.317	-35.273	-8.002	-1.712	-125.414
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	300	-112	0	-831	1.525	0	882
Winst/ verlies (-) vóór belasting	37.913	-25.863	8.300	-68.545	12.830	-1.418	-36.784
Belasting	-14.677	88	-5.233	-596	-4.998	-1.201	-26.616
Winst/ Verlies (-)	23.236	-25.775	3.066	-69.141	7.832	-2.619	-63.400

Overige informatie per sector for 2015 is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper	Kabels	Staal	Stalen buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
Segment activa	1.141.492	469.215	396.377	827.664	310.005	344.530	3.489.282
Geassocieerde deelnemingen	432	639	0	5.456	9.925	0	16.452
Segment passiva	520.028	516.795	338.839	728.646	170.870	55.712	2.330.891
Investeringsuitgaven	106.005	12.250	11.401	27.385	36.859	12.135	206.034
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-52.403	-14.041	-11.582	-33.488	-8.558	-4.935	-125.007
Eenmalige opbrengsten/kosten (-)							
Terugname waardeverminderingen op materiële vaste activa	0	0	5.190	0	1.921	0	7.112
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	-6.829	0	0	0	0	-3.188	-10.017
Herstructureringskosten	-2.119	0	0	-432	0	-867	-3.419
Totaal eenmalige opbrengsten/kosten (-)	-8.948	0	5.190	-432	1.921	-4.055	-6.325

Opbrengsten en bedrijfswinst per sector voor 2014 waren als volgt:

Bedragen in duizenden euro

	Aluminium	Koper	Kabels	Staal	Stalen buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
Totale bruto-omzet per sector	1.116.911	932.936	361.862	860.131	205.587	273.667	3.751.094
Verkopen binnen de onderneming	-64.686	-237.445	-34.773	-218.768	-31.867	-220.094	-807.632
Opbrengsten per sector na eliminatie van verkopen binnen de onderneming	1.052.226	695.492	327.090	641.362	173.720	53.573	2.943.462
Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten (-)	32.956	3.329	-8.494	-13.444	-6.323	-6.013	2.011
Eenmalige opbrengsten/kosten (-)	0	-293	0	-557	0	2.933	2.083
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32.956	3.036	-8.494	-14.001	-6.323	-3.080	4.094
Financiële opbrengsten	5.671	1.087	4.043	895	135	2.471	14.302
Financiële kosten	-18.776	-30.310	-21.894	-33.220	-3.551	-2.884	-110.635
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belasting	239	505	-33	-645	2.139	0	2.206
Winst/ verlies (-) vóór belasting	20.090	-25.682	-26.378	-46.970	-7.600	-3.493	-90.033
Belasting	-2.912	2.898	4.681	103	-716	-1.564	2.491
Winst/ Verlies (-)	17.178	-22.783	-21.696	-46.867	-8.316	-5.057	-87.543

Overige informatie per sector for 2014 is als volgt:

Bedragen in duizenden euro

	Aluminium	Koper	Kabels	Staal	Stalen buizen	Vastgoed en Andere Diensten	Totaal
Segment activa	1.079.615	428.148	400.172	923.249	321.820	341.036	3.494.039
Geassocieerde deelnemingen	353	8	0	6.378	11.757	0	18.495
Segment passiva	475.650	449.389	338.122	737.370	200.377	68.621	2.269.529
Investeringsuitgaven	61.648	16.658	31.177	29.360	50.998	6.156	195.997
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-47.807	-14.725	-9.598	-34.099	-9.569	-3.821	-119.619
Waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	0	-293	0	0	0	0	-293
Terugname waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	5.354	5.354
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	0	0	0	0	0	-2.421	-2.421
Inactiviteitskosten	0	0	0	-557	0	0	-557
Totaal eenmalige opbrengsten/kosten (-)	0	-293	0	-557	0	2.933	2.083

We verwijzen naar toelichting 8.D “Eenmalige elementen” voor bijkomende informatie over de eenmalige elementen.

C. Geografische informatie

Viohalco's segmenten worden op wereldwijde basis aangestuurd, maar de productiefaciliteiten en verkoopkantoren bevinden zich voornamelijk in Griekenland, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Bulgarije, Roemenië en de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië.

De gesegmenteerde informatie hieronder is gebaseerd op de segmentopbrengsten van externe klanten per land van vestiging van de klanten en de segmentactiva zijn gebaseerd op de geografische locatie van de activa. De wereldwijde activiteiten van Viohalco zijn onderverdeeld in zeven belangrijke geografische gebieden. In Europa wordt informatie voor Griekenland en België afzonderlijk gerapporteerd.

Voor het jaar eindigend op 31

Bedragen in duizenden euro

	<u>december</u>	
Omzet	2015	2014
Griekenland	476.591	350.921
Andere EU Lidstaten	1.913.130	1.819.391
Andere Europese landen	271.395	309.159
VS	398.774	242.333
Azië	165.681	143.892
Afrika	44.751	73.214
Oceanië	4.413	4.553
Totaal	3.274.735	2.943.462

Voor het jaar eindigend op 31

	<u>december</u>	
Totale activa	2015	2014
Griekenland	2.415.209	2.647.238
België	6.421	52.420
Internationaal	1.084.104	812.876
Totaal	3.505.734	3.512.534

7. Omzet

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Verkoop van goederen	3.120.917	2.869.154
Dienstverlening	50.046	53.573
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	103.772	20.735
Totaal omzet	<u>3.274.735</u>	<u>2.943.462</u>

8. Bedrijfsopbrengsten en -kosten

A. Overige opbrengsten

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Overheidssubsidies	174	408
Opbrengsten uit incidentele activiteiten	5.641	8.099
Verzekeringsuitkering	2.133	921
Huur van gebouwen	5.717	5.097
Andere huren	966	440
Terugname van voorzieningen	2.803	865
Kostenvergoeding	1.099	0
Afschrijving van ontvangen subsidies	4.630	4.730
Wisselkoersverschillen	14.009	3.449
Opbrengsten uit consultancy diensten	1.040	2.334
Winst uit de verkoop van vaste activa	2.180	445
Overige opbrengsten	915	2.672
Totaal overige opbrengsten	<u>41.307</u>	<u>29.460</u>

B. Overige kosten

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Niet-kosten van operatie-productie	-3.203	-4.157
Werkings- & Ontwikkelingskosten	-707	-438
Wisselkoersverschillen	-6.806	-2.393
Waardevermindering voor dubieuze debiteuren en andere voorzieningen	-2.430	-2.422
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-4.199	-1.683
Personeelsbeloningen	-2.698	-3.073
Betaalde schadevergoedingen	-1.074	0
Andere belastingen	-979	0
Overige kosten	-3.932	-8.693
Totaal overige kosten	-26.027	-22.859
Overige bedrijfsopbrengsten-kosten (netto)	15.280	6.602

De nettowinst uit wisselkoersverschillen opgenomen onder “Overige opbrengsten” en “Overige kosten” was 7,2 miljoen euro (2014: 1,1 miljoen euro). De stijging van de genoteerde nettowinst uit wisselkoersverschillen is voornamelijk te wijten aan de fluctuatie van de euro ten opzichte van de US dollar.

C. Kosten per categorie

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kost van voorraden opgenomen in de resultatenrekening	2.316.983	2.120.585
Personeelsbeloningen	234.612	219.989
Energiegebruik	114.872	127.060
Afschrijvingen en waardeverminderingen	120.811	116.381
Heffingen - rechten	6.676	2.986
Verzekeringspremies	18.181	10.263
Huurprijzen	8.015	7.761
Vervoer	110.539	96.881
Reclame- & promotiekosten	3.015	1.855
Voordelen en vergoedingen aan derden	202.729	121.669
Waardevermindering op handelsvorderingen en andere voorzieningen	5.486	4.894
Rente	42	17
Winst/(verlies) uit derivaten	19.151	0
Overige kosten	49.200	117.711
Totaal	3.210.314	2.948.053

Viohalco's dochterondernemingen investeren aanzienlijk in onderzoek naar en ontwikkeling van geavanceerde technologie om voortdurend producten en oplossingen met toegevoegde waarde op de

markt te brengen en productieprocessen te verbeteren evenals om recycling van materialen en het juiste gebruik van natuurlijke hulpbronnen te bevorderen.

Het totaalbedrag van de uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling die in 2015 als kost opgenomen zijn, bedraagt 5,9 miljoen euro (2014: 5,2 miljoen euro).

D. Eenmalige elementen

	Toelichting	<u>Voor het jaar eindigend op 31 decemb</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>			
Bijzondere waardeverminderingen op vastgoedbeleggingen	19	0	-293
Terugname bijzondere waardeverminderingen op vastgoedbelegg	19		5.354
Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	17	-10.017	-2.421
Terugname bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste	17	7.112	
Inactiviteitskosten		0	-557
Herstructureringskosten		-3.419	0
		<u>-6.325</u>	<u>2.083</u>

Tijdens het boekjaar zijn herstructureringskosten gedaan ten gevolge van de grensoverschrijdende fusies en de spin-offs in het aluminiumsegment. De uitgaven werden gemaakt in verband met de herstructurering en betreffen juridische kosten, vergoedingen van auditors en andere deskundigen, registratierechten en andere gerelateerde elementen.

9. Nettofinancieringskosten

	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Opbrengsten		
Opbrengsten uit rente	783	7.303
Wisselkoersverschillen	8.953	6.002
Opbrengsten uit dividenden	881	980
Opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa	3.756	17
Financiële opbrengsten	<u>14.373</u>	<u>14.302</u>
Kosten		
Rentelasten en verbonden kosten	-110.541	-99.576
Financiële Leases	-14	-22
Wisselkoersverschillen	-12.445	-9.581
Renteswaps, reële waardeafdekking	0	-286
Overige	-2.414	-1.169
Financiële kosten	<u>-125.415</u>	<u>-110.635</u>
Financiële kosten (netto)	<u>-111.042</u>	<u>-96.333</u>

10. Gewone en verwaterde winst per aandeel

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

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

Voor het jaar eindigend op 31 december	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Winst/verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-59.993	-59.405

B. Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen

<i>In duizenden aandelen</i>	Toelichting		
Uitgegeven gewone aandelen op 1 januari		219.611	219.611
Effect van aandelen uitgegeven met betrekking tot de opslorping van Sidenor Holdings S.A.	32	<u>4.588</u>	<u>0</u>
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen op 31 december		224.200	219.611

Het gewogen gemiddeld aantal vermogensaandelen verwijst naar de aandelen in omloop tijdens het boekjaar.

C. Winst per aandeel

De gewone en verwaterde winst per aandeel is als volgt:

Winst per aandeel (in euro per aandeel)		
Gewone en verwaterde	<u>-0,27</u>	<u>-0,27</u>

11. Personeelsbeloningen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	25.405	25.675
Verplichting sociale bijdrage	7.845	7.795
Totaal schulden met betrekking tot personeelsbeloningen	<u>33.250</u>	<u>33.470</u>
Langlopend	25.405	25.675
Kortlopend	7.845	7.795

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

A. Personeelsbeloningsplannen na uitdiensttreding

De bestaande personeelsbeloningsplannen na uitdiensttreding zijn als volgt:

Toegezegde bijdrageregelingen

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

Toegezegde pensioenregelingen

De werknemers van Viohalco's ondernemingen in sommige landen, voornamelijk Griekenland en Bulgarije, zijn gerechtigd om een eenmalige vergoeding te krijgen wanneer zij met pensioen gaan. De eenmalige vergoeding is vastgesteld in overeenstemming met de dienstjaren en het salaris op de pensioendatum. Deze verplichting voldoet aan de definitie van toegezegde pensioenregelingen en de geaccumuleerde personeelskosten in de winst- en verliesrekening in elke periode worden vermeerderd met de overeenkomstige pensioenverplichting. Uitkeringen die tijdens elke periode aan gepensioneerden betaald worden, komen ten laste van deze verplichting. De verplichting van Viohalco's ondernemingen voor personeelsbeloningen bedraagt 25,397 duizend euro op 31 december 2015 en 25,675 duizend euro 31 december 2014. Deze regelingen zijn niet-gefinancierd.

B. Mutaties in de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

De volgende tabel toont de aansluiting tussen het beginsaldo en het eindsaldo voor de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en de componenten ervan.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Verplichting toegezegde pensioenregelingen	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo per 1 januari	<u>25.675</u>	<u>20.018</u>
Opgenomen in de resultaatrekening		
De aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.613	952
Pensioen tegoed voor verstreken diensttijd	56	216
Verlies uit hoofde van afwikkeling/inperking/beëindiging	2.167	2.218
Rentekosten/ opbrengsten (-)	319	564
	<u>4.155</u>	<u>3.951</u>
Opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Herwaardering verlies/ winst (-)		
Actuarieel verlies/ winst uit:		
-Demografische veronderstellingen	278	-32
-Financiële veronderstellingen	-1.587	5.074
-Ervaringsaanpassingen	-352	126
	<u>-1.661</u>	<u>5.168</u>
Overige		
Betaalde uitkeringen	<u>-2.763</u>	<u>-3.461</u>
Saldo per 31 december	<u>25.405</u>	<u>25.675</u>

C. Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen

(a) Actuariële veronderstellingen

De gewogen gemiddelden van de voornaamste actuariële veronderstellingen waren als volgt, per land, op de balansdatum:

Gewogen gemiddelde veronderstellingen gebruikt voor Griekse venootschappen	31/12/2015	31/12/2014
Disconteringsvoet	2,00%	1,50%
Inflatie	1,75%	1,75%
salarisstijging	1,58%	1,61%
duur van het plan	14,10	15,40

Gewogen gemiddelde veronderstellingen gebruikt voor Bulgaarse venootschappen	31/12/2015	31/12/2014
Disconteringsvoet	2,89%	3,29%
Inflatie	2,00%	2,00%
salarisstijging	3,65%	3,54%
duur van het plan	9,50	14,60

**De looptijd van de regeling is uitgedrukt in jaren*

(b) Gevoeligheidsanalyse

De gevoeligheidsanalyse voor iedere belangrijke actuariële veronderstelling die redelijkerwijs mogelijk was op het eind van de verslagperiode en die aantoont hoe de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen door deze wijzigingen beïnvloed zou zijn, is als volgt:

Griekenland

Gevoeligheid 1 (disconteringsvoet plus 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	-6,68%	-7,27%
Gevoeligheid 2 (disconteringsvoet min 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	7,36%	8,05%
Gevoeligheid 3 (salarisstijging plus 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	7,13%	7,76%
Gevoeligheid 4 (salarisstijging min 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	-6,54%	-7,09%
Gevoeligheid 5 (0% intrekingsassumptie) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	2,30%	2,67%

Bulgarije

Gevoeligheid 1 (disconteringsvoet plus 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	-4,51%	-6,79%
Gevoeligheid 2 (disconteringsvoet min 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	4,84%	7,39%
Gevoeligheid 3 (salarisstijging plus 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	4,67%	7,20%
Gevoeligheid 4 (salarisstijging min 0,5%) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	-4,37%	-6,65%
Gevoeligheid 5 (0% intrekingsassumptie) - % verschil in verplichting uit hoofde toegezegd pensioenrechten	34,12%	26,89%

Bovenstaande gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op een wijziging in één veronderstelling terwijl alle andere veronderstellingen constant blijven. In de praktijk is dit onwaarschijnlijk en kunnen wijzigingen in sommige veronderstellingen gecorreleerd zijn.

Bij de berekening van de gevoeligheid van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen voor belangrijke actuariële veronderstellingen werd dezelfde methode toegepast (contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen aan de hand van de 'projected unit credit'-methode op het einde van de verslagperiode) als bij de berekening van de pensioenverplichting opgenomen in de balans. De methodes en de formules van de veronderstellingen die voor de vastgestelde analyse gebruikt werden, zijn niet veranderd ten opzichte van het vorige jaar.

12. Kosten met betrekking tot personeelsbeloningen

Voor het jaar eindigend op 31 december

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lonen en salarissen	186.109	173.851
Sociale lasten	40.828	40.350
Pensioneringskosten van toegezegde bijdrageregelingen	615	458
Pensioneringskosten van toegezegde pensioenregelingen	4.155	3.951
Overige personeelsbeloningen	5.603	4.453
Totaal	<u>237.310</u>	<u>223.063</u>

Overige personeelsbeloningen

Winstuitkeringen aan personeel	363	304
Incidentele baten	3.808	2.222
Reis- & verblijfskosten	296	335
Bonus	979	947
Overige	157	644
Totaal	<u>5.603</u>	<u>4.453</u>

Personeelsbeloningen worden opgedeeld als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Kostprijs verkochte goederen	162.323	153.444
Distributiekosten	31.433	30.020
Administratiekosten	40.856	36.526
Overige kosten	2.698	3.073
	<u>237.310</u>	<u>223.063</u>

13. Winstbelastingen

A. Bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening

A. Bedragen opgenomen in de resultatenrekening

Bedragen in duizenden euro

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Actuele belastinglast	-18.921	-9.507
Uitgestelde belastinglasten/ baten (-)		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen	6.837	4.580
Wijziging belastingtarief of samenstelling nieuw belastingtarief	-18.143	-3
Opname van voorheen nietopgenomen fiscale verliezen, belastingkredieten of tijdelijke verschillen van vorige perioden	444	7.449
Wijziging in opname verrekenbare tijdelijke verschillen	3.168	-29
	<u>-7.696</u>	<u>11.997</u>
Belastinglasten (-)/baten op de voortgezette bedrijfsactiviteiten	-26.616	2.491

B. Aansluiting met het effectieve belastingtarief

Bedragen in duizenden euro

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Boekhoudkundige Winst/ Verlies (-) vóór belasting	-36.784	-90.033
Belasting met toepassing van het belastingtarief in Griekenland van 29%	10.667	23.409
Niet fiscaal aftrekbare kosten	-3.428	-3.292
Belastingvrije opbrengsten	10.723	4.173
Opname van voorheen nietopgenomen fiscale verliezen, belastingkredieten of tijdelijke verschillen van vorige perioden	444	7.449
Effect van verschillende internationale belastingtarieven	-7.576	-1.370
Verliezen van het huidige boekjaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	-14.750	-22.751
Tijdelijke verschillen in fiscale boekwaarde van materiële vaste activa	3.282	653
Opname belastingvrije reserves	262	-74
Gedeeltelijke terugneming of gebruik van voorziening voor belasting	0	-391
Wijzigingen in schattingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	-95	319
Roerende voorheffing op internationale dividenden	-268	-310
Wijziging belastingtarief of samenstelling nieuw belastingtarief	-18.143	-3
Andere belastingen	0	-263
Terugname van uitgestelde belastingvordering	-7.733	-3.239
Statutaire belastingaudit	0	-1.819
Belastingen gerapporteerd in de geconsolideerde resultatenrekening tegen het effectieve belastingtarief van	-72% -26.616	3% 2.491

Volgens de Griekse belastingwetten N. 4334/2015 en N. 4336/2015 is het vennootschapsbelastingtarief voor rechtspersonen in Griekenland vastgesteld op 29% vanaf het boekjaar 2015, terwijl het belastingtarief in 2014 26% bedroeg. De wijziging in de belastingkosten was te wijten aan de herberekening van de uitgestelde belastingen in 2015, die het gevolg was van de voormelde verhoging van het Griekse vennootschapsbelastingtarief.

Uitgestelde belastingvorderingen op overgedragen belastingverliezen worden enkel opgenomen als verwacht wordt dat deze verrekend zullen worden met toekomstige belastbare winsten die beschreven staan in het business plan van Viohalco's ondernemingen. Op 31 december 2015 bedroegen de

uitgestelde belastingvorderingen op overgedragen belastingverliezen 19 miljoen euro (31/12/2014: 18,9 miljoen euro) met betrekking tot belastingverliezen van 65,2 miljoen euro.

C. Mutaties in de uitgestelde belastingen

						Saldo per 31 december		
	Netto saldo per 1 januari	Opgenomen in de resultaten- rekening	Opgenomen in de overige gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	Wisselkoers- verschillen	Overige	Netto	Uitgestelde belasting- vorderingen	Uitgestelde belasting- verplichtingen
2015								
<i>Bedragen in duizenden euro</i>								
Materiële vaste activa	-147.030	-6.754	0	-77	0	-153.861	6.353	-160.214
Goodwill en immateriële vaste activa	2.109	-458	0	0	83	1.734	175	1.559
Vastgoedbeleggingen	-12.181	-1.119	0	0	0	-13.299	38	-13.337
Voor verkoop beschikbare financiële activa	6	186	329	0	826	1.347	-617	1.964
Derivaten	-2.479	-127	649	-4	-13	-1.974	114	-2.088
Voorraden	52	551	0	0	0	603	601	3
Leningen	-3.527	-28	0	0	0	-3.556	0	-3.556
Personeelsbeloningen	5.241	906	-494	-1	36	5.688	798	4.890
Voorzieningen	4.268	386	0	0	-79	4.576	169	4.407
Andere	1.829	-1.131	0	359	-998	60	342	-282
Overgedragen fiscale verliezen	18.939	-108	0	-7	158	18.983	3.693	15.289
Belastingvorderingen/ verplichtingen (-)	-132.773	-7.696	484,658	270	13	-139.700	11.664	-151.365
2014								
<i>Bedragen in duizenden euro</i>								
Materiële vaste activa	-153.130	6.421	0	-254	-67	-147.030	2.513	-149.544
Goodwill en immateriële vaste activa	2.346	-245	0	0	9	2.109	6	2.103
Vastgoedbeleggingen	-10.559	-1.621	0	0	0	-12.181	25	-12.206
Voor verkoop beschikbare financiële activa	153	-68	-79	0	0	6	-50	57
Derivaten	-2.163	-444	140	-13	0	-2.479	-125	-2.355
Voorraden	-880	1.041	0	0	-109	52	41	11
Leningen	-4.032	504	0	0	0	-3.527	0	-3.527
Personeelsbeloningen	4.515	-580	1.355	0	-49	5.241	459	4.781
Voorzieningen	4.011	76	0	-1	181	4.268	135	4.133
Andere	813	872	-20	147	16	1.829	273	1.556
Overgedragen fiscale verliezen	12.898	6.041	0	0	0	18.939	2.041	16.898
Belastingvorderingen/ verplichtingen (-)	-146.027	11.997	1.396	-120	-19	-132.773	5.318	-138.091

Uitgestelde belastingvorderingen zijn niet opgenomen voor overgedragen belastingverliezen voor een bedrag van 589 miljoen euro met een aflooptdatum in de periode 2016-2020.

14. Voorraden

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Koopwaar	70.052	76.983
Eindproducten	215.128	224.187
Halffabrikaten	147.246	167.794
Bijproducten & schroot	19.203	19.637
Goederen in bewerking	44.621	50.600
Grond- en hulpstoffen, verbruiksartikelen reserve-onderdelen en verpakkingmateriaal	315.622	329.170
Totaal	<u>811.871</u>	<u>868.370</u>
<u>Waardeverminderingen:</u>		
Koopwaar	-5.490	-1.615
Eindproducten	-10.907	-1.539
Halffabrikaten	-968	-1.268
Bijproducten & schroot	-238	0
Goederen in bewerking	-3.099	-18
Grond- en hulpstoffen, verbruiksartikelen reserve-onderdelen en verpakkingmateriaal	-4.928	-3.222
Totale netto realiseerbare waarde	<u>786.242</u>	<u>860.709</u>

In 2015 bedroeg de voorraadwaarde die in de periode als last wordt geboekt en opgenomen is onder "Kostprijs verkopen" 2.315 miljoen euro (2014: 2.119 miljoen euro).

Bij de toepassing van de bepalingen in IAS 2, volgens welke voorraden gewaardeerd moeten worden aan aanschaffingswaarde of netto realiseerbare waarde indien deze lager is, werd er een bijzondere waardevermindering opgenomen van 25.630 duizend euro voor Viohalco's ondernemingen (2014: 7.661 duizend euro). Dit bedrag werd opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening onder "Kostprijs verkopen".

Het bedrag van de afschrijvingen is voornamelijk afkomstig van de dochterondernemingen die koper en staal gebruiken, namelijk Corinth Pipeworks S.A., Halcor Group en Stomana S.A., aangezien de prijzen van deze metalen een dalende trend vertoonden aan het eind van het jaar.

Er zijn voorraden met een boekwaarde van 161,9 miljoen euro in onderpand gegeven voor leningen van Viohalco's ondernemingen. (zie Toelichting 25).

15. Handels-en overige vorderingen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Handelsvorderingen	396.631	405.956
Bouwcontracten in uitvoering	33.187	4.837
Verminderd met: waardeverminderingen	-49.104	-45.414
Netto handelsvorderingen	<u>380.713</u>	<u>365.378</u>
Overige vooruitbetalingen	1.871	25.386
Te innen cheques en wissels & vervallen cheques	24.818	26.647
Vorderingen op verbonden partijen	20.109	12.704
Overige vorderingen	73.101	61.443
Belastingvorderingen	45.899	51.104
Vorderingen op dividenden van verbonden ondernemingen	575	539
Verminderd met: bijzondere waardeverminderingen	-8.923	-8.115
Netto overige vorderingen	<u>157.451</u>	<u>169.707</u>
Netto handels- en overige vorderingen	<u>538.165</u>	<u>535.085</u>
Vaste activa		
Langlopende vorderingen van overige geassocieerden	0	546
Overige langlopende vorderingen	8.033	7.079
Totaal langlopende handels- en overige vorderingen	<u>8.033</u>	<u>7.624</u>
Totaal vorderingen	<u>546.197</u>	<u>542.710</u>

A. Geschillen

In 2010 heeft de dochteronderneming Corinth Pipeworks SA gerechtelijke procedures in Griekenland en andere rechtsgebieden geïnitieerd tegen een voormalige klant in het Midden-Oosten, met als doel het invorderen van een uitstaande vervallen vordering dat 24,8 miljoen USD (22,8 miljoen EUR per 31 december 2015) bedraagt.

Volgend op een aantal hoorzittingen (rechtszaken en beroepen), heeft het Hof van Cassatie van Dubai of 19 maart 2014 uiteindelijk het Beroep dat door de vennootschap werd ingediend op 26 september 2013 aanvaard en de eerste beslissing van het Hof dat de fictieve tegenvordering van de klant had erkend en de verrekening van de tegenvordering en vordering had bevolen, ontbonden.

De zaak werd dan doorverwezen naar het Hof van Beroep, dat nu de validiteit van de tegenclaim aan het examineren is. De verwachte termijn voor de afronding van de hoorzittingen is onbekend.

Volgens de beoordeling van de advocaten in Dubai die de zaak behandelen, is het waarschijnlijk dat het Hof van Beroep de tegenvordering van de klant zal verwerpen en dat daarom er geen verrekening van de tegenvordering en de vordering zal geschieden.

Bovendien heeft de vennootschap, om haar rechten te waarborgen, een bewarend beslag laten leggen op het vastgoed dat eigendom is van derden die betrokken zijn in deze zaak, dit overeenkomstig de beslissing van de Rechtbank van Eerste Aanleg te Athene (beslissing uitgevaardigd tijdens de procedures met betrekking tot voorlopige en beschermende maatregelen).

De vennootschap heft in 2010 een waardevermindering van 12,5 miljoen USD (11,4 miljoen EUR per 31 december 2015) op deze vordering geboekt. Zolang de gerechtelijke acties voor het invorderen van de bovengenoemde vordering lopende zijn, en er geen definitieve uitspraken zijn, is Corinth Pipeworks van mening dat er geen reden is om de waardevermindering op balansdatum aan te passen.

B. Onderhanden projecten in uitvoering

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden	103.772	20.735
Bruto bedrag van de vordering van klanten met betrekking tot onderhanden proje	33.187	4.837
Ontvangen voorschotten	4.410	5.496
Inhoudingen	3.608	859

Het opgenomen bedrag van de opbrengsten van onderhanden projecten houdt verband met de bouw en installatie van hoogspanningskabels. Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen betreffende onderhanden projecten in uitvoering op balansdatum.

C. Krediet- en marktrisico's en bijzondere waardeverminderingen

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

16. Geldmiddelen en kasequivalenten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Contanten en direct opvraagbare deposito's	7.365	8.468
Kortlopende bankdeposito's	128.931	91.144
Totaal	<u>136.296</u>	<u>99.612</u>

17. Materiële vaste activa

A. Aansluiting van de boekwaarde

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Terreinen & Gebouwen	Machines	Meubilair en andere apparatuur	In aanbouw	Totaal
Kost					
Saldo op 1 januari 2015	869.936	2.099.556	63.572	138.150	3.171.214
Toevoegingen	9.184	17.623	2.552	164.057	193.416
Desinvesteringen	-4.702	-9.867	-2.724	-1.410	-18.703
Herklassering te wijten aan spin off	0	-16.712	-768	0	-17.480
Herklassering naar vastgoedbeleggingen	-7.036	0	0	-26	-7.062
Overige herklasseringen	16.352	57.881	794	-77.211	-2.185
Effect van wijziging in wisselkoersen	1.032	5.196	19	1.720	7.968
Saldo op 31 december 2015	884.766	2.153.677	63.445	225.281	3.327.169

Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Saldo op 1 januari 2015	-254.285	-1.102.281	-53.624	-2.000	-1.412.190
Afschrijvingen van het boekjaar	-18.919	-98.750	-3.131	0	-120.801
Desinvesteringen	203	6.819	2.190	0	9.213
Herklassering te wijten aan spin off	0	16.712	768	0	17.480
Bijzondere waardeverminderingen	0	-7.310	0	-2.708	-10.017
Terugname van voormalige geboekte waardeverminderingen	7.112	0	0	0	7.112
Herklassering naar vastgoedbeleggingen	757	0	0	0	757
Effect van wijziging in wisselkoersen	-554	-3.798	218	0	-4.134
Saldo op 31 december 2015	-265.686	-1.188.608	-53.578	-4.708	-1.512.581
Boekwaarden op 31 december 2015	619.080	965.069	9.866	220.573	1.814.588

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

Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

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

Het bedrag van de herclassificaties betreft een immaterieel vast actief in aanbouw dat tijdens het jaar geherclassificeerd is naar immateriële vaste activa (zie tabel in Toelichting 18).

B. Geleasde gebouwen en machines

Viohalco's ondernemingen leasen gebouwen en machines onder een aantal financiële leases. Het geleasde materiaal waarborgt de leaseverplichtingen.

Op 31 december 2015 was de nettoboekwaarde van de financiële leases als volgt:

Gebouwen	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Kost	1.394	1.394
Geaccumuleerde afschrijvingen	<u>-267</u>	<u>-197</u>
Netto boekwaarden	<u>1.127</u>	<u>1.196</u>
Machines	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Kost	10.311	9.447
Geaccumuleerde afschrijvingen	<u>-7.692</u>	<u>-7.391</u>
Netto boekwaarden	<u>2.619</u>	<u>2.055</u>

C. Zekerheid

Materiële vaste activa met een boekwaarde van 1.205 miljoen euro zijn bezwaard met hypotheek als zekerheid voor leningen van Viohalco's ondernemingen (zie Toelichting 25).

D. Materiële vaste activa in aanbouw

De belangrijkste elementen in materiële vaste activa in aanbouw tijdens 2014 en op 31 december 2015 zijn de volgende:

- de lopende investering in Oinofyta's aluminiumwalserij van de Elval Groep,
- het investeringsprogramma in uitvoering in de aluminiumfabriek in het Verenigd Koninkrijk van Bridgnorth S.A., lid van de Elval Groep,
- de investeringen in de LSAW-JCOE wals voor de fabricage van longitudinaal gelaste buizen met een grote diameter in de Corinth Pipeworks walserij (component van het staalsegment) in het industriegebied van Thisvi,
- de installatie van nieuwe machines met het oog op de toename van productdiversiteit en kwaliteit en een verdere daling van de productie- en energiekosten in het staalsegment.

Een belangrijk deel van voornoemde investeringen, opgenomen onder materiële vaste activa in aanbouw, zullen naar verwachting worden voltooid in 2016.

Geactiveerde financieringskosten met betrekking tot materiële vaste activa in aanbouw bedragen 3.151 duizend euro (2014: 3.618 duizend euro). Deze zijn berekend volgens het gemiddelde activeringspercentage van 5,5% (2014: 5,3%).

E. Overboeking naar vastgoedbelegging

Sommige eigendommen van Viohalco's ondernemingen werden tijdens 2015 overgeboekt naar vastgoedbeleggingen (zie Toelichting 19) omdat ze niet langer voor eigen doeleinden gebruikt zullen worden en ze naar verwachting in de toekomst geleased zullen worden aan een derde partij. Bijgevolg werden eigendommen met een nettoboekwaarde van 6,3 miljoen euro geherclassificeerd van materiële vaste activa naar vastgoedbeleggingen.

F. Bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa

Op 31 december 2015 werd er een toetsing op bijzondere waardevermindering uitgevoerd voor elke kasstroomgenererende eenheid (hierna KGE) waarvoor er aanwijzingen waren dat er een bijzondere waardevermindering bestond op 31 december 2015. De geconstateerde aanwijzingen voor bijzondere waardevermindering betreffen de geleden verliezen van sommige KGE's tijdens voorgaande jaren. Voor de berekening van de realiseerbare waarde per KGE werden er kasstroomvoorspellingen gebruikt die gebaseerd zijn op een periode van vijf jaar. Het resultaat van deze test toont aan dat de materiële vaste activa die door deze KGE's gebruikt worden geen bijzondere waardevermindering geleden hadden op 31 december 2015, vermits de realiseerbare waarde van elke KGE de respectieve boekwaarde overschreed.

In 2015 werd een bijzondere waardeverminderingsoverlies opgenomen op de boekwaarde van bepaalde machines die niet langer door Viohalco's ondernemingen gebruikt worden en waarvan verwacht wordt dat ze in de toekomst geen economische voordelen zullen brengen aangezien deze activa overbodig geworden zijn. Deze bijzondere waardevermindering bedroeg 4,1 miljoen euro voor machines die voordien gebruikt werden in het aluminiumsegment en 3,2 miljoen euro voor machines die gebruikt werden voor tegelproductie (activiteit die geassocieerd is in het segment Vastgoed en andere diensten).

Ten slotte werden bijzondere waardeverminderingen van 0,7 miljoen euro en 2 miljoen euro opgenomen op de boekwaarde van een gebouw in aanbouw en machines in aanbouw. Het bedrag van de opgenomen bijzondere waardeverminderingen komt overeen met een schatting van schade die in een bepaalde fabriek opgelopen is.

G. Terugname van bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa

Er is ook een toetsing uitgevoerd voor KGE's waarvoor er op 31 december 2015 aanwijzingen waren voor terugname van eerder opgenomen bijzondere waardeverminderingen. De bijzondere waardevermindering die in 2013 opgenomen was, betrof administratieve gebouwen die door deze KGE's gebruikt werden. De geconstateerde aanwijzingen voor terugname van eerder opgenomen bijzondere waardevermindering betreffen de verbetering van de verwachte prestaties van bepaalde KGE's in de komende jaren.

Voor de berekening van het realiseerbare bedrag per KGE werden er kasstroomvoorspellingen gebruikt die gebaseerd zijn op een periode van vijf jaar (gebruikswaarde-methode). Het resultaat van deze test toont aan dat de realiseerbare bedragen van Hellenic Cables S.A. en Corinth Pipeworks S.A. de boekwaarde van deze KGE's overschreed en de eerder opgenomen bijzondere waardevermindering bijgevolg moet worden teruggenomen.

De teruggenomen bedragen waren 5,2 miljoen euro voor gebouwen die door Hellenic Cables S.A. gebruikt worden en 1,9 miljoen euro voor gebouwen die door Corinth Pipeworks S.A. gebruikt worden. De disconteringsvoet die gebruikt werd voor de berekening van de gebruikswaarde van elke KGE waren:

- voor de KGE Hellenic Cables S.A. 7,2 % tot 7,6% voor de periode van vijf jaar en 7,4% voor de eindwaarde en,
- voor de KGE Corinth Pipeworks S.A. 7,4 % tot 8,4% voor de eerste periode en 7,7% voor de eindwaarde.

18. Goodwill en immateriële vaste activa

A. Aansluiting van de boekwaarde

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Handelsmerken en licenties	Software-programma's	Overige	Totaal
Kost						
Saldo op 1 januari 2015	3.132	534	16.832	31.032	2.520	54.049
Toevoegingen	0	75	1.705	848	112	2.740
Desinvesteringen	0	-37	0	-68	0	-106
Verwerving uit spin off	0	0	-2	-766	3	-765
Herklasseringen	0	0	1.119	1.136	-70	2.185
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	0	0	-20	0	-20
Saldo op 31 december 2015	3.132	571	19.653	32.161	2.565	58.083
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op 1 januari 2015	-1.500	-534	-3.371	-26.407	-960	-32.771
Afschrijvingen van het boekjaar	0	-22	-698	-1.750	-72	-2.542
Desinvesteringen	0	37	0	48	-2	83
Verwerving uit spin off	0	0	2	766	0	768
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	0	-35	16	-4	-23
Saldo op 31 december 2015	-1.500	-518	-4.101	-27.326	-1.039	-34.484
Boekwaarden op 31 december 2015	1.632	53	15.552	4.835	1.527	23.598
<i>Bedragen in duizenden euro</i>						
Kost						
Saldo op 1 januari 2014	3.211	535	15.503	28.487	2.266	50.002
Toevoegingen	0	0	101	1.140	259	1.500
Desinvesteringen	-80	0	0	-44	0	-123
Verwerving uit bedrijfscombinatie	0	0	0	37	0	37
Herklasseringen	0	-2	1.227	1.417	-16	2.626
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	0	0	-5	12	7
Saldo op 31 december 2014	3.132	534	16.832	31.032	2.520	54.049
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op 1 januari 2014	-1.500	-535	-2.598	-24.753	-915	-30.301
Afschrijvingen van het boekjaar	0	0	-508	-1.917	-88	-2.512
Desinvesteringen	0	0	0	48	0	48
Herklasseringen	0	1	-265	214	52	3
Effect van wijziging in wisselkoersen	0	0	0	1	-9	-8
Saldo op 31 december 2014	-1.500	-534	-3.371	-26.407	-960	-32.771
Boekwaarden op 31 december 2014	1.632	0	13.461	4.625	1.560	21.278

B. Afschrijving

De afschrijving van handelsmerken en licenties met een bepaalde levensduur, softwareprogramma's en andere immateriële vaste activa zijn toegewezen aan voorraadkosten en opgenomen onder "Verkoopkosten" wanneer de voorraad verkocht is, omdat handelsmerken en licenties en softwareprogramma's voornamelijk direct gebruikt worden voor de vervaardiging van producten en ze beschouwd worden als productieoverheadkosten. De afschrijving van immateriële vaste activa die niet voor productie gebruikt worden, worden toegewezen aan de beheerskosten.

C. Immateriële vaste activa met een onbepaalde levensduur

Alle immateriële vaste activa hebben een bepaalde levensduur (zie Toelichting 5.10), behalve de volgende activa die opgenomen worden onder handelsmerken en licenties:

- i. Immateriële vaste activa opgenomen voor de KGE "Fulgor"

- a. Handelsnaam “Fulgor” (boekwaarde van 1,4 miljoen euro op 31 december 2015)

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

- b. Licentie van havengebruik in Soussaki, Korinthe (boekwaarde van 8,3 miljoen euro op 31 december 2015)

Fulgor heeft 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 productie van onderzeese midden- en hoogspanningskabels. De dochteronderneming heeft in de jaren 2012-2015 91 miljoen euro geïnvesteerd in de modernisering en uitbreiding van de productiecapaciteit voor het produceren van onderzeese hoogspanningskabels. In 2014 is de productie zoals gepland van start gegaan. De gebruiksduur van het actief werd als onbepaald beschouwd aangezien de havenfaciliteiten voor een onbepaalde periode gebruikt kunnen worden, terwijl er een belangrijke ontwikkeling is van de sector.

- ii. Immateriële vaste activa opgenomen voor de KGE “Reynolds” (boekwaarde van 1,5 miljoen euro op 31 december 2015)

Bij de voltooiing van de overname van Reynolds Cuivre door Genecos, een dochteronderneming van Elval, werd een immaterieel vast actief opgenomen dat betrekking had op de merknaam “Reynolds”, aangezien er belangrijke economische voordelen worden verwacht van het gebruik ervan. Op basis van de analyse van relevante factoren (bv. kennis van de betreffende markt, een brede waaier aan klanten, verwachte toekomstige ontwikkelingen), werd de gebruiksduur van het merk als onbepaald beschouwd.

Toetsing op bijzondere waardevermindering

- (a) Immateriële vaste activa opgenomen voor de KGE “Fulgor”

Omdat deze immateriële vaste activa geen onafhankelijke instroom van kasmiddelen genereren, werd ervoor gekozen om de toetsing op bijzondere waardevermindering te baseren op de Fulgor fabriek als kasstroomgenererende eenheid (KGE) die deze activa omvat. Om de gebruikswaarde te evalueren werden kasstroomprognoses gebruikt die gebaseerd zijn op schattingen van het Management voor een periode van vijf jaar. Deze schattingen houden rekening met contracten die de onderneming al getekend heeft en de contracten die naar verwachting gesloten zullen worden in Griekenland en daarbuiten.

De kasstromen na de eerste vijf jaar werden berekend aan de hand van een geschatte groei van 0,5 %, die voornamelijk de schattingen van het Management weergeeft voor de groeivoorzichten van de sector onderzeese hoogspanningskabels. De disconteringsvoet die voor deze kasstromen gebruikt werd, gaat van 8,4% tot 10,9% voor de periode van 5 jaar, bedraagt 8,7% voor de eindwaarde en is gebaseerd op het

volgende:

- De risicovrije rentevoet werd vastgesteld volgens de AAA Eurozone tarieven en gaat van 0,1% voor de periode van 5 jaar tot 1,4% voor de eindwaarde
- Het landenrisico voor bedrijfsactiviteiten in Griekenland werd vastgesteld op 3,1-5% voor de eerste 5 jaar en 2,7% voor de eindwaarde
- De marktrisicopremie werd vastgesteld op 5,8%

De resultaten van deze toetsing toonden aan dat de realiseerbare waarde op 31 december 2015 de boekwaarde van de KGE, ten bedrage van 121 miljoen euro, met 55,4 miljoen euro overschrijdt.

Er werd een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de belangrijkste veronderstellingen van het model (disconteringsvoeten en perpetuele groei) om de toereikendheid van de margewaarde te onderzoeken. Het resultaat van de gevoeligheidsanalyse heeft aangetoond dat de realiseerbare waarde nog steeds groter is dan de boekwaarde van de KGE.

Resultaten van de gevoeligheidsanalyse voor de toetsing op bijzondere waardevermindering:

	Gebruikte veronderstellingen	Benodigde verandering voor een gelijke uitkomst van boekwaarde en realiseerbare waarde
<i>Disconteringsvoet</i>	8,4% tot 10,9%	+2,8%
<i>Toekomstige groei</i>	0,5%	-4,4%

(b) Immateriële vaste activa opgenomen voor de KGE "Reynolds"

De realiseerbare waarde van de KGE waartoe dit immateriële vaste actief behoort (Reynolds Cuivre S.A.) werd geschat op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen die moeten voortvloeien uit de KGE (bedrijfswaarde).

De kasstromen na de eerste vijf jaar werden berekend aan de hand van een geschatte groei van 0,5 %, die voornamelijk de schattingen van het Management weergeeft voor de groeivoorzichten van de markt. De disconteringsvoet die voor deze kasstromen gebruikt werd, is 7,6% voor de periode van 5 jaar en voor de eindwaarde en is gebaseerd op het volgende:

- De risicovrije rentevoet werd vastgesteld op 0,6%
- De marktrisicopremie (dat een landenrisico omvat voor activiteiten in Frankrijk) werd vastgesteld op 6,3%

De resultaten van deze toetsing toonden aan dat de realiseerbare waarde op 31 december 2015 de boekwaarde van de KGE, ten bedrage van 6,9 miljoen euro, met 5,1 miljoen euro overschrijdt.

Er werd een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de belangrijkste veronderstellingen van het model (disconteringsvoeten en perpetuele groei) om de toereikendheid van de margewaarde te onderzoeken. Het resultaat van de gevoeligheidsanalyse heeft aangetoond dat de realiseerbare waarde nog steeds groter is dan de boekwaarde van de KGE.

Resultaten van de gevoeligheidsanalyse voor de toetsing op bijzondere waardevermindering:

	Gebruikte veronderstellingen	Benodigde verandering voor een gelijke uitkomst van boekwaarde en realiseerbare waarde
<i>Disconteringsvoet</i>	7,6%	+3,8%
<i>Toekomstige groei</i>	0,5%	-4,1%

19. Vastgoedbeleggingen

A. Aansluiting van de boekwaarde

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	2015	2014
Saldo op 1 januari	141.497	125.395
Aanschaffingen	9.878	4.906
Herclassificatie van materiële vaste activa	6.305	7.997
Desinvesteringen	0	-682
Bijzondere waardeverminderingen	0	-293
Terugname bijzondere waardeverminderingen	0	5.354
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.667	-1.172
Overige	0	-7
Saldo op 31 december	156.012	141.497
Bruto boekwaarde	224.201	207.262
Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-68.189	-65.765
Netto boekwaarde per 31 december	156.012	141.497

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijkste onroerende goederen van Viohalco en haar dochterondernemingen:

Vastgoed	Locatie	'000 m ² ⁽¹⁾
Ikea winkel & River West winkelcentrum	Kifissoslaan 96, Egaleo, Griekenland	123.5
Hotel	Karaïskakiplein, Athene, Griekenland	23.4
Industriële gebouwen & kantoren (voormalige BIC fabriek)	Oinofyta, Griekenland	9.5
Mare West shopping mall	Korinthe, Griekenland	14.0
Kantorencomplex	Kiffissiaslaan 115, Athene, Griekenland	39.5
Kantorencomplex	Ethnikis Antistasseosstraat 57, Halandri, Griekenland	6.0
Kantorencomplex	Apostolopouloustraat 26, Halandri, Griekenland	10.9
Kantoorgebouw	Nikola Vaptzarov Blvd 53A, Sofia, Bulgarije	5.0

(1) verwijst naar de bebouwde oppervlakte

Vastgoedbeleggingen omvatten een aantal commerciële eigendommen die momenteel of in de nabije toekomst verhuurd worden aan derden.

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

B. Bepaling van de reële waarde – Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen

De overgedragen geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen bedragen 40,3 miljoen euro. Op basis van de inschatting van het Management, waren er tijdens de huidige verslagperiode geen aanwijzingen voor waardeverminderingen of aanwijzingen voor de terugname van eerder opgenomen waardeverminderingen.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen van Viohalco en haar dochterondernemingen in het vastgoedsegment bedraagt 165,8 miljoen euro (31/12/2014: 147,3 miljoen euro).

C. Beperkingen- contractuele verplichtingen

Er zijn geen beperkingen, noch contractuele verplichtingen.

20. Investerings in geassocieerde deelnemingen volgens de equity-methode

A. Aansluiting van de boekwaarde van geassocieerde deelnemingen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo op 1 januari	18.495	23.416
Deel van winst/verlies (-), na belastingen	882	2.206
Ontvangen dividenden	-1.012	-2.551
Toevoegingen	757	2.289
Bijzondere waardevermindering	0	-20
Effect van wijziging in wisselkoersen	-2.670	-6.844
Saldo op 31 december	<u>16.452</u>	<u>18.495</u>

B. Financiële informatie per geassocieerde deelneming

Bedragen in duizenden euro

Vennootschap	Voornaamste locatie bedrijfsactiviteiten	Winst of verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Rechtstreeks deelnemingspercentage	Belangenpercentage van de groep
2015						
AFSEL SA	Griekenland	599	0	599	50,00%	36,32%
DOMOPLEX LTD	Cyprus	-650	0	-650	45,00%	45,00%
ZAO TMK-CPW	Rusland	3.113	0	3.113	49,00%	42,06%
SMARTREO	Australië	-1.824	0	-1.824	49,96%	49,94%
AWM SPA	Italië	1.097	0	1.097	34,00%	34,00%
HC ISITMA A.S.	Turkije	-225	0	-225	50,00%	33,17%

Vennootschap	Segment	Flottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Omzet
2015						
AFSEL SA	Aluminum	1.537	4	-701	0	1.187
DOMOPLEX LTD	Staal	2.517	3.298	-4.331	-73	2.543
ZAO TMK-CPW	Stalen buizen	19.849	9.003	-7.611	-34	49.018
SMARTREO	Staal	1.061	3.776	-2.959	0	2.444
AWM SPA	Staal	6.988	6.650	-3.447	-2.737	17.272
HC ISITMA A.S.	Koper	451	1.457	728	0	1.776

Bedragen in duizenden euro

Vennootschap	Voornaamste locatie bedrijfsactiviteiten	Winst of verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Direct Percentage van de eigendomsbelangen	Belangenpercentage van de groep
2014						
AFSEL SA	Griekenland	404	0	404	50,00%	36,32%
DOMOPLEX LTD	Cyprus	-563	0	-563	45,00%	33,95%
ZAO TMK-CPW	Rusland	4.366	0	4.366	49,00%	32,60%
SMARTREO	Australië	-1.506	0	-1.506	49,96%	36,97%
AWM SPA	Italië	1.673	0	1.673	34,00%	25,65%

Vennootschap	Segment	Flottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Omzet
2014						
AFSEL SA	Aluminum	862	4	0	-228	914
DOMOPLEX LTD	Staal	2.614	3.863	-4.006	-323	2.912
ZAO TMK-CPW	Stalen buizen	22.213	10.492	-7.047	-1	59.160
SMARTREO	Staal	537	3.961	-782	0	81
AWM SPA	Staal	10.181	6.212	-8.385	-1.751	21.013

In 2015 participeerde dochteronderneming Halcor S.A. in gelijke mate als Cantas A.S. (Turkije) in de oprichting van de the joint venture HC Isitma A.S. (Turkije) door betaling van een bedrag van 745 duizend euro.

Voormelde financiële informatie wordt gegeven met inachtneming van het volgende:

(a) Er zijn geen beperkingen voor joint ventures of geassocieerde deelnemingen om middelen aan de entiteit over te dragen in de vorm van dividenden in contanten, of om leningen of voorschotten van de entiteit terug te betalen.

(b) De jaarrekeningen van joint ventures of geassocieerde deelnemingen worden gebruikt bij toepassing van de equity-methode en per dezelfde datum als die van Viohalco.

(c) Er is geen niet-opgenomen aandeel in de verliezen van een joint venture of geassocieerde deelneming, zowel voor de verslagperiode als cumulatief.

21. Overige investeringen

A. Voor verkoop beschikbare financiële activa

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo op 1 januari	50.366	65.765
Toevoegingen	183	1.732
Verkopen	-41.086	-17.803
Verandering in reële waarde met direct effect in de winst- en verliesrekening	2.561	-583
Verandering in reële waarde via eigen vermogen	-4.378	1.116
Herclassificatie naar handelsportefeuille	0	139
Saldo op 31 december	<u>7.645</u>	<u>50.366</u>

Overige investeringen zijn voornamelijk voor verkoop beschikbare financiële activa en omva:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Genoteerde effecten</u>		
- Griekse eigenvermogensinstrumenten	174	305
- Internationale schuldinstrumenten	0	19.887
- Internationale eigenvermogensinstrumenten	2.508	23.943
<u>Niet-genoteerde aandelen</u>		
- Griekse eigenvermogensinstrumenten	2.289	5.341
- Internationale eigenvermogensinstrumenten	2.040	46
- Beleggingsfondsen	633	826
- Overige	0	17
	<u>7.645</u>	<u>50.366</u>

22. Derivaten

Onderstaande tabel toont de boekwaarde van de derivaten:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Vaste Activa		
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	0	739
Termijncontracten	0	147
Totaal	0	887
Vlottende activa		
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	1.968	3.222
Termijncontracten	1.686	6.232
Totaal	3.654	9.454
Langlopende verplichtingen		
Renteswaps	0	82
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	383	56
Termijncontracten	160	10
Totaal	543	148
Kortlopende verplichtingen		
Renteswaps	91	187
Termijncontracten voor afdekking van kasstromen	2.205	9.225
Termijncontracten	3.637	1.813
Totaal	5.932	11.225

Hedge accounting

Viohalco's ondernemingen houden afgeleide financiële instrumenten aan voor de afdekking van kasstroom en reële waarde.

De bovengenoemde afgeleide financiële instrumenten dekken risico's van:

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

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

Door Viohalco's ondernemingen aangehouden derivaten betreffen voornamelijk:

- Futures 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 Viohalco's ondernemingen (d.i. hoofdzakelijk koper, aluminium en zink). Zulke afdekkingen worden aangemerkt als kasstroomafdekkingen.
- FX-termijncontracten en FX-swaps om het risico af te dekken van de verandering in de wisselkoers van de US Dollar en het Britse Pond (valuta's waaraan Viohalco's ondernemingen voornamelijk zijn blootgesteld). Zulke afdekkingen worden ofwel als reële waarde afdekkingen of als kasstroomafdekkingen aangemerkt, afhankelijk van de afgedekte positie. Wanneer FX-termijncontracten en FX-swaps gebruikt worden om het wisselkoersrisico af te dekken op uitstaande klantenvorderingen en leveranciers die in vreemde valuta luiden, worden deze instrumenten aangemerkt als reële waarde afdekkingen. Als FX-termijncontracten gebruikt worden voor de afdekking van het wisselkoersrisico op de verwachte verkoop van goederen of aankoop van materialen uitgevoerd in vreemde valuta, dan worden ze aangemerkt als kasstroomafdekking.
- Renteswaps om het effect van toekomstige wijzigingen in rentevoeten te compenseren worden aangemerkt als reële waarde afdekkingen. Derivaten (afdekkingsinstrumenten) worden opgenomen tegen reële waarde, zowel initieel als daarna.

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

Reële waarde afdekkingen

Derivaten worden aangemerkt als reële waarde afdekkingen als de blootstelling aan veranderingen in de reële waarde van opgenomen financiële activa of passiva is afgedekt. Wijzigingen in de reële waarde van derivaten die aangemerkt worden en kwalificeren als reële waarde afdekkingen, worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, samen met wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte actief of passief die aan het afgedekt risico toegeschreven kunnen worden.

Kasstroomafdekkingen

Het effectief gedeelte van de wijziging in de reële waarde van derivaten aangemerkt als kasstroomafdekking wordt opgenomen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten onder "Afdekkingsreserve". De winst of het verlies op het niet-effectieve gedeelte van de wijziging wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

De bedragen die geboekt zijn onder "Afdekkingsreserve" worden overgedragen naar de resultaten van de periodes waarin de afgedekte posities gerealiseerd zijn. Deze cumulatieve reserve (wijziging in reële waarde) wordt geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening in de periode waarin de afgedekte

gebeurtenis zich voordoet, op de datum wanneer de verwachte transactie die het object van de afdekking vormt plaatsvindt of wanneer de afgedekte positie de winst of het verlies beïnvloedt (bijvoorbeeld in het geval van een termijnverkoop van aluminium, wordt de reserve in de winst- en verliesrekening opgenomen na de nettoafwikkeling in geldmiddelen van het futurecontract en op de datum waarop het aluminium verkocht werd). Wanneer een afdekkingsinstrument verkocht wordt of als de afdekkingsverhouding niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting, wordt de hedge accounting prospectief beëindigd, blijven de winsten en verliezen die opgenomen werden in de "Afdekkingsreserve" als een reserve behouden en worden ze overgedragen naar de resultaten wanneer het afgedekte actief de winst of het verlies beïnvloedt.

In het geval van een afdekking op een verwachte toekomstige transactie die niet langer waarschijnlijk is, worden de winsten en verliezen die opgenomen waren in het Eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening overgedragen.

De wijziging in reële waarde die op 31 december 2015 onder kasstroomafdekkingen opgenomen was in het Eigen vermogen zal tijdens 2016 overgedragen worden naar de winst- en verliesrekening, als alle afgedekte gebeurtenissen in 2016 zich zullen voordoen (de verwachte transacties zullen plaatsvinden of de afgedekte posities zullen de winst- en verliesrekening beïnvloeden).

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

Resultaten van Viohalco's ondernemingen uit de afdekkingsactiviteiten die in de winst- en verliesrekening opgenomen zijn, worden voor futurecontracten op metaal en FX-contracten gepresenteerd onder "Omzet" en de "Verkoopkosten", terwijl resultaten van renteswaps gepresenteerd worden onder "Financiële inkomsten / (kosten)". De bedragen die in de winst- en verliesrekening opgenomen worden, zijn de volgende:

Bedragen in duizenden euro	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Winst/ verlies (-) op termijncontracten	5.679	-2.550
Winst/ verlies (-) op FX termijncontracten	-21.966	-4.604
Winst/ verlies (-) op FX swaps	5.931	1.666
Bedrag opgenomen als opbrengst of (kost) in de winst- en verliesrekening	<u>-10.356</u>	<u>-5.488</u>

De winst of het verlies met betrekking tot derivaten die gebruikt werden voor de afdekking van kasstromen en opgenomen zijn in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (Afdekkingsreserve) per 31 december 2015 zullen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen tijdens het volgende boekjaar.

23. Eigen vermogen

A. Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

Het aandelenkapitaal van de Onderneming bedraagt 117.665.854,70 euro, verdeeld in 233.164.646 aandelen zonder nominale waarde. Houders van aandelen die in 2015 uitgegeven werden hebben recht op één stem per aandeel op de algemene vergaderingen van de Onderneming.

De uitgiftepremies van de Onderneming bedragen 453.822 duizend euro.

B. Aard en doel van reserves

(a) Statutaire reserve

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

(b) Omrekeningsreserve

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

(c) Reële waarde reserve

De reële waarde reserve omvat:

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

(d) Speciale reserve en belastingvrije reserve

Deze reserves zijn:

- Geblokkeerde reserves die aandelenparticipaties dekken van gesubsidieerde investeringsprogramma's.
- Niet-uitkeerbare reserves geboekt in overeenstemming met de belastingwetgeving.
- Speciale belastingreserves geboekt onder de renteopbrengsten waarop al belastingen zijn ingehouden.

Voor wat de ingekochte eigen aandelen betreft, zie Toelichting 32.

C. Aansluiting van de overige reserves

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Belastingvrije					Totaal
	Statutaire reserves	Afdekkingsreserves	Speciale reserves	reserves	Overige reserves	
Saldo op 1 januari 2015	23.217	4.990	19.174	239.354	76.266	363.001
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	0	-5.217	0	0	5	-5.213
Overdracht van reserves	-1.049	5.012	0	0	-5.374	-1.411
Aanwerving van minderheidsbelangen SIDENOR HOLDINGS	-7.298	-1.125	753	-17.220	4.980	-19.909
Andere wijzigingen in eigendomsbelangen	0	214	0	0	0	214
Saldo op 31 december 2015	14.870	3.874	19.927	222.134	75.876	336.681

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

24. Kapitaalbeheer

Het beleid van de Viohalco en haar ondernemingen is gericht op de handhaving van een sterke kapitaalstructuur om het vertrouwen van investeerders, crediteuren en de markt te behouden en om verdere toekomstige ontwikkeling van hun activiteiten mogelijk te maken. De Raad van Bestuur volgt het rendement op kapitaal op, dat gedefinieerd wordt als het nettoresultaat gedeeld door het totale eigen vermogen verminderd met de minderheidsbelangen. De Raad van Bestuur volgt eveneens het niveau van dividenden uitgekeerd aan de gewone aandeelhouders op.

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

25. Leningen en overige financieringsverplichtingen

A. Overzicht

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Langlopende verplichtingen		
Bankleningen met zekerheidstelling	176.411	193.863
Bankleningen zonder zekerheidstelling	9.600	3.357
Gedekte obligatieleningen	681.377	740.234
Ongedekte obligatieleningen	26.886	6.000
Financiële lease verplichtingen	1.588	1.144
Totaal	<u>895.863</u>	<u>944.599</u>
Kortlopende verplichtingen		
Kortlopende gedeelte van bankleningen met zekerheidstelling	40.161	6.453
Bankleningen zonder zekerheidstelling	554.847	599.542
Kortlopende gedeelte van gedekte obligatieleningen	142.739	13.213
Kortlopende gedeelte van ongedekte obligatieleningen	1.043	19.368
Kortlopende gedeelte van financiële lease verplichtingen	349	271
Totaal	<u>739.139</u>	<u>638.848</u>
Totaal leningen	<u>1.635.001</u>	<u>1.583.447</u>

Informatie over de blootstelling van Viohalco's ondernemingen aan rente-, valuta-, en liquiditeitsrisico's is opgenomen in Toelichting 29.

De looptijden van langlopende leningen zijn als volgt:

De looptijden van langlopende leningen zijn als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tussen 1 and 2 jaar	157.698	135.459
Tussen 2 en 5 jaar	712.391	751.868
Langer dan 5 jaar	25.773	57.272
Totaal	<u>895.863</u>	<u>944.599</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bankleningen (langlopend)	4,46%	5,15%
Bankleningen (kortlopend)	5,95%	5,71%
Obligatieleningen	5,01%	5,17%
Financiële lease verplichtingen	4,53%	4,92%

Al de leningen van Viohalco's ondernemingen zijn uitgedrukt in euro.

In 2015 verkregen Viohalco's ondernemingen nieuwe bankleningen in euro, ten bedrage van 334,5 miljoen euro en betaalden ze bankleningen met een vervaldatum in 2015 terug voor een bedrag van 279,9 miljoen euro. De huidige bankleningen hebben een gemiddelde rentevoet van 6,0%.

De toename van de kortlopende leningen van Viohalco's ondernemingen heeft hun behoefte aan werkkapitaal gefinancierd. Ze hebben toereikende kredietlijnen om aan de toekomstige noden te voldoen.

Hypotheken en onderpanden ten voordele van banken werden opgenomen onder de materiële vaste activa en voorraden van dochterondernemingen. De boekwaarde van in hypotheek of in pand gegeven activa is 1.336,9 miljoen euro.

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

Er was in 2015 geen incident dat kon leiden tot de schending van de voorwaarden van de leningen van Viohalco's ondernemingen.

B. Verplichtingen uit financiële leases

De verplichtingen uit hoofde van financiële leases worden opgedeeld als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Toekomstige minimale betalingen verbonden met financiële leasing		
Op ten hoogste één jaar	375	303
Tussen 1 en 5 jaar	1.450	864
Langer dan 5 jaar	<u>202</u>	<u>378</u>
Totaal	<u>2.027</u>	<u>1.545</u>
Min: Toekomstige rentelasten uit financiële leasing	<u>-90</u>	<u>-130</u>
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	<u>1.937</u>	<u>1.415</u>

26. Handels- en overige schulden

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Leveranciers	280.758	321.821
Te betalen wissels	57.501	42.269
Te betalen cheques	3	155
Aanbetalingen van klanten	17.459	16.073
Socialezekerheidsfondsen	7.852	7.795
Heffingen - rechten	16.187	13.945
Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen (Toelichting 36)	2.305	1.973
Diverse crediteuren	12.474	20.059
Niet-verdiende en uitgestelde opbrengsten	75	115
Toegerekende kosten	42.511	29.706
Deel van derden in betaalbare dividenden	0	32
Totaal	<u>437.125</u>	<u>453.945</u>
Kortlopend gedeelte van handels- en overige schulden	419.201	430.718
Langlopend gedeelte van handels- en overige schulden	<u>17.924</u>	<u>23.227</u>
Saldo op 31 december	<u>437.125</u>	<u>453.945</u>

De toename in toegerekende uitgaven wordt toegeschreven aan het feit dat de bedragen van grondstoffen die ontvangen en nog niet door de leverancier gefactureerd waren, beduidend hoger waren ten opzichte van het einde van vorig boekjaar. Deze aankopen werden in het begin van 2016 gefactureerd en afgerekend.

27. Subsidies

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Saldo op 1 januari	48.632	45.305
Inning van subsidies	2.038	8.371
Terugname afschrijving van subsidies	0	641
Overdracht van subsidie naar vorderingen/ schulden	4.539	-955
Afschrijving van subsidies	-4.630	-4.730
Overige	-29	0
Saldo op 31 december	<u>50.549</u>	<u>48.632</u>

Overheidssubsidies werden ontvangen voor investeringen in materiële vaste activa. Aan alle voorwaarden die verbonden waren aan de door Viohalco's ondernemingen ontvangen subsidies, was voldaan op 31 december 2015.

28. Voorzieningen

Langlopende provisies

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Hangende gerechtelijke uitspraken	Vergoedingen aan klanten	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo op 1 januari 2015	243	0	2.851	3.093
Wisselkoersverschillen	0	0	71	71
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	39	0	24	63
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-67	0	-152	-219
Saldo op 31 december 2015	<u>215</u>	<u>0</u>	<u>2.794</u>	<u>3.009</u>
Saldo op 1 januari 2014	65	987	3.012	4.063
Wisselkoersverschillen	0	0	76	76
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	91	0	11	102
Overdracht naar kortlopende voorzieningen	138	0	0	138
Terugname van ongebruikte voorzieningen	0	-142	0	-142
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-51	-844	-247	-1.143
Saldo op 31 december 2014	<u>243</u>	<u>0</u>	<u>2.851</u>	<u>3.093</u>

Kortlopende provisies

	Hangende gerechtelijke uitspraken	Vergoedingen aan klanten	Overige voorzieningen	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>				
Saldo op 1 januari 2015	13	0	402	415
Wisselkoersverschillen	0	0	8	8
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	0	0	1.107	1.107
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-13	0	-90	-102
Saldo op 31 december 2015	0	0	1.428	1.428
Saldo op 1 januari 2014	144	0	531	675
Wisselkoersverschillen	0	0	8	8
Bijkomende voorzieningen van het boekjaar	13	0	917	929
Overdracht naar kortlopende voorzieningen	-138	0	0	-138
Terugname van ongebruikte voorzieningen	-1	0	0	-1
Voorzieningen gebruikt tijdens het boekjaar	-5	0	-1.054	-1.059
Saldo op 31 december 2014	13	0	402	415

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

29. Financiële instrumenten

A. Boekhoudkundige classificatie en reële waarde

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

	Boekwaarde	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
31/12/2015					
<i>Bedragen in duizenden euro</i>					
Voor verkoop beschikbare financiële activa	7.645	3.316	1.353	2.976	7.645
Financiële instrumenten tegen reële waarde	2.138	1.350	779	9	2.138
Afgeleide financiële activa	3.654	1.686	1.968	0	3.654
	13.438	6.351	4.101	2.986	13.438
Afgeleide financiële verplichtingen	-6.475	-3.796	-2.679	0	-6.475
	6.962	2.555	1.422	2.986	6.962
31/12/14					
<i>Bedragen in duizenden euro</i>					
Voor verkoop beschikbare financiële activa	50.366	43.439	2.996	3.930	50.366
Financiële instrumenten tegen reële waarde	818	809	0	9	818
Afgeleide financiële activa	10.341	6.379	3.962	0	10.341
	61.525	50.627	6.958	3.940	61.525
Afgeleide financiële verplichtingen	-11.373	-1.823	-9.550	0	-11.373
	50.152	48.804	-2.593	3.940	50.152

De verschillende niveaus zijn:

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

De reële waarde van de volgende financiële activa en passiva, gewaardeerd aan afgeschreven kost, benadert hun boekwaarde:

- Handels- en overige vorderingen
- Geldmiddelen en kasequivalenten
- Handel- en overige schulden
- Leningen en overige financieringsverplichtingen

De volgende tabel toont het verloop tussen het begin- en het eindsaldo voor financiële activa van Niveau 3:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Financiële instrumenten tegen reële waarde door winst of verlies
Saldo op 1 januari 2015	3.930	9
Toevoegingen	60	0
Omzet	-138	0
Verandering in reële waarde via eigen vermogen	-876	0
Saldo op 31 december 2015	2.976	9
Saldo op 1 januari 2014	4.112	17
Toevoegingen	35	0
Omzet	-306	-8
Bijzondere waardevermindering/ terugnemewaardevermindering in resultatenrekening	-96	0
Herclassificatie	184	0
Saldo op 31 december 2014	3.930	9

B. Bepaling van reële waarden

(a) Waarderingsstechnieken en belangrijke niet-waarneembare inputs

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

De reële waarden van financiële activa die niet worden verhandeld op actieve markten worden bepaald door het gebruik van waarderingsstechnieken en standaarden die gebaseerd zijn op marktgegevens op de balansdatum.

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

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

De financiële activa zoals niet-genoteerde aandelen die niet worden verhandeld op een actieve markt en die gewaardeerd worden op basis van prognoses van Viohalco's ondernemingen voor de toekomstige rentabiliteit, worden ingedeeld in Niveau 3.

Onderstaande tabel toont zowel de waarderingstechnieken gebruikt voor de berekening van reële waarden, als de belangrijke niet-waarneembare inputs die gebruikt werden:

Type	Waarderingstechniek	Belangrijke waarneembare inputs	Correlatie tussen cruciale niet-waarneembare inputs en waardering tegen reële waarde
Derivaten	<i>Marktvergelijkingstechniek:</i> De reële waarden zijn gebaseerd op broker quotes. Gelijkaardige contracten worden verhandeld op een actieve markt en de prijzen reflecteren de werkelijke transacties met gelijkaardige instrumenten.	Broker quotes	Niet van toepassing
Aandelen verhandeld op actieve markten	<i>Marktwaaarde:</i> prijs zoals verhandeld op een actieve markt.	Niet van toepassing	Niet van toepassing
Aandelen niet verhandeld op actieve markten	<i>Gedisconteerde kasstromen:</i> De reële waarde van aandelen niet verhandeld op een actieve markt zijn bepaald op basis van prognoses van Viohalco en haar ondernemingen voor de toekomstige rentabiliteit van de emittent, rekening houdend met de verwachte groei van haar activiteiten en de disconteringsvoet.	<ul style="list-style-type: none"> - Risicovrije rentevoet: 0,58% - Marktrisicopremie: 6,00% - WACC (afgerond): 9,90% 	<ul style="list-style-type: none"> • de stijging (daling) in het verwachte marktgroeipercentage • de stijging (daling) in de verwachte kasstromen • de voor risico aangepaste disconteringsvoet was lager (hoger)

(b) Overdrachten tussen Niveau 1 en Niveau 2

Er waren geen overdrachten van Niveau 2 naar Niveau 1 of van Niveau 1 naar Niveau 2 in 2015 en geen overdrachten in beide richtingen in 2014.

A. Financieel risicobeheer

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

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

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

C.1. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor Viohalco en haar ondernemingen indien een klant of tegenpartij van een financieel instrument niet aan zijn contractuele verplichtingen voldoet en heeft voornamelijk betrekking op handelsvorderingen en beleggingen in schuldeffecten van de ondernemingen.

De boekwaarde van financiële activa laat de maximale blootstelling aan kredietrisico zien.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
handels- and overige vorderingen op ten hoogste één jaar	15	538.165	535.085
handels- and overige vorderingen op meer dan één jaar	15	8.033	7.624
Belastingsvordering		<u>1.246</u>	<u>2.366</u>
Subtotaal		547.443	545.076
Voor verkoop beschikbare financiële activa	21A	7.645	50.366
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening		2.138	818
Liquide middelen	15	136.296	99.612
Derivaten		<u>3.654</u>	<u>10.341</u>
Subtotaal		149.734	161.137
Totaal		697.177	706.213

(a) Handels- en overige vorderingen

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

Viohalco's ondernemingen hebben een kredietbeleid gebaseerd op het principe dat elke nieuwe klant

individueel op kredietwaardigheid onderzocht wordt vooraleer de standaard betalings- en leveringsvoorwaarden aan de klant worden voorgesteld. De toetsing door Viohalco's ondernemingen omvat externe kredietwaardigheidsbeoordelingen, indien beschikbaar, en in sommige gevallen bankreferenties. Voor elke klant worden kredietlimieten vastgelegd, die beoordeeld worden in overeenstemming met de heersende 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 op grond van die limieten verzekerd.

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

Viohalco's ondernemingen boeken een bijzondere waardevermindering die hun raming weerspiegelt over verliezen met betrekking tot handels- en overige vorderingen.

Op 31 december was de maximale blootstelling aan kredietrisico voor handels- en overige vorderingen als volgt per geografische regio:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Boekwaarde	
	2015	2014
Griekenland	196.314	183.922
Andere EU Lidstaten	259.766	193.683
Andere Europese landen	26.566	59.024
Azië	33.603	26.831
VSA	21.645	68.485
Afrika	8.624	12.360
Oceanië	925	771
	547.443	545.076

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

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Boekwaarde	
	2015	2014
Industriële klanten	398.554	411.024
Distributeurs/ wederverkopers	51.113	19.211
Overige	97.776	114.840
	547.443	545.076

Op 31 december was de ouderdomsopbouw van de handels- en overige vorderingen waarop geen waardeverminderingen werden geboekt als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Boekwaarde	
	2015	2014
Niet vervallen en zonder waardevermindering	445.923	451.945
Vervallen		
- Tot 6 maanden	50.910	63.869
- Langer dan 6 maanden	50.610	29.261
	547.443	545.076

Het Management van de dochterondernemingen gelooft dat de bedragen zonder waardevermindering, die tot 6 maanden en langer dan 6 maanden vervallen zijn, nog steeds volledig realiseerbaar zijn. Het

Management baseert deze conclusie op het betalingsverleden en een uitgebreide analyse van het klantenkredietrisico die onder andere, indien beschikbaar, de kredietratings van die klanten omvat.

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

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	2015	2014
Saldo op 1 januari	53.529	47.807
Bijzondere waardevermindering	6.809	6.255
Schrapping	-1.875	-1.433
Terugneming	-606	-174
Overdracht naar overige voorzieningen	0	38
Overdracht naar resultaten	0	-207
Wisselkoersverschillen	171	1.244
Saldo op 31 december	<u>58.027</u>	<u>53.529</u>

De bijzondere waardevermindering van 6,808 duizend euro in 2015 heeft betrekking op verschillende klanten die hebben aangegeven dat zij niet verwachten de uitstaande saldi te kunnen betalen, voornamelijk wegens de economische omstandigheden.

Om vorderingen op klanten veilig te stellen, bestaan de volgende zakelijke panden:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Bankgaranties	30.563	43.300
Garanties ter waarborg van vorderingen op klanten	<u>2.778</u>	<u>1.537</u>
	<u>33.341</u>	<u>44.838</u>

(b) Effecten

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

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Andere EU Lidstaten	0	17.149
VSA	<u>0</u>	<u>2.737</u>
	<u>0</u>	<u>19.886</u>

In 2015 is er geen boekwaarde voor effecten aangezien enkele ervan vervielen en de rest verkocht werd tijdens het eerste semester van 2015. Bijgevolg is er op de balansdatum geen blootstelling aan kredietrisico voor effecten.

(c) Geldmiddelen en kasequivalenten

Viohalco en haar ondernemingen hadden op 31 december 2015 geldmiddelen en kasequivalenten ter waarde van 136.296 duizend euro (2014: 99.612 duizend euro). De geldmiddelen en kasequivalenten zijn ondergebracht bij banken en financiële instellingen die een waardering hebben van AA- tot C op de Fitch ratings.

C.2. Liquiditeitsrisico

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

Om liquiditeitsrisico's te vermijden, schatten Viohalco en haar ondernemingen de verwachte kasstromen

voor het volgende jaar in bij het opstellen van de jaarlijkse begroting en houden ze toezicht op de maandelijks lopende vooruitzichten van de kasstromen voor het volgende kwartaal om voldoende liquide middelen te verzekeren voor hun bedrijfsnoden, met inbegrip van de dekking van hun financiële verplichtingen. Dit beleid houdt geen rekening met de relevante invloed van extreme omstandigheden die niet kunnen worden voorzien.

De ondernemingen volgen hun behoefte aan kasmiddelen op via Steelmet S.A., een onderneming van Viohalco die financieringsvoorwaarden overeenkomt met kredietinstellingen in Griekenland en andere landen.

Blootstelling aan liquiditeitsrisico

De financiële verplichtingen en derivaten worden op basis van de contractuele looptijd als volgt uitgesplitst:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Boekwaarde					Totaal
	31/12/2015	<1 jaar	1 - 2 jaar	2 -5 jaar	>5 jaar	31/12/2015
Financiële verplichtingen						
Financiële lease verplichtingen	1.635.001	777.882	204.724	758.603	82.405	1.823.615
Handels- en overige schulden	437.125	419.201	2.796	14.879	2.380	439.255
Derivaten	2.821	2.278	543	0	0	2.821
	2.074.947	1.199.362	208.063	773.482	84.785	2.265.692

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Boekwaarde					Totaal
	31/12/2014	<1 jaar	1 - 2 jaar	2 -5 jaar	>5 jaar	31/12/2014
Financiële verplichtingen						
Financiële lease verplichtingen	1.583.447	658.144	163.642	792.079	66.549	1.680.415
Handels- en overige schulden	453.945	430.718	6.269	15.048	5.029	457.064
Derivaten	1.033	1.771	-738	0	0	1.033
	2.038.425	1.090.634	169.173	807.127	71.578	2.138.512

Viohalco's ondernemingen hebben gesyndiceerde leningen die leningsconvenanten omvatten. Door een toekomstige inbreuk op leningsconvenanten zouden de ondernemingen verplicht kunnen worden om de leningen vroeger terug te betalen dan aangegeven in de bovenstaande tabel. Door de overeenkomst wordt er op regelmatige basis door Steelmet S.A. toezicht gehouden op de leningsconvenanten en wordt er regelmatig gerapporteerd aan het Management van de ondernemingen om ervoor te zorgen dat de overeenkomsten worden nageleefd.

C.3. Marktrisico

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

Zulke transacties worden uitgevoerd via Steelmet S.A. In het algemeen streven de ondernemingen ernaar om hedge accounting toe te passen om veranderlijkheid in de winst- en verliesrekening te beheersen.

(a) Wisselkoersrisico:

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

In de tijd dekken Viohalco's ondernemingen het grootste deel van hun geschatte blootstelling aan vreemde valuta in verband met de verwachte aan- en verkopen, alsook de vorderingen en schulden in vreemde valuta. Viohalco's ondernemingen sluiten voornamelijk termijncontracten af met externe

tegenpartijen teneinde om te gaan met het risico van de variërende wisselkoersen, die meestal aflopen binnen 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 voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten van Viohalco's ondernemingen.

De investeringen van Viohalco en haar ondernemingen in hun dochterondernemingen worden niet afgedekt omdat deze wisselposities worden beschouwd als langlopend en voornamelijk in euro zijn gedaan.

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

	31 December 2015							
	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	OVERIGE	TOTAAL
<i>Bedragen in duizenden euro</i>								
Handels- en overige vorderingen	411.941	51.014	29.807	25.923	11.021	15.083	2.655	547.443
Leningen	-1.536.231	-21.340	-38.637	-35.418	0	-3.289	-86	-1.635.001
Handels- en overige schulden	-339.951	-25.661	-26.592	-31.758	-696	-12.322	-145	-437.125
Liquide middelen	110.359	13.988	4.019	2.027	1.865	2.957	1.081	136.296
	-1.353.883	18.000	-31.402	-39.226	12.191	2.429	3.504	-1.388.387
Derivaten voor risicoafdekking (nominale waarde)	-1.410	27.529	-6.321	0	0	0	23	19.821
Totaal risico	-1.355.293	45.530	-37.723	-39.226	12.191	2.429	3.527	-1.368.566

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

De volgende wisselkoersen zijn gehanteerd tijdens het boekjaar:

	<u>Gemiddelde wisselkoers</u>		<u>Jaareinde slotkoers</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
USD	1,11	1,33	1,09	1,21
GBP	0,73	0,81	0,73	0,78
LEVA	1,96	1,96	1,96	1,96
RON	4,45	4,44	4,52	4,48
DINAR	61,50	89,41	61,42	91,09

Een redelijkerwijs mogelijke versterking (verzwakking) van de euro, US dollar, het Britse pond, de DINAR of RON ten opzichte van andere valuta's op 31 december zou de waardering van de financiële instrumenten uitgedrukt in vreemde valuta beïnvloed hebben en het eigen vermogen en de winst of het verlies zouden beïnvloed zijn door de bedragen die hieronder vermeld worden. Deze analyse gaat ervan uit dat alle andere veranderlijke factoren, meer specifiek de rentevoeten, constant blijven en negeert de invloed van geplande verkopen en aankopen. De Bulgaarse LEV wordt hieronder niet geanalyseerd wegens diens vaste wisselkoers aan 1,956 LEV/EUR.

<i>Impact in duizenden euro</i>	Winst of verlies		Eigen vermogen, na belastingen	
	Versterking	Verzwakking	Versterking	Verzwakking
31/12/2015				
USD (10% mutatie ten opzichte van euro)	-4.136	4.136	-1.777	1.777
GBP (10% mutatie ten opzichte van euro)	3.429	-3.429	408	-408
RON (10% mutatie ten opzichte van euro)	-149	149	0	0
DINAR (10% mutatie ten opzichte van euro)	-1.108	1.108	0	0
31/12/2014				
USD (10% mutatie ten opzichte van euro)	-6.582	6.582	-10.149	-10.197
GBP (10% mutatie ten opzichte van euro)	1.209	-1.209	1.217	-1.307
DINAR (10% mutatie ten opzichte van euro)	417	-417	0	0
RON (10% mutatie ten opzichte van euro)	-560	560	0	0

(b) Renterisico:

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

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

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Nominal amount</u>	
	2015	2014
Vastrentende instrumenten		
Financiële verplichtingen	-20.605	-38.912

Variabel rentende instrumenten

Financiële verplichtingen -1.614.396 -1.544.535

Een wijziging van 25 basispunten in de rentevoeten zou een positief of negatief effect hebben van 96 duizend euro na belastingen (2014: 91 duizend euro) in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

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

<i>Impact in duizenden euro</i>	Profit or loss		Eigen vermogen, na belastingen	
	0.25% increase	0.25% decrease	0.25% increase	0,25% afname
31 december 2015				
Financiële verplichtingen	-2.866	2.866	0	0
Renteswaps	0	0	0	0
Kasstroom gevoeligheid (netto)	-2.866	2.866	0	0
31 december 2014				
Financiële verplichtingen	-2.988	2.988	0	0
Renteswaps	0	0	55	-55
Kasstroom gevoeligheid (netto)	-2.988	2.988	55	-55

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

In Griekenland, waar de meeste van Viohalco's dochterondernemingen gelegen zijn, blijft de macro-economische en de financiële omgeving volatiel.

De Griekse regering heeft de onderhandelingen met de instellingen (IMF, EU, ESM, ECB) voor de toekenning van een leningenpakket afgerond, hetgeen bij stemming door het Griekse parlement, het Europese parlement en het ESM werd goedgekeurd. De herkapitalisatie van de Griekse banken werd met succes uitgevoerd op het einde van 2015 maar de onderhandelingen met de instellingen worden voortgezet met het oog op de afronding van de evaluatie van het huidige herstructureringsprogramma. De succesvolle voltooiing van deze onderhandelingen en de terugkeer naar economische stabiliteit hangt in grote mate af van de acties en de beslissingen van de Griekse regering en de instellingen. Deze onzekerheid in de economische en financiële omgeving vormt een belangrijke risicofactor en elke ontwikkeling in dit opzicht zal waarschijnlijk een invloed hebben op de werking en de activiteiten van Viohalco's dochterondernemingen in Griekenland en hun financiële prestatie en positie.

Het zij echter opgemerkt dat Viohalco's ondernemingen, ondanks de kapitaalcontroles die sinds juni vorig jaar in Griekenland opgelegd zijn, hun activiteiten voortgezet hebben zonder productievertragingen en alle klantenorders tijdig uitgevoerd hebben. Meer in het bijzonder zijn de productiecapaciteit van de eenheden, de productiekosten en de bevoorrading van grondstoffen niet beïnvloed door de kapitaalcontroles en de verminderde binnenlandse vraag. Bijgevolg zijn de kasstromen uit operationele activiteiten van Viohalco's ondernemingen niet verstoord door de huidige situatie in Griekenland.

Bovendien minimaliseren het sterke klantenbestand van Viohalco's ondernemingen buiten Griekenland en hun faciliteiten in het buitenland het liquiditeitsrisico dat zou kunnen ontstaan uit de onzekerheid van de economische omgeving in Griekenland. Voorts bedraagt de schuld van Viohalco's ondernemingen 1.634 miljoen euro en bestaat die voor 55% uit langlopende kredietfaciliteiten en voor 45% uit kortlopende kredietfaciliteiten, waarvan 89% verleend zijn door Griekse banken of hun buitenlandse dochterondernemingen en 11% door internationale banken en supranationale financiële instellingen. De langlopende faciliteiten hebben een gemiddelde looptijd van drie jaar. De kortlopende faciliteiten zijn voornamelijk doorlopende kredietfaciliteiten die jaarlijks geëvalueerd worden. Ze hebben vervaldagen doorheen het jaar en binnen deze doorlopende kredietlimieten worden kortlopende leningen met verschillende looptijden opgenomen. Wanneer de leningen vervallen worden ze indien nodig automatisch hernieuwd. Er zijn voldoende grote kredietlimieten om in de behoefte aan werkkapitaal te voorzien en kortlopende leningen te herfinancieren.

Viohalco en haar ondernemingen volgen de ontwikkelingen in de nationale en internationale omgeving doorlopend en nauwlettend op en passen hun bedrijfsstrategie en beleidsmaatregelen op het gebied van risicobeheer tijdig aan zodat de impact van de macro-economische omstandigheden op hun bedrijfsactiviteiten tot een minimum beperkt wordt.

30. Dochterondernemingen

Viohalco's dochterondernemingen en de percentages door de moederonderneming aangehouden op het einde van de verslagperiode zijn de volgende:

Dochteronderneming	Land	Eigendomsbelang 2015	Eigendomsbelang 2014	Dochteronderneming	Land	Eigendomsbelang 2015	Eigendomsbelang 2014
AEIFOROS SA	(2) GREECE	90,00%	67,89%	INOS BALCAN	(1) SERBIA	92,71%	88,62%
AEIFOROS BULGARIA SA	(2) BULGARIA	90,00%	67,89%	INTERNATIONAL TRADE	(1) BELGIUM	99,84%	-
AL - AMAR SA	(3) LIBYA	65,37%	65,37%	JOSTDEX LIMITED	(1) CYPRUS	99,83%	75,30%
ALCOMET SA	(1) GREECE	99,36%	99,36%	KIFISSOS MALL SA	(1) GREECE	54,43%	54,43%
ALUBUILD SRL	(3) ITALY	72,63%	72,63%	LESCO ROMANIA SA	(4) ROMANIA	32,49%	32,49%
ALURAME SPA	(3) ITALY	71,53%	71,53%	LESCO OOD	(4) BULGARIA	49,97%	49,97%
ANOXAL SA	(3) GREECE	72,63%	72,63%	METAL AGENCIES LTD	(4) ENGLAND	65,89%	65,89%
ANAMET DOO	(1) SERBIA	92,71%	88,62%	METAL VALIUS LTD	(1) BULGARIA	92,71%	88,62%
ANAMET SA	(1) GREECE	92,71%	88,62%	METALOURGIA ATTIKIS SA	(1) GREECE	50,00%	37,73%
ANTIMET AE	(1) GREECE	100,00%	100,00%	MKC GMBH	(1) GERMANY	71,85%	68,46%
ATTIKI SA	(1) GREECE	75,00%	75,00%	MOPPETS LTD	(3) CYPRUS	72,63%	72,63%
BET SA	(2) GREECE	92,85%	77,02%	NOVAL SA	(1) GREECE	100,00%	100,00%
BIXEL SA	(3) GREECE	70,95%	70,94%	NOVOMETAL DOO	(1) FYROM	92,71%	88,62%
BLYTHE LTD	(3) CYPRUS	-	72,63%	QUANTUM SA	(3) BULGARIA	72,63%	72,63%
BOZETTI LTD	(2) CYPRUS	-	75,45%	PORT SVISHTOV WEST SA	(1) BULGARIA	73,09%	55,13%
BRIDGNORTH LTD	(3) ENGLAND	54,47%	54,47%	PRAKSIS SA	(2) GREECE	61,00%	46,02%
CLUJ INTERNATIONAL TRADE SRL	(1) ROMANIA	100,00%	100,00%	PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	(1) BULGARIA	73,09%	55,13%
COMMERCIAL PARK CORINTHOS SA	(1) GREECE	100,00%	100,00%	PROSAL TUBES SA	(2) BULGARIA	100,00%	75,44%
CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTION SA	(3) GREECE	72,63%	72,23%	REYNOLDS CUIVRE SA	(3) FRANCE	67,62%	67,08%
COPPERPROM LTD	(4) GREECE	-	57,25%	SANIPARK SA	(1) GREECE	100,00%	100,00%
CORINTH PIPEWORKS SA	(1) GREECE	85,83%	66,54%	SANITAS REPRESENTATIVE SA	(1) GREECE	100,00%	100,00%
CPW AMERICA Co	(5) USA	85,83%	66,54%	SANITAS SA	(1) GREECE	100,00%	100,00%
DE LAIRE LTD	(4) CYPRUS	49,97%	49,97%	SIDEBALK STEEL DOO	(2) SERBIA	100,00%	75,44%
DIA.VI.PE.THI.V SA	(1) GREECE	88,56%	71,32%	SIDENOR INDUSTRIAL SA	(1) GREECE	100,00%	75,44%
DIAPEM SA	(1) GREECE	79,65%	71,47%	SIDENOR SA	(1) GREECE	-	75,44%
DIATOUR SA	(1) GREECE	98,74%	98,74%	SIDERAL SHRK	(2) ALBANIA	99,82%	75,40%
DOJRAN STEEL LLCOP	(2) FYROM	100,00%	75,44%	SIDEROM STEEL SRL	(2) ROMANIA	100,00%	75,44%
ELVAL COLOUR SA	(3) GREECE	72,63%	72,63%	SIGMA IS SA	(2) BULGARIA	69,28%	52,25%
ELVAL HOLDINGS S.A	(1) GREECE	72,63%	72,63%	SOFIA MED AD	(4) BULGARIA	66,34%	66,34%
ELVAL SA INDUSTRIAL SA	(3) GREECE	72,63%	72,63%	SOVEL SA	(2) GREECE	92,85%	77,02%
EKEME SA	(1) GREECE	69,35%	69,35%	STEELMET CYPRUS LTD	(4) CYPRUS	65,21%	64,32%
ENERGY SOLUTIONS SA	(1) BULGARIA	92,77%	92,75%	STEELMET ROMANIA SA	(3) ROMANIA	70,10%	70,10%
ERGOSTEEL SA	(4) GREECE	39,15%	38,62%	STEELMET SA	(4) GREECE	65,21%	64,32%
ERGOPAMA SA	(4) GREECE	39,15%	38,62%	STOMANA IDUSTRY SA	(1) BULGARIA	100,00%	75,44%
ERLIKON SA	(2) GREECE	99,95%	75,68%	SYMM.EP. SA	(4) GREECE	49,97%	100,00%
ETEM ALBANIA SA	(3) ALBANIA	72,63%	72,63%	TECHOR SA	(4) GREECE	66,34%	76,79%
ETEM BULGARIA SA	(3) BULGARIA	72,63%	72,63%	TEPRO METAL AG	(1) GERMANY	71,85%	68,46%
EVIKE SA	(5) GREECE	85,83%	100,00%	TEPROMETAL SA	(1) BULGARIA	100,00%	100,00%
ETIL SA	(2) GREECE	69,98%	52,78%	TEPROSTEEL SA	(2) BULGARIA	-	75,44%
ETEM COMMERCIAL SA	(3) GREECE	72,63%	72,63%	THERMOLITH SA	(2) GREECE	63,00%	47,53%
ETEM SYSTEMS LLC	(3) UKRAINE	72,63%	72,63%	TEKA SYSTEMS SA	(1) GREECE	50,01%	50,01%
ETEM SYSTEMS SRL	(3) ROMANIA	72,63%	72,63%	VEPAL SA	(3) GREECE	72,63%	69,49%
FITCO SA	(4) GREECE	66,34%	66,34%	VEMET SA	(2) GREECE	100,00%	75,44%
FLOCOS SA	(1) GREECE	85,78%	85,78%	VIANATT SA	(1) GREECE	92,71%	88,62%
FULGOR SA	(4) GREECE	49,97%	49,97%	VIEXAL SA	(3) GREECE	70,95%	70,94%
GENECOS SA	(3) FRANCE	67,62%	67,08%	VIOMAL SA	(3) GREECE	36,32%	36,32%
HALCOR SA	(1) GREECE	66,34%	66,34%	VITRUVIT SA	(1) GREECE	100,00%	100,00%
HELLENIC CABLES SA	(4) GREECE	49,97%	49,97%	WARSAW TUBULARS TRADING SP.ZO	(5) POLAND	85,83%	66,54%
HUMBEL LTD	(5) CYPRUS	85,83%	66,54%	XENCA SA	(1) GREECE	100,00%	100,00%
ICME ECAB SA	(4) ROMANIA	49,29%	49,29%				

(1) Dochterondernemingen van VIOHALCO SA

(2) Dochterondernemingen van SIDENOR INDUSTRIAL SA

(3) Dochterondernemingen van ELVAL HOLDINGS S.A

(4) Dochterondernemingen van HALCOR SA

(5) Dochterondernemingen van CORINTH PIPEWORKS SA

De percentages in de bovenstaande tabel geven de financiële belangen weer die direct en indirect door Viohalco gehouden worden. Op alle bovenstaande entiteiten oefent Viohalco directe en/of indirecte controle uit en deze entiteiten worden als dochterondernemingen gerapporteerd.

Tijdens 2015 werd de opslorping van dochteronderneming Sidenor S.A. door Viohalco N.V. voltooid. Deze grensoverschrijdende fusie had invloed op het deelnemingspercentage van verschillende dochterondernemingen.

Stomana Industry S.A. heeft Teprosteel S.A. in 2015 opgeslorpt.

Andere kleine wijzigingen in deelnemingspercentages van de moederonderneming vonden tijdens de verslagperiode plaats. Deze wijzigingen hadden geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening.

31. Minderheidsbelangen

Onderstaande tabel vat de informatie samen met betrekking tot alle dochterondernemingen die materiële minderheidsbelangen hebben, vóór enige eliminaties binnen de groep.

31 December 2015					Overige individueel immateriële dochteronder- nemingen	Intra-group eliminaties	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Elval S.A.	Halcor S.A.	Sid Industrial S.A.	CPW S.A.			
Percentage minderheidsbelangen	27%	34%	0%	14%			
Vaste activa	592.085	447.992	330.582	199.430			
Vlottende activa	569.525	425.565	240.046	140.068			
Schulden op meer dan één jaar	253.838	455.128	282.608	94.982			
Schulden op ten hoogste één jaar	274.847	414.399	267.746	95.076			
Netto activa	632.924	4.031	20.274	149.441			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	37.686	17.713	32.026	0			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	595.239	-13.683	-11.752	149.441			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	162.917	-4.606	0	21.176			
Boekwaarde van minderheidsbelangen	200.602	13.108	32.026	21.176	37.108	-57.671	246.349
Omzet	1.237.622	1.230.103	346.539	296.224			
Winst	26.595	-25.156	-42.653	7.759			
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1.425	-3.695	175	1.864			
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	28.019	-28.851	-42.478	9.623			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	2.251	190	-4.577	0			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	25.769	-29.041	-37.900	9.623			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	7.053	-9.775	0	1.364			
Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van minderheidsbelangen	9.304	-9.585	-4.577	1.364	581	302	-2.613
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	108.574	15.140	9.181	27.340			
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-99.241	-24.088	-15.825	-36.233			
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	35.263	25.132	32.668	18.316			
Netto afname (-)/ toename van liquide middelen	44.596	16.184	26.024	9.423			

31 December 2014				Overige individueel immateriële dochteronder- nemingen	Intra-group eliminaties	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Elval S.A.	Halcor S.A.	Sidenor S.A.			
Percentage minderheidsbelangen	27%	34%	25%			
Vaste activa	543.427	449.531	742.607			
Vlottende activa	540.197	380.371	532.322			
Schulden op meer dan één jaar	267.037	447.230	458.643			
Schulden op ten hoogste één jaar	211.585	349.246	502.726			
Netto activa	605.002	33.426	313.560			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	35.528	18.429	69.181			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	569.474	14.997	244.378			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	155.865	5.048	60.794			
Boekwaarde van minderheidsbelangen	191.393	23.477	129.975	7.438	-29.491	322.792
Omzet	1.060.398	1.079.873	822.135			
Winst	15.698	-42.416	-55.588			
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	9.119	-288	-11.624			
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	24.817	-42.704	-67.212			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door de Vennootschappen	906	-6.105	-8.362			
Netto toerekenbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen van Viohalco	23.911	-36.599	-58.850			
Toerekenbaar aan de minderheidsbelangen door Viohalco	6.544	-12.319	-14.640			
Totaal overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van minderheidsbelangen	7.451	-18.424	-23.002	1.985	4.955	-27.036
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	23.282	-20.827	-32.741			
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-55.790	-49.639	-77.240			
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	14.258	39.908	79.674			
Netto afname (-)/ toename van liquide middelen	-18.250	-30.558	-30.307			

32. Verwerving van minderheidsbelangen

Op 29 april 2015 hebben de Raden van Bestuur van Viohalco N.V. en de Griekse dochteronderneming Sidenor Holdings S.A., allebei houdstermaatschappijen zonder productieactiviteit, gekozen voor de fusie van beide ondernemingen als de meest geschikte technische oplossing voor het versterken van de kapitaalstructuur van de staalproducerende ondernemingen en fabrieken die in Griekenland gelegen zijn.

Op 22 juli 2015 (transactiedatum) werd de opslorping van Sidenor Holdings S.A. door Viohalco S.A. voltooid. Als gevolg van deze transactie verwierf Viohalco een bijkomend financieel belang van 24,56% in Sidenor Holdings S.A. door de uitgifte van nieuwe aandelen.

13.553.338 nieuwe aandelen werden uitgegeven en de reële waarde van de nieuwe aandelen was op de transactiedatum 34.289.945 euro. Volgens het fusievoorstel dat op 22 juli 2015 goedgekeurd werd door de respectieve aandeelhoudersvergaderingen van Viohalco NV en Sidenor Holdings SA, wordt door de uitgifte van aandelen gerelateerd aan de fusie het aandelenkapitaal verhoogd met 12.669.660,51 euro en de agioreserve met een bedrag van 21.620.285 euro. Ten gevolge van deze transactie boekte Viohalco een afname van de minderheidsbelangen van 73 miljoen euro, een toename van de ingehouden winst van 13,4 miljoen euro, een afname van de omrekeningsreserve winst van 1,2 miljoen euro en een toename van overige reserves van 26,7 miljoen euro. In het algemeen is het eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de groep met 38,8 miljoen gestegen euro als gevolg van de fusie.

Bedragen in duizenden euro

Boekwaarde van verworven minderheidsbelangen	73.081
Compensatie betaald aan minderheidsbelangen door de uitgifte van nieuwe aandelen	(34.290)
Stijging van eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de groep	38.791

Vanwege het feit dat de dochterondernemingen Alcomet S.A. en Diatour S.A. aandelen hielden van Sidenor Holdings S.A. verwierf Viohalco als gevolg van voormelde transacties op geconsolideerd niveau 3.215.719 eigen aandelen met een boekwaarde van 8.135.769 euro. Deze ingekochte eigen aandelen worden gepresenteerd als een vermindering van het eigen vermogen. Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat in juli 2015 uitgegeven werd, is 4.588.204 exclusief deze 3.215.719 eigen aandelen.

33. Operationele leases

A. Leasing als leasingnemer

Viohalco en haar ondernemingen huren gebouwen en motorvoertuigen onder operationele lease-overeenkomsten.

(a) Toekomstige minimale leasebetalingen

Op 31 december waren de toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-annuleerbare leases als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Korter dan één jaar	3.547	3.967
Tussen één en vijf jaar	6.260	8.511
Langer dan vijf jaar	20	461
	<u>9.827</u>	<u>12.939</u>

(b) Bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lease kost	2.443	5.525

B. Leasing als leasinggever

Viohalco en haar ondernemingen in het vastgoedsegment verhuren hun vastgoedbeleggingen (zie Toelichting 19)

(a) Toekomstige minimale lease-opbrengsten

Op 31 december waren de toekomstige minimale lease-opbrengsten op grond van niet-annuleerbare leases als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Korter dan één jaar	4.244	3.879
Tussen één en vijf jaar	16.298	20.061
Langer dan vijf jaar	49.845	51.013
Totaal	<u>70.388</u>	<u>74.953</u>

(b) Bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening

De onderstaande gegevens hebben betrekking op de vastgoedbeleggingen die opgenomen zijn in de winst- en verliesrekening:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
- Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen	5.713	5.043
- Directe exploitatielasten die voortvloeien uit vastgoedbeleggingen die huurinkomsten hebben <u>gegenereerd</u>	-3.423	-2.739
- Directe exploitatielasten die voortvloeien uit vastgoedbeleggingen die <u>geen</u> huurinkomsten hebben <u>gegenereerd</u>	-2.086	-2.293

34. Verplichtingen

A. Aankoopverplichtingen

De hieronder vermelde verplichtingen hebben betrekking op contracten die de dochterondernemingen hebben aangegaan volgens hun investeringsplannen en die naar verwachting tijdens de volgende 3 jaar gesloten zullen worden.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Materiële vaste activa	14.052	35.713

B. Waarborgen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Waarborgen ter garantie van verplichtingen ten opzicht van leveranciers	9.897	83.360
Waarborgen ter garantie van de correcte uitvoering van contracten met klanten	16.290	27.773
Waarborgen ter garantie van de correcte uitvoering van contracten met leveranciers	172	19.556

35. Voorwaardelijke verplichtingen

(a) Rechtszaken

Hierbij wordt verwezen naar het hangende geschil dat wordt beschreven in Toelichting 15.

(b) Belastinglatenties

De belastingaangiftes van de dochterondernemingen worden stelselmatig onderworpen aan audits door belastingautoriteiten in de meeste jurisdicties waar Viohalco en haar ondernemingen hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen. Deze audits kunnen resulteren in een inschatting van bijkomende belastingen. Viohalco en haar ondernemingen treffen voorzieningen voor bijkomende belastingen in verhouding tot het resultaat van zulke belastinginschattingen en in de mate dat de verplichting waarschijnlijk en schatbaar is.

Viohalco's ondernemingen zijn van oordeel dat de voorzieningen voor belastingverplichtingen toereikend zijn voor alle openstaande belastingjaren, op basis van hun beoordeling van de achterliggende factoren, waaronder interpretaties van belastingwetgeving en ervaringen uit het verleden.

36. Verbonden partijen

A. Investerings verwerkt volgens de equity-methode en andere verbonden partijen

De volgende transacties, samen met de verschuldigde bedragen vanaf en aan het einde van het boekjaar, zijn gemaakt met investeringen verwerkt volgens de equity-methode en andere verbonden partijen.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Verkoop van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	23.639	17.746
Verbonden partijen	1.425	0
	<u>25.064</u>	<u>17.746</u>
Aankopen van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	5.758	3.825
	<u>5.758</u>	<u>3.825</u>
Aankoop van vaste activa		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	449	1.009
	<u>449</u>	<u>1.009</u>

Eindsaldi die voortvloeien uit verkopen/aankopen van goederen, diensten, vaste activa, etc.:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vorderingen op verbonden partijen:		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	19.968	12.704
Verbonden partijen	141	0
	<u>20.109</u>	<u>12.704</u>
Verplichtingen naar verbonden partijen:		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	2.305	1.973
	<u>2.305</u>	<u>1.973</u>

De uitstaande saldi van verbonden partijen zijn gegarandeerd en de afwikkeling van die saldi zal naar verwachting contant worden uitgevoerd tijdens het komende jaar, aangezien de saldi enkel kortlopende vorderingen en schulden betreffen.

Diensten van en aan verbonden partijen, evenals de verkoop en aankoop van goederen worden uitgevoerd in overeenstemming met de prijslijsten die van toepassing zijn op niet-verbonden partijen.

B. Beloning voor managers op sleutelposities

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de transacties met de leden van de Raad en het Uitvoerend Management:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vergoedingen aan bestuurders en uitvoerend management	2.816	2.813

De vergoedingen aan bestuurders en het Uitvoerend Management in de tabel hierboven zijn een vaste vergoeding. Er werden in 2015 en 2014 geen variabele vergoedingen, andere voordelen na uitdiensttreding of op aandelen gebaseerde voordelen uitgekeerd.

37. Gebeurtenissen na balansdatum

- De grensoverschrijdende fusie door opslorping van de Griekse dochterondernemingen Elval Holdings S.A., Alcomet S.A. en Diatour S.A. en de Luxemburgse onderneming Eufina S.A. door Viohalco NV werd op 26 februari 2016 afgerond. Na deze fusie is Viohalco's financieel belang in Halcor S.A. en haar dochterondernemingen toegenomen met 1,87%.
- De boven vermelde fusie van Viohalco met Eufina is een bedrijfscombinatie die in overeenstemming met IFRS 3 is verwerkt. Voor boekhoudkundige doeleinden is Viohalco als de overnemende partij geïdentificeerd, terwijl Eufina als de overgenomen partij is beschouwd. De overname van Eufina door Viohalco heeft het volgende effect op de activa en passiva van Viohalco Groep op 26 februari 2016:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Reële waarden bij verwerving
Voor verkoop beschikbare activa	11.610
Liquide middelen	9.880
Handels - en overige schulden	-14
Netto identificeerbare activa en passiva	21.476
Netto verworven activa	21.476
Badwill op overname	-7,319
Reële waarde van de overgedragen vergoeding	14.156
Nettokasuitstroom	-

Eufina is geïdentificeerd als een overgenomen partij in het kader van deze bedrijfscombinatie. Op basis hiervan zijn de activa en passiva bijgedragen door Eufina aangepast aan hun reële waarde in

overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties. De reële waarde van de netto verworven activa is EUR 21,48 miljoen.

In overeenstemming met de ruilverhouding (die is gebaseerd op een waarderingsmethode voor Viohalco en Eufina gebaseerd op 60% geactualiseerde waarde van kasstromen en 40% op basis van de bekendgemaakte koersen op de beurs), heeft Viohalco 13.168.788 aandelen aan de eigenaars van Eufina uitgegeven. Op basis van de slotkoers per 26 februari 2016 van EUR 1,075 per aandeel, bedraagt de reële waarde van de overgedragen vergoeding EUR 14,15 miljoen, die bestaat uit de reële waarde van de aandelen die worden uitgegeven door Viohalco.

De resulterende goodwill bedraagt EUR 7,32 miljoen.

In overeenstemming met IFRS, zal de winst die uit deze acquisitie voortvloeit opgenomen worden in de resultatenrekening van 2016, onder de lijn "eenmalige opbrengsten/(kosten)" en deze inkomsten zullen volledig worden toegeschreven aan de "Eigenaren van de vennootschap".

- Op 31 maart 2016 hebben de Raden van Bestuur van Corinth Pipeworks S.A. en haar niet-beursgenoteerde, volle dochteronderneming E.VI.KE S.A. besloten om een spin-offprocedure te beginnen in verband met de industriële en commerciële activiteiten van de buizen- en profielensector van Corinth Pipeworks S.A. en de opslorping ervan door E.VI.KE. S.A.
- Op 31 maart 2016 hebben de Raden van Bestuur van Hellenic Cables S.A. en haar niet-beursgenoteerde, volle dochteronderneming SYMM.EP. S.A. besloten om een spin-offprocedure te beginnen in verband met de industriële en een deel van de commerciële activiteiten van Hellenic Cables S.A. en de opslorping ervan door SYMM.EP. S.A.
De spin-offs en opslorpingen zullen uitgevoerd worden conform de bepalingen van de Griekse wet 4172/2013 en 31 december 2015 is vastgelegd als balansdatum van de transformatie.
De geconsolideerde financiële resultaten zullen niet beïnvloed worden door de voornoemde spin-offs.

38. Vergoeding van de commissaris

Viohalco's commissarissen, KPMG Réviseurs d'Entreprises en Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, en een aantal kantoren van het KPMG netwerk, hebben vergoedingen ontvangen voor de volgende diensten:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>Voor het jaar eindigend op 31 december</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
KPMG Réviseurs d'Entreprises		
Audit	170	209
Auditgerelateerde prestaties	27	0
	<u>197</u>	<u>209</u>
Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises		
Audit	10	5
Auditgerelateerde prestaties	0	1
	<u>10</u>	<u>6</u>
KPMG Netwerk		
Audit	450	397
Auditgerelateerde prestaties	6	0
Belastinggerelateerde prestaties	100	83
Overige prestaties	0	0
	<u>556</u>	<u>480</u>
Totaal	<u>763</u>	<u>695</u>

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening

VRIJE VERTALING VAN EEN VERSLAG VAN DE COMMISSARIS VOORBEREID IN HET FRANS

— Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Viohalco SA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

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 2015, 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 SA (“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 2015, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 3.505.734.000 en het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een verlies van EUR 63.400.000

— *Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

— *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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 2015 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

— **Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 28 april 2016

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Benoit Van Roost
Bedrijfsrevisor

Verkorte statutaire balans en winst- en verliesrekening

Verkorte balans

In duizenden euro

Op december 2015

Vaste activa	965.071
Oprichtingskosten	2.339
Immateriële vaste activa	958
Materiële vaste activa	85.869
Financiële vaste activa	873.691
Vorderingen	2.214
Vlottende activa	83.502
Vorraden	2.961
Vorderingen	55.412
Geldbeleggingen	5
Liquide middelen	23.528
Overlopende rekeningen	1.597
Totaal van de activa	1.048.573
Eigen vermogen	1.026.806
Kapitaal	141.894
Uitgiftepremies	528.113
Herwaarderingsmeerwaarden	21.054
Reserves	389.365
Overgedragen winst	-53.619
Schulden	21.767
Schulden op meer dan één jaar	120
Schulden op ten hoogste één jaar	21.255
Overlopende rekeningen	391
Totaal van de passiva	1.048.573

Verkorte resultatenrekening

In duizenden euro

Voor het jaar eindigend
op 31 december 2015

Omzet	14.824
Bedrijfskosten	-20.093
Grond en hulp-stoffen	-9.708
Diensten en diverse goederen	-5.516
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-923
Afschrijvingen en waardeverminderingen op inrichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-3.112
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	164
Overige bedrijfskosten	-998
Bedrijfsverlies	-5.269
Financiële opbrengsten	3.827
Opbrengsten uit financiële vaste activa	3.371
Opbrengsten uit vlottende activa	188
Financiële kosten	-299
Kosten van schulden	-36
Waardeverminderingen op vlottende activa	-2
Other financial expenses	-261
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	-1.742
Uitzonderlijke opbrengsten	9.317
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	1.891
Terugneming van afschrijvingen op materiële vaste activa	244
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	7.182
Uitzonderlijke kosten	-182.204
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-64.427
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-129
Overige buitengewone kosten	-117.648
Winst van het boekjaar voor belasting	-174.629
Belastingen	-91
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	-9.047
Winst van het boekjaar	-183.767

Verklaring van verantwoordelijke personen

VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN HET GETROUW BEELD VAN HET BEHEERSVERSLAG

Overeenkomstig artikel 12, §2, 3° van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, verklaren de leden van het Uitvoerend Management (d.i. Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriakopoulos, Panteleimon Mavrakis), in naam en voor rekening van de Onderneming, dat, voor zover hen bekend:

- a) de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2015 die is opgesteld overeenkomstig de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving zoals aangenomen door de Europese Unie, een getrouw beeld weergeeft van het eigen vermogen, de financiële positie en financiële resultaten van de Onderneming 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 Onderneming en haar in de consolidatie opgenomen entiteiten, samen met een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Woordenlijst

De volgende toelichtingen zijn bedoeld om de algemene lezer te helpen om bepaalde termen die in dit jaarverslag worden gebruikt, te begrijpen. De onderstaande definities gelden voor het hele jaarverslag, tenzij de context anders vereist.

ABB	ABB is een vooraanstaand internationaal technologiebedrijf, actief op het gebied van energie en automatisering, dat nutsbedrijven en klanten in de industrie, het transport en de infrastructuur toelaten om hun prestaties te verbeteren terwijl ze hun milieu-impact verlagen
Schulden Opbrengsten Ratio	Schulden/ Kostprijs van verkochte goederen * 365
Ratio Vorderingen Opbrengsten Ratio	Vorderingen/Opbrengsten * 365
Aramco	Saudi Aramco is de staatsoliemaatschappij van het Koninkrijk van Saudi-Arabië. Het is de grootste exporteur ter wereld van ruwe olie en vloeibaar aardgas.
ASTM	American Society for Testing and Material (Amerikaanse Maatschappij voor Testen en Materiaal)
W.Venn.	Belgisch Wetboek van Vennootschappen
Belgische GAAP	het toepasselijke boekhoudkundige kader in België
BG	BG Group is een internationale onderneming in exploratie, productie en LNG.
Raad van Bestuur of Raad	de Raad van Bestuur van de Onderneming zoals die van tijd tot tijd wordt benoemd overeenkomstig de Statuten
BP	BP is één van 's werelds belangrijkste geïntegreerde olie- en gasondernemingen. Ze biedt haar klanten brandstof voor vervoer, energie voor verwarming en verlichting, smeermiddelen om motors draaiende te houden en petrochemische producten die gebruikt worden voor de productie van alledaagse voorwerpen zoals verf, kleding en verpakkingen
BS	British Standards
Cheniere Energy	Energiebedrijf gevestigd in Houston en voornamelijk actief in LNG-gerelateerde activiteiten

Chevron	Chevron is één van 's werelds belangrijkste geïntegreerde energiebedrijven
Dekking van Financiële Kosten	EBITDA/ Financiële kosten
Grensoverschrijdende fusie	de grensoverschrijdende fusie door opslorping van Viohalco Hellenic door de Onderneming overeenkomstig de artikelen 772/1 en volgende van het W.Venn. en de Griekse wet 3777/2009 in combinatie met de artikelen 68 §2 en 69 tot 77a van de Griekse Gecoördineerde Wet 2190/1920
DCP Midstream	is een energiebedrijf dat zich bevindt tussen een groeiend bronnenpotentieel en groeimarkten op het gebied van petrochemie en energie
Schuld/Eigen Vermogen	Totaal passiva/eigen vermogen of (Totaal activa-eigen vermogen)/eigen vermogen
Denbury	Denbury Resources Inc., is een onafhankelijk olie- en aardgasbedrijf
DIN	Deutsches Institut für Normung (Duits Instituut voor Normalisatie)
Nationale Fusie	de fusie door opslorping van Cofidin door de Onderneming 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)
EDF	EDF Energy, de grootste producent van koolstofarme elektriciteit in het Verenigd Koninkrijk
EER	de Europese Economische Ruimte
EN	EUROPESE NORM
EN/ISO 17025	algemene eisen voor de competentie van beproevings- en kalibratielaboratoria
Enbridge	Enbridge, Inc. is een energieleveringsbedrijf gevestigd in Calgary, Canada. Het richt zich op transport, distributie en opwekking van energie, voornamelijk in Noord-Amerika. Als energietransporteur is Enbridge actief in Canada en de Verenigde Staten, 's werelds langste transportsysteem voor ruwe olie en vloeibare koolwaterstoffen. Als energiedistributeur bezit en exploiteert het Canada's grootste aardgasdistributienetwerk en biedt het distributiediensten aan in Ontario, Quebec, New Brunswick en New York State

Energy Transfer	Energy Transfer is een in Texas gevestigde onderneming die in 1995 begon als een kleine beheerder van een intrastatelijke aardgasleiding en is nu één van de grootste en meest gediversifieerde investeringswaardige beperkte partnerschappen in de Verenigde Staten. Groeiend van pakweg 200 mijl aardgasleidingen tot ongeveer 71.000 mijl pijpleidingen voor aardgas, vloeibaar aardgas (NGL), geraffineerde producten en ruwe olie vandaag de dag, blijft de Energy Transfer familie van partnerships toegewijd aan het leveren van uitzonderlijke service aan haar klanten en aantrekkelijk rendement aan haar investeerders.
EPCO	Energy Planners Company (EPCO) is een bedrijf dat actief is in energiebeheer. EPCO werkt met commercieel, industrieel en non-profit cliënteel om hen te helpen beter te begrijpen hoe en waar energie wordt verbruikt in hun faciliteit.
FSMA	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, de opvolger van de vroegere Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) als de financiële toezichthoudende instantie van België op 1 april 2011
FYROM	de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië
Algemene liquiditeit	Vlottende activa/Kortlopende schulden
Greek Public Natural Gas Corporation (DEPA)	DEPA is de Griekse overheidsonderneming voor aardgasvoorziening
Brutojaarrendement	het brutojaarrendement wordt berekend op de koers van het aandeel waaraan het gelijk is (verandering in de koers van 1 januari tot 31 december/aandelenkoers in januari)
GRTGAZ	is de systeembeheerder voor aardgastransmissie gevestigd in Parijs, Frankrijk. Het beheerde systeem bestaat uit hogedrukgasleidingen.
HVAC	verwarming, ventilatie en airconditioning
IAS	internationale boekhoudnormen (International Accounting Standards)
IFRS	Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving, zoals aangenomen door de Europese Unie (International Financing Reporting Standards)
Vorraden Opbrengsten Ratio	Vorraden/ Kostprijs van verkochte goederen * 365
JIS	Japane industriële normen (Japanese Industrial Standards)

Kinder Morgan	is het grootste energie- infrastructuurbedrijf in Noord-Amerika
LSAW	wals voor longitudinaal ondergedompeld booglassen (Longitudinal Submerged Arc Welded Mill) voor de productie van zeer sterke offshore en onshore energiebuizen
Mamuth pipes	Mammoth Carbon Products is een wereldwijde marktleider in de standaard- en pijpleidingdistributie ten dienste van de energie-, petrochemische en bouwmarkt.
McJunkin	MRC Global is de grootste distributeur van buizen, kleppen, fittings en diensten voor de industriële en energiemarkt. MRC Global bedient de olie- en gasindustrie in de upstream, midstream en downstream sectoren evenals het chemische marktsegment en de gasdistributie in de VS.
MITE	Marubeni Itochu Tubulars Europe PLC- Marubeni-Itochu Tubulars Europe plc werd in 2001 opgericht om buisvormige staalproducten te leveren voor de olie- en gasindustrie. Marubeni-Itochu Tubulars Europe plc is een dochteronderneming van Marubeni-Itochu Steel Inc en is gevestigd in Londen, Verenigd Koninkrijk.
National Grida	nutsbedrijf gevestigd in het Verenigd Koninkrijk
OGC	een toonaangevende organisatie in de olie- en gassector van het sultanaat Oman, dat het grootste aardgasdistributienetwerk van Oman beheert
OMV	is een geïntegreerd internationaal olie- en gasbedrijf. Het is actief in upstream (exploratie en productie) en downstream activiteiten (raffinage en marketing) evenals gas en elektriciteit. OMV is één van de grootste beursgenoteerde industriële bedrijven in Oostenrijk.
OSI	Oil States International Inc. is een bedrijf in olievelddiensten met een leidende marktpositie als fabrikant van producten voor productiefaciliteiten in diep water en bepaalde boorapparatuur, en als aanbieder van afwerkingsdiensten en booractiviteiten aan land voor de olie- en gasindustrie. Oil States is beursgenoteerd op de NYSE onder het symbool "OIS".
PDO	Petroleum Development Oman (PDO) is de grootse exploratie- en productieonderneming in het sultanaat Oman

Pioneer Pipe Inc	Pioneer is één van de grootste full-service constructie-, onderhouds-, en productiebedrijven in de Amerikaanse Midwest, gespecialiseerd in algemene, structurele, mechanische en elektrische constructie, productie en installatie van buizen, fabricage en montage van stalen producten, modulaire fabricage en assemblage en fabrieksonderhoud.
Plains American	All Plains All American Pipeline is één van de grootste en meest gewaardeerde midstream energiebedrijven in Noord-Amerika. Plains All American Pipeline (Plains) is een publiek verhandelde commanditaire vennootschap die midstream energie-infrastructuur bezit en exploiteert en logistieke diensten aanbiedt voor ruwe olie, vloeibaar aardgas (NGL), aardgas en geraffineerde producten. Het bezit een uitgebreid netwerk van pijplijntransport, middelen voor terminalling, opslag en verzameling in belangrijke productiebekkens voor ruwe olie en NGL en vervoerscorridors en grote marktknooppunten in de Verenigde Staten en Canada.
RWERWE	is één van Europa's vijf grootste elektriciteits- en gasbedrijven.
SAE	Instituut van Automobieldeskundigen (Society of Automotive Engineers)
SD	Handelsmerk
Shell	Shell Global is een een groep energie- en petrochemiebedrijven die wereldwijd actief is
Snamis	is een Italiaans aardgasinfrastructuurbedrijf. Het nutsbedrijf is voornamelijk actief in Italië en is één van Europa's toonaangevende gereguleerde gasvoorzieningsbedrijven.
Socar	De State Oil Company of the Azerbaijan Republic (SOCAR) is actief in de exploratie van olie- en gasvelden, het produceren, verwerken en transporteren van olie, gas en gascondensaat, het op de markt brengen van petroleum en petrochemische producten op lokale en internationale markten en het leveren van aardgas aan de industrie en het publiek in Azerbeidjaan.
Spartan	Spartan Energy Corp. is een olie- en gasbedrijf gevestigd in Calgary, Alberta. Spartan heeft activiteiten in centraal Alberta en in zuidoost southeast Saskatchewan en heeft een inventaris voor meerdere jaren van op olie gerichte horizontale boorprospecten.
Bijzondere Liquiditeit	(Vlottende Activa-Voorraden)/Kortlopende schulden

Spectra Energy	Spectra Energy Corp is een S&P500 bedrijf gevestigd in Houston Texas, dat actief is in drie kerngebieden van de aardgasindustrie: transmissie en opslag, distributie, en vergaring en verwerking.
STEG	Tunisian Company of Electricity and Gas of STEG is een Tunesisch niet-administratief overheidsbedrijf dat opgericht werd in 1962. Zijn missie is de productie en distributie van elektriciteit en aardgas op Tunesisch grondgebied. STEG was in 2009 de tweede grootste Tunesische onderneming qua opbrengsten.
Subsea	Subsea7 is een wereldwijd toonaangevend seabed-to-surface aannemer van engineering, constructie en diensten in de offshore energie-industrie.
THN	Mijnbouwprofielen
TIGF	Transport et Infrastructures Gaz France biedt en ontwikkelt oplossingen voor het transport en de opslag van aardgas op de Europese markt
Transparantie-wet	de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt
UPN	Europese normkanalen

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)