

2016

---

**FINANCIËLE RESULTATEN**

---

**VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP**

---

**30 JUNI 2016**

---

**VIOHALCO**

---

# TUSSENTIJD'S VERSLAG VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2016

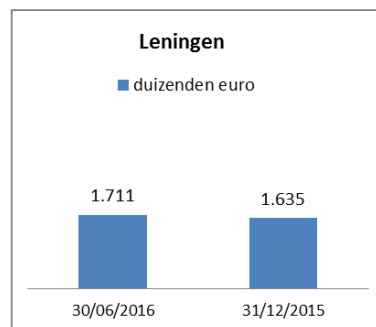
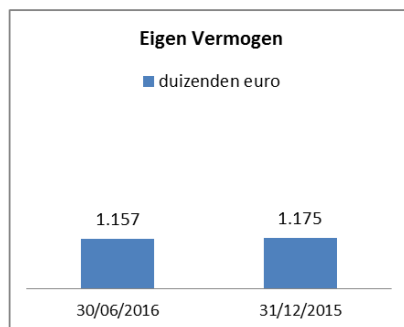
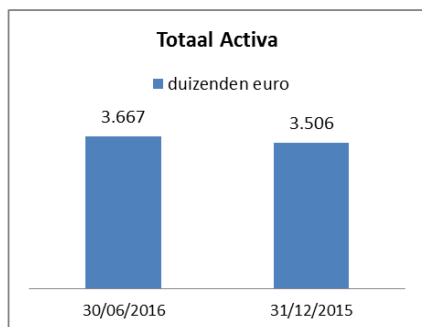
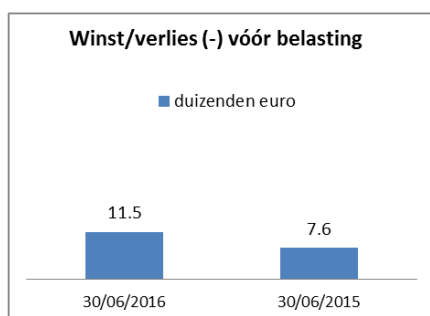
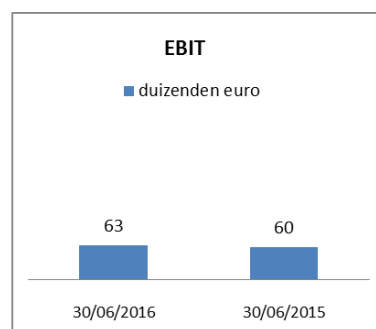
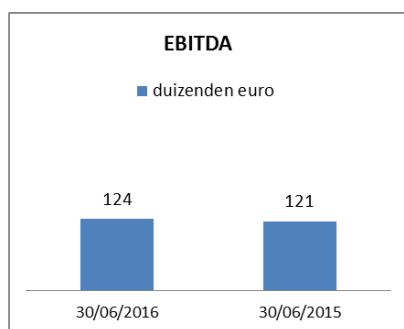
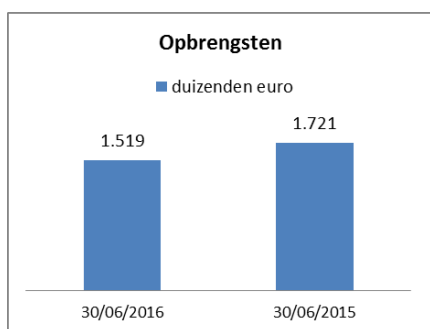
---

## INHOUDSTAFEL

---

Belangrijke Geconsolideerde Financiële Gegevens.....	3
Tussentijds Beheersverslag .....	4
Verklaring van het Management .....	14
Aandeelhoudersinformatie .....	14
Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse financiële staten.....	16
Verkorte Geconsolideerde balans .....	16
Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	17
Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten .....	18
Verkort geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen .....	19
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	20
Toelichtingen bij de Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten .....	21
Verslag van de commissaris over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten .....	35

## BELANGRIJKE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS



## TUSSENTIJD'S BEHEERSVERSLAG

---

Dit hoofdstuk behandelt Viohalco's bedrijfsresultaten voor de periode eindigend op 30 juni 2016. De tussentijdse financiële staten, die opgemaakt zijn in overeenstemming met IAS 34, worden weergegeven op pagina 16 t.e.m. 34.

### Belangrijkste hoogtepunten

#### Financiële hoogtepunten

- Geconsolideerde opbrengsten van 1.519 miljoen euro in S1 2016, een daling van 12% op jaarbasis, hetgeen vooral te wijten is aan lagere staalprijzen, evenals LME-prijzen en -premies voor koper en aluminium;
- EBITDA op jaarbasis met 3% gestegen tot 124 miljoen euro;
- EBIT op jaarbasis met 5% gestegen tot 63 miljoen euro in S1 2016;
- Winst vóór belasting gestegen tot 11,5 miljoen euro, tegenover 7,6 miljoen euro in S1 2015, hetgeen voornamelijk te danken is aan de verbeterde resultaten van de staal- en kopersegmenten;
- Winst van de periode 2 miljoen euro, tegenover 10 miljoen euro in S1 2015;
- Nettoschuld: 1.599 miljoen euro tegenover 1.499 miljoen euro op 31 december 2015, voornamelijk wegens een lager kassaldo en een hogere behoefte aan werkkapitaal in verband met de uitvoering van nieuwe kabel- en buizenprojecten.

#### Operationele hoogtepunten

<b>Koper</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Halcor's dochteronderneming Sofia Med heeft met Dowa Metaltech een overeenkomst gesloten over de uitwisseling van expertise en technologische kennis op het gebied van producten met een hoge toegevoegde waarde.</li></ul>
<b>Kabels</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ De spin-off van de industriële en een deel van de commerciële sector van Hellenic Cables S.A. en de opslorping ervan door haar dochteronderneming SYMM.EP. S.A. werd voltooid in juni 2016. De bedrijfsnaam veranderde nadien van SYMM.EP. S.A. in Hellenic Cables S.A. Hellenic Cables Industry, en die van de moederonderneming in Hellenic Cables S.A. Holdings.</li><li>▪ De onderneming kreeg een nieuw contract toegewezen voor de kabelverbinding van twee offshore windmolenparken in de Noordzee door de Duitse transmissiesysteembeheerder voor elektriciteit TenneT.</li><li>▪ Nieuwe contracten voor de kabelverbinding van twee onderstations in Denemarken en Zweden en de vervanging van een oude bovenleiding in Denemarken, werden toegekend door de Deense nationale transmissiesysteembeheerder voor elektriciteit Energinet.dk.</li><li>▪ Voltooing van het onderzeese turnkey project van de Cycladen en van de elektriciteitsvoorziening van het eiland Agios Georgios.</li></ul>
<b>Staal</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Onderhandelingen tussen het management van de Sidenor Group en diens obligatiehouders hebben geleid tot een herstructurering van het kapitaalaflossingsschema en een aanpassing van de rentespreidingen van de gesyndiceerde obligatieleningen voor Sidenor en Sovel, wat aanvankelijk zorgt voor een aanzienlijke daling van de rentekosten van de groep.</li><li>▪ Sidenor's inductieoven ging in gebruik in maart 2016.</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>De vestiging van Sovel heeft haar werking sinds april 2016 met drie uur per werkdag verlengd, met een sterke prestatie ondersteund door lagere elektriciteitskosten, de nieuwe inductieoven en een verhoogde productiviteit.</li> </ul>
<b>Stalen buizen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De spin-off van de industriële en commerciële activiteiten van de buizen- en holle profielensector van Corinth Pipeworks S.A. Pipe Industry and Real Estate en haar opslorping door haar volle dochteronderneming E.VI.KE. S.A. werd voltooid in mei 2016. De bedrijfsnaam veranderde nadien van E.VI.KE. S.A. in Corinth Pipeworks Pipe Industry S.A., en die van de moederonderneming in Corinth Pipeworks S.A. Holdings Société Anonyme.</li> </ul>
<b>Vastgoed en overige activiteiten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>River West IKEA Shopping Centre kende een aanzienlijke stijging van de bezoekersaantallen (+22%); er werd toestemming verkregen voor de omvorming van een deel van de ondergrondse parking in een bijkomende 1.200 m<sup>2</sup> hoogwaardige winkelruimte.</li> <li>Een gestage maandelijkse groei van zowel klantentaantallen als huurdersomzet voor het Mare West Retail Park en de opname van een 1.900 m<sup>2</sup> grote H&amp;M winkel die een positieve feedback van de markt genereerde.</li> <li>Het hotel op het Kara��skakiplein in Athene werd verhuurd aan Zeus International City Seasons SA, die een licentieovereenkomst heeft met de Wyndham Hotel Group (VK) Ltd, wereldwijd het grootste hotelbedrijf op basis van het aantal hotels, voor de werking van de allereerste vestiging van de Wyndham Hotel Group in Griekenland, het "Wyndham Grand Athens".</li> </ul>

#### Financieel overzicht

Tijdens de eerste helft van 2016 werd Viohalco's bedrijfsomgeving negatief beïnvloed door de voortdurende matige mondiale economische groei, negatieve ontwikkelingen in de staalindustrie, lagere prijzen voor staal, koper en aluminium, evenals verdere vertragingen in stalenbuizenprojecten wereldwijd.

Niettemin werd de rentabiliteit in Viohalco's ondernemingen ondersteund door een verbeterde productmix, dankzij de recente investeringsprogramma's die geleid hebben tot een aanzienlijke verbetering van de productiefaciliteiten en de mogelijkheid van de onderneming om innovatieve oplossingen op maat te bieden aan haar klanten wereldwijd. Lagere kosten voor grondstoffen gaven een verdere impuls aan de resultaten van S1 2016, terwijl de gunstige EUR/USD-wisselkoers de competitiviteit van Viohalco's producten positief beïnvloedde.

#### VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2016	2015
Opbrengsten	1.519.296	1.721.135
Brutowinst	161.124	183.339
Brutowinst (%)	11%	11%
EBITDA v��r eenmalige elementen (1)	117.640	120.993
EBITDA v��r eenmalige elementen (%)	8%	7%
EBITDA (2)	124.476	120.993
EBIT marge (%)	8%	7%
EBIT v��r eenmalige elementen (3)	56.530	60.430
EBIT v��r eenmalige elementen (%)	4%	4%
EBIT (4)	63.367	60.430
EBIT marge (%)	4%	4%
Winst/verlies (-) v��r belasting	11.491	7.615
Nettomarge v��r belasting (%)	1%	1%
Winst/verlies (-) van de periode	2.358	10.091
Winst/verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Onderneming	828	3.966

- (1) EBIT plus afschrijvingen en waardeverminderingen exclusief eenmalige elementen
- (2) EBIT plus afschrijvingen en waardeverminderingen inclusief eenmalige elementen
- (3) Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige elementen
- (4) Bedrijfsresultaat inclusief eenmalige elementen

De **geconsolideerde opbrengsten** van S1 2016 bedroegen 1.519 miljoen euro, een daling van 12% tegenover de 1.721 miljoen euro gerealiseerd in H1 2015, als gevolg van de voornoemde daling van de metaalprices.

Gemiddelde LME-metaalprices:

Bedragen in euro per ton	Voor de periode eindigend op 30 juni		% Evolutie
	2016	2015	
Primair aluminium	1.384	1.599	-13%
Koper	4.213	5.317	-21%
Zink	1.611	1.912	-16%

De **brutowinst** daalde met 12%, van 183 miljoen euro in S1 2015 tot 161 miljoen euro in S1 2016; de bruto winstmarge bleef echter stabiel ten opzichte van S1 2015. Tegelijkertijd bedroeg de **winst vóór belasting** 11,5 miljoen euro tegenover 7,6 miljoen euro in S1 2015, terwijl de **winst van de periode** 2 miljoen euro bedroeg tegenover 10 miljoen euro in S1 2015, wegens aanzienlijke positieve verschillen in uitgestelde belasting.

#### VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Bedragen in duizenden euro	Op	
	30 juni 2016	31 december 2015
<b>ACTIVA</b>		
Materiële vaste activa	1.798.841	1.814.588
Vastgoedbeleggingen	149.636	156.012
Overige	65.353	67.393
<b>Vaste activa</b>	<b>2.013.830</b>	<b>2.037.993</b>
Vorraden	880.972	786.242
Handels- en overige vorderingen	650.868	538.165
Geldmiddelen en kasequivalenten	112.107	136.296
Overige	9.290	7.038
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.653.237</b>	<b>1.467.740</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>3.667.067</b>	<b>3.505.734</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.157.457</b>	<b>1.174.843</b>
<b>PASSIVA</b>		
Leningen en overige financieringsverplichtingen	959.446	895.863
Uitgestelde belastingverplichtingen	150.065	151.365
Overige	99.712	97.429
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.209.223</b>	<b>1.144.656</b>
Leningen en overige financieringsverplichtingen	751.592	739.139
Handels- en overige schulden	523.243	419.201
Overige	25.552	27.894
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.300.387</b>	<b>1.186.234</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>2.509.610</b>	<b>2.330.891</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN &amp; PASSIVA</b>	<b>3.667.067</b>	<b>3.505.734</b>

Viohalco's **totale activa** stegen met 5% tot 3.667 miljoen euro op 30 juni 2016, tegenover 3.506 miljoen euro op 31 december 2015. Dit was het gevolg van een toename van de voorraden van 95 miljoen euro, voornamelijk wegens de toegenomen aankoop van grondstoffen voor nieuwe buizen- en kabelprojecten en een toename van 113 miljoen euro in handels- en overige vorderingen, ook voornamelijk in verband met nieuwe projecten.

De **kortlopende verplichtingen** stegen met 114 miljoen euro, van 1.186 miljoen euro op 31 december 2015 tot 1.300 miljoen euro op 30 juni 2016. Dit is te wijten aan een stijging van 104 miljoen euro in handels- en overige schulden en nieuwe kortlopende bankleningen van 12 miljoen euro die in deze periode verkregen zijn.

## VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2016	2015
Kasstroom gebruikt voor bedrijfsactiviteiten	-55.424	-69.029
Kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten	-41.771	-68.186
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	73.120	152.009
<b>Toename /afname (-) van Liquide middelen en andere middelen</b>	<b>-24.075</b>	<b>14.794</b>
<b>Liquide middelen bij het begin van de periode</b>	<b>136.296</b>	<b>99.612</b>
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden geldmiddelen	-114	883
<b>Liquide middelen op het einde van de periode</b>	<b>112.107</b>	<b>115.289</b>

De kasstromen gebruikt voor bedrijfsactiviteiten daalden van 69 miljoen euro in S1 2015 tot 56 miljoen euro in S1 2016, terwijl de kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten tijdens de periode 42 miljoen euro bedroegen tegenover 68 miljoen euro in S1 2015.

De investeringsuitgaven voor de periode bedroegen 54 miljoen euro, met als belangrijkste investeringen:

- 29 miljoen euro in het aluminium-segment met de installatie van nieuwe lijnen;
- 9 miljoen euro in het staalsegment, voornamelijk in verband met de installatie van een inductieoven in de vestiging van Sidenor en de productiecapaciteit voor staafstaal bij Dojran Steel; en
- 5 miljoen euro in het stalenbuizensegment voor de voltooiing van de nieuwe walsfabriek bij Corinth Pipeworks, gebruikt voor de productie van buizen met een grote diameter en een grote wanddikte (LSAW/JCOE methode);
- 4 miljoen in het koper segment, in verband met de verbetering van de productie-installaties, verbetering van de productiviteit en het vergroten van de capaciteit; en
- 4 miljoen euro in het kabelsegment met het oog op de verbetering van de benuttingsgraad in de vestigingen van Hellenic Cables en Fulgor.

Tot slot daalden de kasstromen uit financieringsactiviteiten voor de periode aanzienlijk tijdens S1 2016, van 152 miljoen euro in S1 2015 tot 73 miljoen euro, ten gevolge van het aflossen van leningen.

### Prestaties per bedrijfssegment

Viohalco opereert binnen het volgend organisatorisch kader dat acht bedrijfssegmenten omvat:

- **Aluminium:** Elval en haar dochterondernemingen evenals 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.

- **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 waternetwerken, 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 reële-waardemodel 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**.



## Aluminium

In de eerste helft van 2016 bedroegen de **opbrengsten** van het aluminiumsegment 539 miljoen euro, een daling van 10% tegenover 601 miljoen euro in S1 2015, te wijten aan de lagere aluminium LME-prijzen en -premies en een negatief valuta-omrekeningseffect op de opbrengsten van Bridgnorth Aluminium (VK), ondanks een stijging in de verkoopvolumes van zowel gewalste als geëxtrudeerde producten. De **winst vóór belasting** bedroeg 18 miljoen euro, tegenover 31 miljoen euro in S1 2015, wegens een gebrek aan winst uit stijgende LME-prijzen in 2015.

### Verkorte geconsolideerde cijfers van het aluminiumsegment

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2016	2015
Opbrengsten	539,445	600,757
Brutowinst	52,066	66,871
Brutowinst (%)	10%	11%
EBITDA	53,333	62,432
EBITDA marge (%)	10%	10%
EBIT	27,573	38,442
EBIT marge (%)	5%	6%
Winst/verlies (-) vóór belasting	17,958	30,804
Nettomarge vóór belasting (%)	3%	5%

Tijdens de eerste helft van 2016 werd een nieuwe bedrijfstransformatie voltooid in verband met de spin-off van de folie-industrie in een volledige dochteronderneming.

Voor de tweede helft van 2016 verwachten we dat voortgezette sterke verkoopvolumes zullen zorgen voor een volledige capaciteitsbenutting van onze productiefaciliteiten. Bovendien zijn we van plan om de installatie van de nieuwe oppervlaktebehandelingslijn en de platenlijn tegen het jaareinde te voltooien.

## Koper

De **opbrengsten** van het kopersegment zijn in S1 2016 met 18% gedaald tot 343 miljoen euro, ten gevolge van de daling van respectievelijk 21% en 16% in de gemiddelde koper- en zinkprijzen en van een intense prijsconcurrentie in bepaalde markten. Dit werd gedeeltelijk goedge maakt door een hogere conversieprijs die toe te schrijven is aan een verbeterde verkoopmix. De verkoopvolumes bleven min of meer stabiel in vergelijking met S1 2015. Lagere energieprijzen gekoppeld aan verbeterde productieprocessen leidden tot een verdere reductie van de industriële kosten, wat op zijn beurt resulteerde in hogere winstmarges en bijdroeg aan de versterking van het concurrentievermogen van de producten van de Groep. Tegelijkertijd werden de financiële kosten positief beïnvloed door de daling van de rentevoeten. Het **verlies vóór belasting** bedroeg 0,8 miljoen euro tegenover een verlies van 5 miljoen euro in S1 2015.

### Verkorte geconsolideerde cijfers van het kopersegment

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2016	2015
Opbrengsten	342.704	416.991
Brutowinst	26.357	20.766
Brutowinst (%)	8%	5%
EBITDA	15.921	15.236
EBITDA marge (%)	5%	4%
EBIT	10.535	8.432
EBIT marge (%)	3%	2%
Winst/verlies (-) vóór belasting	-837	-5.451
Nettomarge vóór belasting (%)	0%	-1%

De vooruitzichten voor de kopermarkt voor de tweede helft van 2016 hangen in grote mate af van de voortzetting van het herstel in de internationale markten. Hoewel de verwachtingen voor verschillende geografische gebieden variëren, wordt verwacht dat de vraag in de meeste Europese landen een lichte groei zal kennen. De bouwactiviteit begint tekenen van herstel te vertonen en er wordt een toename verwacht van de vraag naar industriële producten tijdens S2 2016.

## Kabels

De **opbrengsten** van het kabelsegment bedroegen 201 miljoen euro, tegenover 208 miljoen euro in S1 2015, ten gevolge van de daling in de koperprijzen, terwijl de verkoopvolumes min of meer stabiel bleven op jaarbasis. De **winst vóór belasting** bedroeg 2 miljoen euro tegenover 4 miljoen euro in S1 2015. De zwakkere prestatie in vergelijking met de eerste helft van 2015 is te wijten aan verschillen in de productmix en de verschillende bouwcontracten die uitgevoerd werden in de twee periodes.

### Verkorte geconsolideerde cijfers van het kabelsegment

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2016	2015
Opbrengsten	200.873	208.055
Brutowinst	20.133	24.945
Brutowinst (%)	10%	12%
EBITDA	18.888	21.941
EBITDA marge (%)	9%	11%
EBIT	13.017	16.145
EBIT marge (%)	6%	8%
Winst/verlies (-) vóór belasting	2.301	4.426
Nettomarge vóór belasting (%)	1%	2%

Ondanks de volatiele werkomgeving in het kabelsegment is het management optimistisch voor de rest van 2016. De initiatieven die in de afgelopen jaren genomen zijn, concentreerden zich op een toename van de verkoop van producten met een toegevoegde waarde, de uitbreiding van het competitieve verkoopnetwerk van de onderneming, verhoging van de productiviteit en verlaging van de productiekosten. Als gevolg daarvan is de Groep goed gepositioneerd om potentiële mogelijkheden te benutten en te concurreren met de toonaangevende bedrijven in de sector.

## Staal

De **opbrengsten** van het segment bedroegen 267 miljoen euro, een daling van 17% ten opzichte van dezelfde periode in 2015. Dit is in grote mate te wijten aan de druk op de internationale staalprijzen en de installatiewerkzaamheden voor de inductieoven in de vestiging van Sidenor in Thessaloniki, hetgeen lagere productievolumes tot gevolg had en uiteindelijk lagere opbrengsten en rentabiliteit. Anderzijds genoot de vestiging van Sovel in S1 2016 volop van de voordelen van haar recente investeringen in een inductieoven, wat leidde tot verhoogde capaciteitsbenutting en werkuren. Het **verlies vóór belasting** bedroeg to 18 miljoen euro tegenover 27 miljoen euro in S1 2015.

## Verkorte geconsolideerde cijfers van het **staalsegment**

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2016	2015
Opbrengsten	266.966	322.360
Brutowinst	31.778	23.777
Brutowinst (%)	12%	7%
EBITDA	14.928	7.291
EBITDA marge (%)	6%	2%
EBIT	-2.819	-9.788
EBIT marge (%)	-1%	-3%
Winst/verlies (-) vóór belasting	-17.955	-27.163
Nettomarge vóór belasting (%)	-7%	-8%

Invoerrechten voor Chinese staalproducten in de Europese Unie, die naar verwachting van kracht zullen worden tegen eind 2016, zullen de verkoopvolumes en de marges van de Bulgaarse staalindustrie bevorderen. De ontwikkeling van de speciale staalactiviteiten bij Stomana Industry verloopt zoals gepland en zal naar verwachting leiden tot een stijging van het marktaandeel en de marges. Op de Griekse markt verwacht men een toename van de vraag naar staalproducten als gevolg van de uitvoering van grote infrastructuurprojecten in verband met de uitbreiding van het metro- en wegennetwerk, evenals toerismegebonden initiatieven.

## Stalen buizen

Ondanks een opwaartse trend in de prijzen voor olie en aardgas tijdens de eerste helft van 2016, leidden de voortdurende lage prijsniveaus tot nog meer vertraging in de uitvoering van grote energieprojecten wereldwijd. Bovendien hadden de prijsschommelingen van grondstoffen een ongunstig effect op de bedrijfsomgeving waarin de Groep actief is. Niettemin hield het stalenbuizensegment zijn **opbrengsten** en **winst vóór belasting** op het niveau van de eerste helft van 2015, namelijk op respectievelijk 143 miljoen euro en 4,5 miljoen euro.

## Verkorte geconsolideerde cijfers van het **stalenbuizensegment**

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2016	2015
Opbrengsten	143.470	144.974
Brutowinst	24.983	40.906
Brutowinst (%)	17%	28%
EBITDA	13.461	12.749
EBITDA marge (%)	9%	9%
EBIT	9.189	7.865
EBIT marge (%)	6%	5%
Winst/verlies (-) vóór belasting	4.484	4.840
Nettomarge vóór belasting (%)	3%	3%

De volatiliteit op de internationale markten voor stalen buizen blijft aanzienlijk. Ondanks de recente prijsstijgingen voor olie en aardgas, blijft het lageprijzenklimaat ongunstig voor de energiesector. Dit wordt goedgemaakt door een aantal factoren, waaronder de omvangrijke orderportefeuille van de Corinth Pipeworks Group, vooral sinds de toekenning van het TAP project, de gunstige EUR/USD-wisselkoers, de lage grondstofprijzen, evenals de mogelijkheden geboden door de productie van buizen met een grote diameter met de LSAW-methode na de voltooiing van het recente investeringsprogramma van de onderneming.

## Vastgoed en overige activiteiten

De **geaggregeerde opbrengsten** van het segment daalden met 8% op jaarbasis, tot 26 miljoen euro in S1 2016. De huurinkomsten van vastgoedbeleggingen bedroegen 3,4 miljoen euro, een stijging van 13% op jaarbasis. De **winst vóór belasting** bedroeg 6 miljoen euro, tegenover 0,2 miljoen euro in S1 2015.

### Verkorte geconsolideerde cijfers van het segment Vastgoed en overige activiteiten

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend 30 juni	
	2016	2015
Opbrengsten	25.838	27.998
Huuropbrengsten van vastgoedbeleggingen	3.426	3.025
Brutowinst	5.807	6.074
Brutowinst (%)	22%	22%
EBITDA vóór eenmalige kosten/opbrengsten	1.109	1.343
EBITDA vóór eenmalige kosten/opbrengsten (%)	4%	5%
EBITDA	7.946	1.343
EBITDA marge (%)	31%	5%
EBIT vóór eenmalige kosten/opbrengsten	-964	-666
EBIT vóór eenmalige kosten/opbrengsten (%)	-4%	-2%
EBIT	5.872	-666
EBIT marge (%)	23%	-2%
Winst/verlies (-) vóór belasting	5.539	159
Netto marge vóór belasting	21%	1%

Met name in het **vastgoedsegment** kende het Mare West Retail Park, geopend in september 2015, in de eerste helft van 2016 een gestage maandelijkse groei, zowel qua klantenaantallen als qua huurdersomzet, wat, in combinatie met een uitbreidend verzorgingsgebied, zijn potentieel aantoonde om de dominante bestemming voor kleinhandel in de noordoostelijke Peloponnesus te worden. De nieuwe 1.900 m<sup>2</sup> grote H&M winkel, die in maart 2016 zijn deuren opende, heeft de verwachtingen van de retailer qua prestatie overtroffen en kreeg positieve feedback op de markt.

River West|IKEA Shopping Centre kende qua klantenaantallen tijdens de eerste helft van 2016 ook een aanzienlijke groei van meer dan 22% op jaarbasis. De huurdersvraag is buitengewoon groot en van de nieuwe huurcontracten die tijdens de periode ondertekend werden, lagen de huurbedragen op een beduidend hoger niveau dan eerder geraamd. Om op deze positieve ontwikkelingen in te spelen, heeft het management een bouwvergunning gekregen om een deel van de ondergrondse parking om te vormen tot een bijkomende 1.200 m<sup>2</sup> hoogwaardige winkelruimte.

Onderhandelingen met belangstellenden voor de huur van het hotel op het Karaïskakiplein in Athene resulteerden in de ondertekening van een langlopende huurovereenkomst met Zeus International City Seasons SA in K1 2016. Zeus International City Seasons SA heeft een licentieovereenkomst met de Wyndham Hotel Group (VK) Ltd, wereldwijd het grootste hotelbedrijf op basis van het aantal hotels, voor de werking van de allereerste vestiging van de Wyndham Hotel Group in Griekenland, het "Wyndham Grand Athens". De renovatiewerken zijn begonnen in K2 2016 en zullen naar verwachting tegen het einde van het jaar voltooid zijn. Viohalco's bijdrage tot de totale renovatiekosten is gefinancierd met een 100% LTC obligatielening (100% Loan To Cost [= lening aan kosten] met betrekking tot Viohalco's bijdrage in de totale kosten) met bevredigende algemene voorwaarden, op een moment dat bankfinanciering zeldzaam blijft.

Wat de andere vastgoedbeleggingen betreft, zijn er gesprekken en onderhandelingen gaande met potentiële huurders. Ook is de rationalisering van de bedrijfsstructuur van dit segment voor een efficiëntere structuur nog steeds bezig.

## **Voornaamste risico's en onzekerheden voor S2 2016**

Dit deel is uitgewerkt in de toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, punt 4 "financieel risicobeheer".

## **Gebeurtenissen na de balansdatum**

Dit deel is uitgewerkt in de toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, punt 21 "Gebeurtenissen na de balansdatum".

## **Vooruitzichten**

Er wordt verwacht dat een zwakke groei in de handel, terughoudende investeringen en tragere activiteit in belangrijke markten in 2016 zullen bijdragen tot een bescheiden groei van het mondiale BBP. Bovendien heeft de beslissing van het Verenigd Koninkrijk om de Europese Unie te verlaten geleid tot meer economische onzekerheid en volatiliteit op de financiële markten. In Griekenland wordt aangenomen dat de groei in de tweede helft van 2016 positief zal zijn, als groeiend vertrouwen investeringen en consumptie zullen stimuleren.

De voortdurende volatiliteit in de prijzen van metalen en grondstoffen en de intense concurrentie op bepaalde markten zullen een belangrijke rol blijven spelen bij de vorming van de bedrijfsomgeving van Viohalco's ondernemingen. Niettemin zullen de ondernemingen gericht blijven op het benutten van kansen geboden door de intensieve investeringsprogramma's die in de afgelopen jaren voltooid zijn. Naast verbeterde productiefaciliteiten zal een verdere toename van de export ondersteund worden door de gunstige EUR/USD-wisselkoers, die de competitiviteit van Viohalco's producten positief zal beïnvloeden in landen die in USD handel drijven.

Tot slot zou, ondanks het positieve effect van de voortdurende lage olie- en aardgasprijzen op de productie- en transportkosten, een verdere toename van deze prijzen als katalysator kunnen werken voor de energiesector, waar een aantal grote projecten blijven liggen.

## **Verslag van de commissaris**

De verkorte geconsolideerde financiële staten over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016, bijgevoegd aan dit persbericht, werden nagezien door de commissaris.

## VERKLARING VAN HET MANAGEMENT

---

### VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT IN HET TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG

Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriacopoulos, Panteleimon Mavrakis, leden van het Uitvoerend Management, verklaren in naam en voor rekening van de onderneming, dat, voor zover hen bekend,

- a) de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, die opgesteld zijn in overeenstemming met IAS 34, "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aangenomen door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, de balans en de financiële prestaties van de onderneming en alle in de consolidatie opgenomen entiteiten,
- b) het tussentijds beheersverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie zoals vereist in Artikel 13, §§ 5 en 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

## AANDEELHOUDERSINFORMATIE

---

### INFORMATIE OVER HET AANDEEL

Viohalco's maatschappelijk kapitaal bedraagt 141.893.811,46 euro, verdeeld in 259.189.761 aandelen zonder nominale waarde. De aandelen werden uitgegeven op naam en in gedematerialiseerde vorm. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volledig volgestort. De Onderneming heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen. Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen hebben dezelfde rechten. Overeenkomstig de statuten van de Onderneming geeft elk aandeel aan de houder recht op één stem.

Vóór de voltooiing van de grensoverschrijdende fusie door opslorping van ELVAL HOLDINGS SA, DIATOUR, MANAGEMENT AND TOURISM SA, ALCOMET COPPER AND ALUMINIUM SA en EUFINA SA. door Viohalco op 26 februari 2016, bedroeg Viohalco's maatschappelijk kapitaal 117.665.854,70 euro, verdeeld in 233.164.646 aandelen zonder nominale waarde.

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

## Financiële Kalender

Datum	Publicatie / Gebeurtenis
Viohalco's jaarresultaten 2016	31 maart 2017
Gewone Algemene Vergadering 2017	30 mei 2017
Viohalco's halfjaarresultaten 2017	29 september 2017

Het jaarverslag van de periode 1 januari 2016 – 31 december 2016 zal bekendgemaakt worden op 28 april 2017 en zal worden geplaatst op de website van de Onderneming, [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com), op de website van de Euronext Brussels Exchange, [europeanequities.nyx.com](http://europeanequities.nyx.com), en op de website van de Athens Exchange, [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

## Contactgegevens

Voor meer informatie gelieve contact op te nemen met:

**Sofia Zairi**

**Hoofd van de afdeling Investor Relations**

Tel: +30 210 6787111, 6787773

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

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>Op</u>	
		<u>30 Juni 2016</u>	<u>31 December 2015</u>
<b>ACTIVA</b>			
<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	13	1.798.841	1.814.588
Goodwill en immateriële vaste activa	14	23.234	23.598
Vastgoedbeleggingen	15	149.636	156.012
Investerings in geassocieerde deelnemingen		17.251	16.452
Overige investeringen	18	7.247	7.645
Derivaten	18	116	0
Handels- en overige vorderingen	12	6.800	8.033
Uitgestelde belastingvorderingen		10.706	11.664
		<u>2.013.830</u>	<u>2.037.993</u>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	11	880.972	786.242
Handels- en overige vorderingen	12	650.868	538.165
Derivaten	18	4.429	3.654
Overige investeringen	18	2.136	2.138
Belastingvorderingen		2.725	1.246
Liquide middelen		112.107	136.296
		<u>1.653.237</u>	<u>1.467.740</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><b>3.667.067</b></u>	<u><b>3.505.734</b></u>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Kapitaal		141.894	117.666
Uitgiftepremies		457.571	453.822
Omrekeningsreserve		-18.356	-13.968
Overige reserves		382.121	328.622
Ingehouden winsten		122.379	42.353
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap</b>		<u><b>1.085.608</b></u>	<u><b>928.494</b></u>
Minderheidsbelangen	6,7	71.848	246.349
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<u><b>1.157.457</b></u>	<u><b>1.174.843</b></u>
<b>SCHULDEN</b>			
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>			
Leningen	13	959.446	895.863
Derivaten	18	5.424	543
Personeelsbeloningen		25.290	25.405
Subsidies		48.444	50.549
Voorzieningen		4.642	3.009
Handels- en overige schulden		15.913	17.924
Uitgestelde belastingverplichtingen		150.065	151.365
		<u>1.209.223</u>	<u>1.144.656</u>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>			
Leningen	16	751.592	739.139
Handels- en overige schulden	17	523.243	419.201
Te betalen belastingen		17.082	20.534
Derivaten	18	8.116	5.932
Voorzieningen		354	1.428
		<u>1.300.387</u>	<u>1.186.234</u>
<b>Totaal schulden</b>		<u><b>2.509.610</b></u>	<u><b>2.330.891</b></u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><b>3.667.067</b></u>	<u><b>3.505.734</b></u>

De toelichtingen op pagina 21 tot 34 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.



## VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<b>Toelichting</b>	<b>Voor de periode eindigend op 30 juni</b>	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b><u>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</u></b>			
<b>Omzet</b>		<b>1.519.296</b>	<b>1.721.135</b>
Kostprijs verkopen		-1.358.172	-1.537.796
<b>Brutowinst</b>		<b>161.124</b>	<b>183.339</b>
Overige opbrengsten		14.771	13.716
Distributiekosten	9	-58.126	-81.528
Administratiekosten		-46.581	-42.294
Overige kosten		-14.656	-12.804
<b>Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)</b>		<b>56.530</b>	<b>60.430</b>
Enmalige opbrengsten/(kosten)	8,9	6.836	0
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>		<b>63.367</b>	<b>60.430</b>
Financiële opbrengsten	9	3.547	10.982
Financiële kosten	9	-54.742	-64.418
<b>Netto financiële kosten</b>		<b>-51.195</b>	<b>-53.436</b>
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen		-681	621
<b>Winst/verlies (-) vóór belasting</b>		<b>11.491</b>	<b>7.615</b>
Belastingen	10	-9.133	2.475
<b>Winst/ verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>2.358</b>	<b>10.091</b>
<b>Winst/ verlies (-)</b>		<b>2.358</b>	<b>10.091</b>
<b>Winst/ verlies (-) toerekenbaar aan:</b>			
Aandeelhouders van de Vennootschap		828	3.966
Minderheidsbelangen		1.530	6.124
		<b>2.358</b>	<b>10.091</b>
<b>Winst per aandeel (in euro per aandeel)</b>		<b>Voor de periode eindigend op 30 juni</b>	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
Gewone en verwaterde		0,004	0,018

De toelichtingen op pagina 21 tot 34 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

## VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

*Bedragen in duizenden euro*

	<u>Voor de periode eindigend op 30 juni</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Winst/Verlies (-)</b>	<b>2.358</b>	<b>10.091</b>
<u>Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies worden of kunnen worden overgeboekt:</u>		
Valutaomrekeningsverschillen	-11.702	11.933
Voor verkoop beschikbare financiële activa - effectief deel van veranderingen in reële waarde	-135	-1.305
Kasstroomafdekking - effectief deel van veranderingen in reële waarde	-6.430	4.254
Gerelateerde belastingen	-1.071	-1.019
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belasting</b>	<b>-19.339</b>	<b>13.863</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-16.981</b>	<b>23.954</b>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	-13.583	11.002
Minderheidsbelangen	-3.398	12.952
	<b>-16.981</b>	<b>23.954</b>

De toelichtingen op pagina 21 tot 34 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

## VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE WIJZIGINGEN IN 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
<b>Saldo per 1 januari 2016</b>		117.666	453.822	336.681	-13.968	-8.059	42.353	928.495	246.349	1.174.843
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>										
Winst/ Verlies (-)	8	0	0	0	0	0	828	828	1.530	2.358
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		0	0	-4.990	-8.681	0	-740	-14.411	-4.928	-19.339
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		0	0	-4.990	-8.681	0	88	-13.583	-3.398	-16.981
<b>Transacties met eigenaars van de Vennootschap</b>										
<i>Contributies &amp; distributies:</i>										
Overdracht van reserves		0	0	28.191	0	0	-28.193	-2	2	0
Aangeworven eigen aandelen	6,8	13.642	515	0	0	0	-11.231	2.926	0	2.926
Dividenden		0	0	0	0	0	0	0	-1.144	-1.144
<b>Totaal</b>		13.642	515	28.191	0	0	-39.424	2.924	-1.142	1.781
<b>Wijzigingen in eigendomsbelangen :</b>										
Wijzigingen in eigendomsbelangen in de filiales		0	0	638	7	0	1.100	1.745	-3.932	-2.187
Andere wijzigingen in eigendomsbelangen	6,7	10.586	3.234	21.601	4.286	8.059	118.261	166.028	-166.028	0
<b>Saldo per 30 juni 2016</b>		141.894	457.571	382.121	-18.356	0	122.379	1.085.608	71.848	1.157.456

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Kapitaal	Uitgifte- premies	Overige reserves	Omrekenings- reserve	Eigen aandelen	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Saldo per 1 januari 2015</b>	104.996	432.201	363.003	-12.755	0	32.768	920.214	322.792	1.243.006
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>									
Winst/ Verlies (-)	0	0	0	0	0	3.966	3.966	6.124	10.091
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	0	0	496	6.106	0	435	7.036	6.827	13.863
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	0	0	496	6.106	0	4.401	11.002	12.952	23.954
<b>Transacties met eigenaars van de Vennootschap</b>									
<i>Transfer of SC &amp; R. to parent company</i>									
Overdracht van reserves	0	0	-7.865	123	0	7.841	99	-316	-217
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0	-921	-921
<b>Totaal</b>	0	0	-7.865	123	0	7.841	99	-1.237	-1.138
Wijzigingen in eigendomsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo per 30 juni 2015</b>	104.996	432.201	355.634	-6.526	0	45.010	931.315	334.506	1.265.822

De toelichtingen op pagina 21 tot 34 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

## VERKORT GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

<i>Bedragen in duizenden euro</i>		<b>Voor de periode eindigend op 30 juni</b>	
	Note	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Winst/ (verlies) van het boekjaar		2.358	10.091
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Belastingen	10	9.133	-2.475
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen		63.214	62.656
Winst resulterende uit een voordelige koop		-7.319	0
Waardevermindering van andere financiële vaste activa		174	0
Afschrijving, waardevermindering, vernietiging van materiële vaste activa, immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen		1.265	2.709
Winst (-)/verlies uit de verkoop van vaste activa		-103	-878
Winst (-)/ verlies uit de verkoop van financiële activa		0	-266
Reële waarde winst/(verlies) van de overige financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		0	61
Financiële opbrengsten		-3.547	-9.861
Rentelasten		54.742	64.405
Ontvangen dividenden		0	-854
Afschrijving van subsidies		-2.105	-2.093
Winsttaandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen		681	-621
		<b>118.492</b>	<b>122.871</b>
Toename (-)/afname van voorraden	11	-94.708	-137.113
Toename (-)/afname van vorderingen	12	-110.721	-121.277
Toename/afname (-) van schulden		69.745	109.845
Toename/afname (-) van voorzieningen		1.935	3.428
Toename/afname (-) van personeelsbeloningen		-24	978
		<b>-133.774</b>	<b>-144.139</b>
<b>Kasstroomen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-15.282</b>	<b>-21.267</b>
Betaalde interesten		-39.744	-46.804
Betaalde belastingen		-399	-958
<b>Netto kasstromen uit/gebruikt in (-) bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-55.424</b>	<b>-69.029</b>
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>			
Vererving van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	13,14,15	-53.831	-94.993
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa		539	2.231
Vererving van geassocieerde deelnemingen		0	-745
Ontvangen dividenden		704	1.630
Vererving van voor verkoop beschikbare financiële activa		0	-1.691
Opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa		207	20.684
Aankoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		-157	0
Liquiditeiten verworven van Eufina	8	9.880	0
Ontvangen interesten		886	3.009
Opbrengsten uit inning van subsidies		0	1.690
<b>Netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten</b>		<b>-41.771</b>	<b>-68.186</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>			
Opbrengsten uit nieuwe leningen	16	281.817	321.875
Terugbetaling van leningen	16	-208.278	-169.781
Betaling van schulden uit financiële leasingcontracten		-189	-138
Uitgekeerde dividenden		-230	-22
Opbrengsten/betalingen kapitaalsverhoging (deel van minderheid)		0	75
<b>Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>73.120</b>	<b>152.009</b>
<b>Netto afname (-)/ toename van liquide middelen</b>		<b>-24.075</b>	<b>14.794</b>
Liquide middelen bij het begin van het boekjaar		136.296	99.612
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen		-114	883
<b>Liquide middelen</b>		<b>112.107</b>	<b>115.289</b>

De toelichtingen op pagina 21 tot 34 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

## 1. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

---

Viohalco NV (hierna “de Onderneming” of “Viohalco”) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De maatschappelijke zetel van de Onderneming is gelegen aan de Marnixlaan 30, 1000 Brussel, België. De Geconsolideerde financiële Staten van de Onderneming omvatten die van de Onderneming en haar dochterondernemingen (samen aangeduid als “Viohalco’s ondernemingen”), en Viohalco’s belangen in geassocieerde deelnemingen, verantwoord volgens de vermogensmutatiemethode.

Viohalco NV is de moederonderneming van verschillende metaalverwerkende ondernemingen in Europa en is gevestigd in België. Met productiefaciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Roemenië, Rusland, Australië, de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië en het Verenigd Koninkrijk, specialiseren Viohalco’s dochterondernemingen zich in de productie van aluminium, koper, kabels, staal en stalen buizen.

Bovendien bezitten Viohalco en haar ondernemingen aanzienlijke onroerende goederen in Griekenland en hebben zij sommige van die onroerende goederen herontwikkeld als vastgoedontwikkelingsprojecten.

Deze tussentijdse financiële staten zijn door de Raad van Bestuur van de Onderneming voor publicatie goedgekeurd op 29 september 2016.

De website van de Onderneming is [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com), waarop de geconsolideerde financiële staten en de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten geplaatst zijn.

## 2. VOORBEREIDINGSBASIS

---

### **Verklaring van naleving**

Deze tussentijdse financiële staten werden opgesteld overeenkomstig IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aangenomen door de Europese Unie. Deze bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige IFRS verslaggeving. Bepaalde toelichtingen zijn echter bijgevoegd om gebeurtenissen en transacties te duiden die belangrijk zijn om een beter inzicht te geven in de veranderingen in de balans en de prestaties van Viohalco en haar ondernemingen ten opzichte van de laatste geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2015.

### **Gebruik van schattingen en beoordelingen**

Bij de opmaak van een jaarrekening in overeenstemming met IFRS dient het Management beslissingen te nemen, beoordelingen te doen en inschattingen te maken die een impact hebben op de toepassing van boekhoudkundige principes en de boekwaarden van activa, passiva, inkomsten en uitgaven. De werkelijke resultaten kunnen verschillen van deze schattingen.

De significante beoordelingen van het Management bij de toepassing van de boekhoudkundige principes en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden waren dezelfde als die welke toegepast zijn op de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2015 met uitzondering van de veranderingen in de schattingen met betrekking tot de economische levensduur van de vaste activa waarvan de impact wordt beschreven in toelichting 13 "Materiële vaste activa".

### 3. VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld met behulp van de boekhoudkundige grondslagen en zijn consistent voor het opstellen van de jaarrekening per 31 december, 2015 en die uitvoerig gepresenteerd worden in de toelichting van de jaarrekening, behalve voor de goedkeuring van de volgende nieuwe en aangepaste IFRS en IFRIC interpretaties van kracht zijn voor de boekjaren vanaf 1 januari 2016 en die geen significatieve invloed hebben op de halfjaarrekening, hieronder vermeld:

Die nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn de volgende:

IFRS 11 (wijziging) "Gezamenlijke overeenkomsten":

De gewijzigde versie van IFRS 11 vereist verwervers van een belang in een gezamenlijke operatie die hun een bedrijf (zoals gedefinieerd in IFRS 3 "Hergroepering Bedrijven") zij van toepassing zijn alle grondslagen voor bedrijfscombinaties die onder IFRS 3 en andere IFRS's, met uitzondering van de grondslagen in strijd met de bepalingen van IFRS 11. Daarnaast heeft de aanpassing vereist openbaarmaking van alle door IFRS 3 en andere IFRS's op informatie van bedrijfscombinaties.

IAS 16 "Materiële vaste activa" en IAS 38 "Immateriële activa" (wijziging):

Deze wijzigingen verduidelijken dat een fiscaal gebaseerde methode niet wordt beschouwd als een geschikte methode van activa afschrijving en specificeren dat een fiscaal gebaseerde methode een ongepaste basis is voor het meten van het verbruik van de economische voordelen van een immaterieel actief.

IAS 27 (wijziging) 'eigen vermogen'-methode in de enkelvoudige jaarrekening ":

De gewijzigde IAS 27 is om de 'eigen vermogen'-methode als een optie administratieve verwerking van investeringen in filialen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in de enkelvoudige jaarrekening van een entiteit mogelijk te maken.

IAS 1 (wijziging) "Openbare bekendmaking ":

De wijzigingen verduidelijken de begeleiding van IAS 1 op de concepten van de materialiteit en aggregatie, de presentatie van de sub-totalen, de structuur van jaarrekeningen en toelichtingen van de grondslagen voor financiële verslaggeving.

IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 (wijziging) "Investerings Entiteiten": Het toepassen van de Consolidatie Uitzondering: De wijzigingen geven hoe de vrijstelling van de consolidatie eis wordt uitgevoerd met een investering entiteit in hun dochterondernemingen. De wijzigingen die nog niet door de Europese Unie is goedgekeurd.

Jaarlijkse verbetering van IFRS 2012-2014 Cycle:

The Jaarlijks verbetering van IFRS 2012-2014 Cycle hebben de volgende standaarden gewijzigd:

IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en stopzetting ""

IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatieverschaffing"

IAS 19 "Voordelen personeel "

IAS 34 "Interim Tussentijdse financiële verslaggeving".

Er zijn nieuwe normen en wijziging die zijn uitgegeven sinds de publicatie van de jaarrekening van 2015, die effectief zijn voor de jaren eindigend op 2017 en verder. Het bestuur heeft niet bepaald over de gevolgen van deze standaarden en wijzigingen in de geconsolideerde jaarrekening van Viohalco.

De nieuwe thema's zijn de volgende:

IFRS 16 - Lease-overeenkomsten

Aanpassing van IFRS 2 classificatie en waardering van aandelen gebaseerde betalingstransacties

Wijzigingen in IAS 7 initiatief van openbaarmaking

Aanpassing van IAS 12-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen

Het management heeft niet bepaald welk het gevolg zal zijn van het effect van de normen IFRS 9, IFRS 15 genoemd in de jaarrekening van 2015 .

#### 4. FINANCIËEL RISICO BEHEER

---

In Griekenland, waar de meeste van de dochterondernemingen van Viohalco zijn gevestigd, is het macro-economische en financiële klimaat nog niet volledig gestabiliseerd.

De Griekse regering legde de onderhandelingen vast met de instellingen (IMF, EU, ESM, ECB), voor het formuleren van een lening pakket, dat door het Griekse parlement en het Europees parlement in het derde kwartaal van 2015 werd gestemd en goedgekeurd door het ESM. Naar aanleiding van dit plan, is de herkapitalisatie van de Griekse banken werd met succes afgerond op het einde van 2015.

In juni 2016 is de eerste uitbetaling van € 7,5 miljard naar de Helleense Republiek gebeurd. Die had betrekking op de korte termijn staatsschuld voor de meest dringende onderhoudsbehoefte, terwijl de eerste evaluatie van het programma van de financiële steun is afgerond en de gedeeltelijke uitbetaling van de tweede schijf van het programma, voor een bedrag van 10.3 miljard euro, werd goedgekeurd. Het resterende bedrag van 2.8 miljard euro zal naar verwachting worden uitgekeerd in het tweede semester van 2016, op voorwaarde dat een reeks van vereiste acties zijn voltooid. De tweede evaluatie van het programma voor financiële bijstand zal worden uitgevoerd voor het einde van het jaar en de onderhandelingen zullen vooral betrekking hebben op de arbeidsverhoudingen. De succesvolle afronding van de uitbetaling van de tranches, alsmede van de tweede evaluatie zal de Griekse economie terug doen keren naar een economische stabiliteit, de reële economie verbeteren en bijdragen aan de verbetering van de investeringen vooruitzichten. De succesvolle afronding is echter grotendeels afhankelijk van de acties en beslissingen van de Griekse regering en instellingen, die tot nu toe wel het programma naleven. Deze onzekerheid in de economische en financiële omgeving, zij het beperkt, vormt een belangrijke risicofactor en een eventuele negatieve ontwikkeling kan de activiteiten van de dochterondernemingen Viohalco beïnvloeden in Griekenland, zowel hun lokale financiële resultaten als hun financiële positie.

Bovendien dient te worden opgemerkt dat de kapitaalcontroles die gelden in Griekenland sinds juni vorig jaar, en nog steeds tot op de datum van de goedkeuring van de jaarrekening, niet verhinderd hebben Viohalco' bedrijven om hun activiteiten voort te zetten zonder vertragingen in de productie en de tijdige uitvoering van bestellingen van alle klanten. Meer in het bijzonder, de productiecapaciteit van de eenheden, de productiekosten en grondstoffen zijn niet getroffen door de kapitaalcontroles en de vermindering van de binnenlandse vraag.

De kasstromen uit operationele activiteiten van Viohalco's bedrijven zijn derhalve niet verstoord door de huidige situatie in Griekenland.

Daarnaast hebben Viohalco's bedrijven een sterke klantenbasis buiten Griekenland, samen met hun gevestigde faciliteiten in het buitenland kunnen de liquiditeitsrisico's die voortvloeien uit de onzekerheid van de economische situatie in Griekenland tot een minimum beperken. De schulden aan Viohalco's bedrijven ten bedrage van 1.711 miljoen euro bestaan uit 56% schulden op lange termijn en 44% schulden op korte termijn faciliteiten. Rekening houdend met de 112 miljoen euro aan liquide middelen en equivalenten (dat wil zeggen 15% van de kortlopende schulden), bedraagt Viohalco's Net Debt 1.599 miljoen euro.

De lange termijn leningen hebben een gemiddelde looptijd van drie jaar. Kortlopende leningen zijn meestal hernieuwbare leningen die jaarlijks op verschillende tijdstippen worden herzien in de loop van het jaar en binnen de grenzen van revolverende kredieten, kortlopende leningen van verschillende looptijden worden toegekend en indien nodig automatisch verlengd. Er zijn genoeg bestaande kredietlimieten om aan het werkkapitaal te voldoen en de herfinanciering van kortlopende leningen te garanderen.

Viohalco's bedrijven volgen nauwlettend en op een continue basis de ontwikkelingen in de internationale en binnenlandse omgeving en maken een tijdige aanpassing van hun bedrijfsstrategie en risicomanagement beleid om de gevolgen van de macro-economische omstandigheden van hun activiteiten te minimaliseren.

## 5. BEDRIJFSSEGEMENTEN

Opbrengsten en bedrijfswinst per sector voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 zijn als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper	Kabels	Staal	Stalen buizen	Vastgoed en andere diensten	Totaal
<b>Totale bruto-omzet per sector</b>	<b>695.998</b>	<b>475.250</b>	<b>221.974</b>	<b>374.474</b>	<b>191.043</b>	<b>104.482</b>	<b>2.063.222</b>
Verkopen binnen de onderneming	-156.553	-132.547	-21.100	-107.509	-47.573	-78.644	-543.926
<b>Opbrengsten per sector na eliminatie van verkopen binnen de onderneming</b>	<b>539.445</b>	<b>342.704</b>	<b>200.873</b>	<b>266.966</b>	<b>143.470</b>	<b>25.838</b>	<b>1.519.296</b>
<b>Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten (-)</b>	<b>27.573</b>	<b>10.535</b>	<b>13.017</b>	<b>-2.819</b>	<b>9.189</b>	<b>-964</b>	<b>56.530</b>
Eenmalige opbrengsten/kosten (-)	0	0	0	0	0	6.836	6.836
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>27.573</b>	<b>10.535</b>	<b>13.017</b>	<b>-2.819</b>	<b>9.189</b>	<b>5.872</b>	<b>63.367</b>
Financiële opbrengsten	77	1.483	1.349	381	69	188	3.547
Financiële kosten	-9.893	-12.783	-12.065	-14.789	-4.692	-521	-54.742
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	202	-73	0	-728	-82	0	-681
<b>Winst/ verlies (-) vóór belasting</b>	<b>17.958</b>	<b>-837</b>	<b>2.301</b>	<b>-17.955</b>	<b>4.484</b>	<b>5.539</b>	<b>11.490</b>
Belasting	-5.761	237	-2.268	1.379	-1.336	-1.384	-9.133
<b>Winst/ Verlies (-)</b>	<b>12.198</b>	<b>-601</b>	<b>33</b>	<b>-16.576</b>	<b>3.149</b>	<b>4.155</b>	<b>2.358</b>

Overige informatie per sector voor 6 maanden eindigend op 30 juni 2016 warens als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper	Kabels	Staal	Stalen buizen	Vastgoed en andere diensten	Totaal
Segment activa	1.094.613	436.893	469.445	841.709	414.883	392.273	3.649.816
Geassocieerde deelnemingen	398	63	0	4.862	11.469	459	17.251
Segment passiva	525.401	483.176	405.783	767.384	273.452	54.414	2.509.610
Investeringsuitgaven	29.121	3.856	4.341	8.738	4.909	2.865	53.831
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-26.830	-5.509	-6.274	-18.197	-4.272	-2.133	-63.214

Opbrengsten en bedrijfswinst per sector voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015 zijn als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper	Kabels	Staal	Stalen buizen	Vastgoed en andere diensten	Totaal
<b>Totale bruto-omzet per sector</b>	<b>648.003</b>	<b>550.764</b>	<b>228.436</b>	<b>453.365</b>	<b>156.620</b>	<b>133.410</b>	<b>2.170.598</b>
Verkopen binnen de onderneming	-47.246	-133.773	-20.381	-131.005	-11.646	-105.412	-449.462
<b>Opbrengsten per sector na eliminatie van verkopen binnen de onderneming</b>	<b>600.757</b>	<b>416.991</b>	<b>208.055</b>	<b>322.360</b>	<b>144.974</b>	<b>27.998</b>	<b>1.721.135</b>
<b>Bedrijfsresultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten (-)</b>	<b>38.442</b>	<b>8.432</b>	<b>16.145</b>	<b>-9.788</b>	<b>7.865</b>	<b>-666</b>	<b>60.430</b>
Eenmalige opbrengsten/kosten (-)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>38.442</b>	<b>8.432</b>	<b>16.145</b>	<b>-9.788</b>	<b>7.865</b>	<b>-666</b>	<b>60.430</b>
Financiële opbrengsten	2.498	3.993	2.361	501	51	1.578	10.982
Financiële kosten	-10.282	-17.665	-14.080	-17.785	-3.773	-833	-64.418
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	146	-211	0	-91	698	80	621
<b>Winst/ verlies (-) vóór belasting</b>	<b>30.804</b>	<b>-5.451</b>	<b>4.426</b>	<b>-27.163</b>	<b>4.840</b>	<b>159</b>	<b>7.615</b>
Belasting	1.508	674	-947	1.529	493	-783	2.475
<b>Winst/ Verlies (-)</b>	<b>32.312</b>	<b>-4.777</b>	<b>3.479</b>	<b>-25.634</b>	<b>5.334</b>	<b>-624</b>	<b>10.091</b>

Overige informatie per sector voor 12 maanden eindigend op 31 december 2015 warens 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

De totale omzet en het bedrijfsresultaat zijn aangepast voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015 op basis van de nieuwe segmentatie dat Viohalco volgde op jaareinde 2015. De nieuwe basis is beschreven in de jaarrekening van het jaar eindigend op 31.12.2015.



## 6. GRENDOVERSCHRIJDENDE FUSIE

---

Op vrijdag 4 december 2015, hebben de raden van bestuur van de moedermaatschappij Viohalco SA, de Griekse dochterondernemingen "Elval Holdings SA" (hierna Elval), "Alcomet SA Koper en Aluminium SA" (hierna Alcomet) en "Diatour, Management en Toerisme SA" (hierna Diatour) en de Luxemburgse niet-beursgenoteerde onderneming "Eufina SA" (hierna: Eufina) besloten over te gaan tot een grensoverschrijdende fusie door opslorping van Elval, Alcomet, Diatour en Eufina door Viohalco.

Op 26 februari 2016 (d.i. transactiedatum), werd de absorptie van Elval, Alcomet, Diatour en Eufina door Viohalco S.A. afgehandeld.

Op 1 maart 2016 werd ingestemd met de primaire toelating tot de notering en verhandeling van de nieuwe aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels en op 3 maart 2016 stemde het dagelijks bestuur van de aandelenmarkten van de beurs van Athene in met de secundaire toelating tot de notering en de handel van nieuwe aandelen op de beurs van Athene. De verhandeling van 38.250.030 nieuwe aandelen op zowel Euronext Brussel als op beurs van Athene die begon tegelijkertijd op 7 maart 2016.

### Annulering van eigen aandelen

Door de afronding van de grensoverschrijdende fusie op 26 februari 2016, heeft Viohalco een totaal van 9.009.196 eigen aandelen verworven en 2.075.000 aandelen van Elval uit Eufina tegen een reële waarde van respectievelijk 9.684.885,70 euro en 1.545.875 euro.

Bovendien had Viohalco reeds 1.574.542 eigen aandelen van Diatour en 1.641.177 eigen aandelen van Alcomet verworven na de fusie met Sidenor afgesloten op 22 juli 2015.

In overeenstemming met de aangenomen resoluties door Viohalco's aandeelhouders tijdens een buitengewone vergadering van aandeelhouders die plaatsvond op 17 februari 2016, werden deze aandelen (in totaal 12.224.915) geannuleerd.

Op geconsolideerd niveau zijn de eigen aandelen verworven door Viohalco S.A. van Alcomet en Diatour reeds opgenomen in de geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen van 2015 voor een bedrag van 8 miljoen euro. Na de intrekking van deze aandelen, werd dit bedrag geëlimineerd.

### Maatschappelijk kapitaal en uitgiftepremies

Na de eerder genoemde annulering, is de kapitaalverhoging met betrekking tot de fusie gelijk aan 26.025.115 nieuwe aandelen die hetzelfde aantal stemrechten vertegenwoordigen in het aandelenkapitaal, met een reële waarde van EUR 27,976,998.63, op basis van de slotkoers van EURONEXT op 26/2/2016 (1,075 euro per aandeel). Het verschil tussen de reële waarde en de goedgekeurde kapitaalverhoging (24,227,956.76 euro) is erkend als uitgiftepremie (3,75 miljoen euro).

Bijgevolg wordt het Viohalco's aandelenkapitaal vastgesteld op 141,893,811.46 euro per 30.06.2016 verdeeld in 259.189.761 aandelen.

## 7. VERWERVING VAN MINDERHEIDSBELANGEN

Als gevolg van de transactie met ELVAL, ALCOMET en DIATOUR, verwerft Viohalco een extra financieel belang van 25,68% in Elval ( inclusief 1,65 % gehouden door EUFINA) , een extra financieel belang van 0,64% in Alcomet en een financieel belang van 1,26% in Diatour door de uitgifte van nieuwe aandelen .

Viohalco erkende een daling van de niet-controlerende intrest van 166 miljoen euro en een toename van het eigen vermogen toewijsbaar aan de eigenaren van het bedrijf met 152 miljoen euro inclusief het effect van de wijzigingen in het eigendomsbelang ontstaan in Elval groep na de voltooiing van de fusie.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	
Boekwaarde Minderheidsbelangen	166.028
Compensatie betaald aan minderheidsbelangen door de uitgifte van nieuwe aandelen.	-13.821
Stijging van eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de groep.	152.208

## 8. ZAKELIJKE VERBINTENIS

Terwijl de fusies met Viohalco dochterondernemingen Elval, Alcomet en Diatour een verandering van eigendomsbelang met zich meebrengt, is de fusie van Viohalco met Eufina een zakelijke verbintenis , die is verwerkt in overeenstemming met IFRS 3, en is afgerond enkel voor herstructureringsdoeleinden.

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

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<b>Reële waarden bij verwerving</b>
Voor verkoop beschikbare activa	11.610
Liquide middelen	9.880
Handels - en overige schulden	-14
<b>Netto identificeerbare activa en passiva</b>	<b>21.476</b>
<hr/>	
Netto verworven activa	21.476
Badwill op overname	-7.319
Reële waarde van de overgedragen vergoeding	14.156
<b>Nettokasuitstroom</b>	<b>0</b>

In overeenstemming met de ruilverhouding (die is gebaseerd op een waarderingmethode voor Viohalco en Eufina gebaseerd op 60% Discounted Cash Flow waarde en 40% gepubliceerde prijzen op de beurs), heeft Viohalco 13.168.788 aandelen uitgegeven aan de eigenaars van Eufina, wat neerkomt op 100% van het verworven stemrecht. Gebaseerd op de beurskoers per 26 februari 2016 van EUR 1,075 per aandeel, de reële waarde van de overgedragen vergoeding bedraagt 14.15 miljoen euro en bestaat uit de reële waarde van de aandelen die worden uitgegeven door Viohalco

De resulterende voordelige overeenkomst bij overname bedraagt 7.32 miljoen euro en werd in de winst- en verliesrekening opgenomen van de tussentijdse financiële overzichten op de lijn "eenmalige posten" samen met de gerelateerde kosten betaald voor de voltooiing van deze bedrijfscombinatie en deze inkomsten zijn volledig toe te schrijven aan de "Eigenaren van de vennootschap".

Er was geen winst of verlies sinds de overnamedatum, en als de bedrijfscombinatie had plaats genomen in het begin van het jaar, zou het hetzelfde zijn geweest .

## 9. MERKWAARDIGE VERANDERINGEN IN WINST EN VERLIES EN IN DE GEREALISEERDE EN NIET GEREALISEERDE RESULTATEN

---

### – Verkoop en distributiekosten

Verkoop en distributie daalden van 81.5 miljoen euro tot 58,1 miljoen euro , vooral door minder directe verkoop kosten (vracht, vergoedingen aan derden etc.) voor de projecten gerealiseerd door Stalen buizen in S1 2016 vergeleken met die van dezelfde periode in 2015 .

### – Niet-recurrente elementen

Afgezien van de hiervoor genoemde voordelige aankoop van EUR 7,32 miljoen als gevolg van de absorptie van Eufina in het kader van de fusie, zijn herstructureringskosten opgetreden tijdens het eerste semester 2016 als gevolg van deze fusie. De kosten met betrekking tot de herstructurering bedragen 0.48 miljoen euro en hebben betrekking op juridische kosten, auditor en andere deskundigen vergoedingen en andere gerelateerde posten

### – Financiële Inkomsten

De rente-inkomsten worden negatief beïnvloed door de daling van de liquide middelen.

### - Financiële Kosten

De rentekosten zijn afgenomen als gevolg van de daling van de rente en de verzwakking van het Britse pond ten opzichte van de EUR in GBP als schuld.

### - De wisselkoersverschillen in vreemde valuta

De omrekeningsverschillen in vreemde valuta is vooral te wijten aan de ongunstige verandering van het pond sterling eerder geciteerd in het 1e semester 2016 in vergelijking met dezelfde periode in 2015.

## 10. INKOMSTENBELASTING

---

De actuele winstbelasting werd berekend op basis van de beste schatting gedaan door het bestuur met de gemiddelde jaarlijkse belasting die naar verwachting van toepassing is voor het volledige boekjaar.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<b><u>30/06/2016</u></b>	<b><u>30/6/2015</u></b>
Belastingen	-10.521	-10.473
Uitgestelde belastingverplichtingen	<u>1.388</u>	<u>12.948</u>
<b>Totaal</b>	<b><u>-9.133</u></b>	<b><u>2.475</u></b>

De geconsolideerde effectieve belastingdruk voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 was 79,48% (zes maanden eindigend op 30 juni 2015: -32,51%). De Belasting van het lopend boekjaar wordt toegeschreven aan het feit dat terwijl de huidige winstbelasting op hetzelfde niveau blijft ten opzichte van vorig jaar, er een afname was van de latente belastingvordering, die vooral wordt toegeschreven aan volgende eenmalige posten van het eerste semester 2015:

- Uitgestelde belastingbaten van EUR 3,6 miljoen als gevolg van de afwikkeling van tijdelijke verschillen tussen de fiscale en boekhoudkundige boeken van de netto boekwaarde van de vaste activa als gevolg van de spin-offs van Elval Group die plaatsvonden tijdens het eerste halfjaar van 2015.
- Terugneming van EUR 2 miljoen van uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot voorzieningen voor dubieuze vorderingen opgenomen in de fiscale boeken die plaatsvonden tijdens het eerste semester van 2015.
- Erkenning van de uitgestelde belastingvordering van 2,8 miljoen euro over de opheffing van de winst op voorraad als gevolg van aanzienlijke voorraad in transit per 30 juni 2015

## 11. VOORRADEN

---

De toename van de voorraden in handen van Viohalco's bedrijven in Juni 2016 wordt toegeschreven aan de toegenomen inkoop van grondstoffen om aan de behoeften van de TAP project, alsmede de productie van afgewerkte producten te dekken met het oog op toekomstige bouwprojectenleveringen te voldoen. Daarnaast heeft de opmars in LME metaalprijs tijdens S1 2016 en de hogere prijs van schroot in staalproducten ook bijgedragen aan de toename van de voorraden per einde van de periode.

## 12. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

---

De erkenning van de omzet van leveringen volgens contracten en percentages zijn vastgesteld volgens het voltooiingsprincipe en de toegenomen verkoop uitgevoerd tijdens de laatste maanden van de verslagperiode dragen bij aan het toegenomen uitstaande bedrag van de handels- en overige schulden.

Er zijn geen belangrijke ontwikkelingen met betrekking tot de lopende geschillen van de dochteronderneming "Corinth Pipeworks S.A.", in het jaarverslag Viohalco 2015 beschreven

### 13. MATERIËLE VASTE ACTIVA

---

Tijdens de huidige periode, Viohalco verworven activa met een bedrag van 51,6 miljoen euro ( 87 miljoen euro in de zes maanden eindigend op 30 juni 2015).

De investering in het segment Aluminium bedroeg 29 miljoen euro. Elval S.A. gerichte investeringen ten belope van 15,2 miljoen euro om de plant in Oinofyta, terwijl Bridgnorth Aluminium Ltd het investeringsplan om de capaciteit van de fabriek in het Verenigd Koninkrijk verdubbeld uitbetaling van het bedrag van 9 miljoen euro voortgezet.

Tijdens de eerste helft van 2016, 'investeerde de koper en kabel segmenten voor 3,9 miljoen miljoen euro en 4,3 miljoen euro respectievelijk ,voor de upgrade van de productie-installaties en verbetering van de productie-efficiëntie.

investeringen van staal segment bedroeg 8,7 miljoen euro, voornamelijk in verband met de afronding van een inductie-oven, de oprichting van nieuwe productielijnen van diverse staalproducten en de verbetering van bestaande productielijnen

Stalen buizen segment zette zijn investeringsprogramma verder met als gevolg dat de investeringen van 4,9 miljoen euro plaats vond tijdens het eerste semester van 2016, met betrekking tot voornamelijk de productie-eenheid van de LSAW-JCOE grote diameter pijpmolen van de in lengterichting gelaste buizen in de Corinth Pijpleidingen SA Molens .

Activa met een boekwaarde van 0.44 miljoen euro werden verkocht gedurende de huidige periode ( 1,3 miljoen euro tijdens de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2015), wat resulteert in een winst van 0,1 miljoen euro die is opgenomen de winst- en verliesrekening in de verklaring van de winst of het verlies voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 (winst van 0,8 miljoen euro voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015).

In het kader van de herwaardering van de restwaarde van de vaste activa's en de economische levensduur, wijzigde het bestuur die economische levensduur van materiële vaste activa bij de de dochterondernemingen.

De wijziging in de boekhoudkundige schatting resulteerde in een vermindering van de afschrijvingen ten opzichte van voorgaande periode, die voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 3,8 miljoen euro bedroeg op geconsolideerd niveau. Het effect op de toekomstige perioden kan niet worden geschat.

De gebruiksduur werd opnieuw beoordeeld in bepaalde dochterondernemingen (SOFIA MED AD, CORINTH PIPEWORKS SA en ETEM BULGARIA SA).

### 14. GOODWILL EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

---

Tijdens de huidige periode, heeft Viohalco een activa met een waarde van 0,8 miljoen euro verworven (1,9 miljoen euro tijdens de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2015).

### 15. VASTGOEDBELEGGINGEN

---

Tijdens die periode, heeft Viohalco en zijn bedrijven een activa met een waarde van 1,4 miljoen euro verworven (6 miljoen euro gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2015).

De belangrijkste investeringen in de vastgoedsector segment tijdens S1 2016 was verbonden met het nieuwe winkelcentrum "Mare West Retail Park" in Corinthos.

## 16. LENINGEN EN OVERIGE FINANCIERINGSVERPLICHTINGEN

### Overzicht

	<u>Op</u>	
	<u>30 Juni 2016</u>	<u>31 December 2016</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Bankleningen met zekerheidstelling	214.796	176.411
Bankleningen zonder zekerheidstelling	58.914	9.600
Gedekte obligatieleningen	630.886	681.377
Ongedekte obligatieleningen	53.492	26.886
Financiële lease verplichtingen	1.359	1.588
<b>Totaal</b>	<b><u>959.446</u></b>	<b><u>895.863</u></b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Kortlopende gedeelte van bankleningen met zekerheidstelling	128.779	40.161
Bankleningen zonder zekerheidstelling	544.531	554.847
Kortlopende gedeelte van gedekte obligatieleningen	76.963	142.739
Kortlopende gedeelte van ongedekte obligatieleningen	931	1.043
Kortlopende gedeelte van financiële lease verplichtingen	389	349
<b>Totaal</b>	<b><u>751.592</u></b>	<b><u>739.139</u></b>
<b>Totaal leningen</b>	<b><u>1.711.038</u></b>	<b><u>1.635.001</u></b>

De looptijden van langlopende leningen zijn als volgt:

	<u>Op</u>	
	<u>30 Juni 2016</u>	<u>31 December 2016</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Tussen 1 and 2 jaar	180.482	157.698
Tussen 2 en 5 jaar	662.654	712.391
Langer dan 5 jaar	116.310	25.773
<b>Totaal</b>	<b><u>959.446</u></b>	<b><u>895.863</u></b>

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

	<u>Op</u>	
	<u>30 Juni 2016</u>	<u>31 December 2016</u>
Bankleningen (langlopend) - EUR	5,1%	4,5%
Bankleningen (langlopend) - GBP	3,0%	3,0%
Bankleningen (kortlopend) - EUR	4,9%	6,0%
Bankleningen (kortlopend) - GBP	2,2%	3,0%
Bankleningen (kortlopend) - USD	6,2%	-
Obligatieleningen - EUR	4,5%	5,0%
Financiële lease verplichtingen	4,6%	4,5%

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 hebben Viohalco's ondernemingen nieuwe bankleningen verkregen voor een bedrag van 281,8 miljoen euro en obligaties met vervaldag in het 1ste semester van 2016 uitgegeven voor een bedrag EUR 208.3 miljoen. De uitstaande bankleningen hadden een gemiddelde rentevoet van 4,75% (6% op 31/12/2015).

Op 31 mei 2016 hebben onderhandelingen tussen het bestuur van Sidenor en Sovel en de respectieve obligatiehouders beslist tot de afname van het "Spread Interest Rate", evenals een herstructurering van de kapitaalaflossingen, door de overdracht van 25 miljoen euro verschuldigd op 31.12.2016 naar een langlopende leningen met een looptijd tot en met 2020.

De stijging van de kortlopende leningen van Viohalco bedrijven financieren de behoeften van het werkkapitaal van de dochterondernemingen. voldoende kredietlijnen zijn beschikbaar voor alle bedrijven om hun toekomstige behoeften te dekken.

Hypotheken en pandrechten ten voordele van de banken staan op de materiële vaste activa en voorraden van de dochterondernemingen. De boekwaarde van die gehypothekeerde activa bedraagt 1.520 miljoen euro. De bankleningen verworven door Viohalco's bedrijven bevatten clausules over verandering van controle die het mogelijk maken de banken een vroegtijdige beëindiging te eisen.

Er zijn geen incidenten met betrekking tot niet-naleving van de voorwaarden van de leningen aan Viohalco's bedrijven in de eerste helft van 2016.

## 17. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

De variatie heeft voornamelijk betrekking met toegenomen verplichtingen aan leveranciers van grondstoffen gedurende de eerste zes maanden van 2016 voor lopende projecten (dwz energieproject TAP en kabels projecten) en voor de productie van al geboekte bestellingen en vanwege het feit dat de prijzen van grondstoffen in de staalsector is toegenomen.

## 18. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

### A. Boekhoudkundige verwerking van de reële waarden

In onderstaande tabel zijn de boekwaarden en de reële waarden van de financiële activa en passiva weergegeven, met inbegrip van hun niveau in de 'reële-waardenhiërarchie' voor financiële instrumenten die tegen reële waarde gewaardeerd worden.

<b>30/06/2016</b>	<b>Boekwaarde</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Totaal</b>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>					
Voor verkoop beschikbare financiële activa	7.247	3.126	1.291	2.830	<b>7.247</b>
Financiële instrumenten tegen reële waarde door winst en verlies	2.136	1.349	778	9	<b>2.136</b>
Afgeleide financiële activa	4.545	2.951	1.594	0	<b>4.545</b>
	<b>13.928</b>	<b>7.425</b>	<b>3.664</b>	<b>2.840</b>	<b>13.928</b>
Afgeleide financiële verplichtingen	13.540	12.954	587	0	<b>13.540</b>
	<b>27.468</b>	<b>20.378</b>	<b>4.250</b>	<b>2.840</b>	<b>27.468</b>
	<b>Boekwaarde</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Totaal</b>
Voor verkoop beschikbare financiële activa	7.645	3.316	1.353	2.976	<b>7.645</b>
Financiële instrumenten tegen reële waarde door winst en verlies	2.138	1.350	779	9	<b>2.138</b>
Afgeleide financiële activa	3.654	1.686	1.968	0	<b>3.654</b>
	<b>13.438</b>	<b>6.351</b>	<b>4.101</b>	<b>2.986</b>	<b>13.438</b>
Afgeleide financiële verplichtingen	-6.475	-3.796	-2.679	0	<b>-6.475</b>
	<b>6.962</b>	<b>2.555</b>	<b>1.422</b>	<b>2.986</b>	<b>6.962</b>

De verschillende niveaus zijn:

- Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in een actieve markt voor identieke activa en passiva.
- Niveau 2: Inputs die direct of indirect waarneembaar zijn.
- Niveau 3: Niet-waarneembare inputs voor activa en passiva.

De reële waarde van de volgende financiële activa en passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs benadert hun boekwaarde weergegeven in de jaarrekening:

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

De volgende tabel toont overeenstemming tussen opening en sluiting saldibalans van niveau 3 van de financiële activa:

	<b>Voor verkoop beschikbare financiële activa</b>	<b>Financiële instrumenten tegen reële waarde door winst of verlies</b>
<b>Saldo op 1 januari 2016</b>	<b>2,976</b>	<b>9</b>
Toevoegingen	176	0
Omzet	-121	0
Verandering in reële waarde via eigen vermogen	1	0
	0	0
Herclassificatie	-202	0
<b>saldo op 30 juni 2016</b>	<b>2,830</b>	<b>9</b>
<b>Saldo op 1 januari 2015</b>	<b>3,930</b>	<b>9</b>
Toevoegingen	60	0
Omzet	-138	0
Verandering in reële waarde via eigen vermogen	-876	0
Herclassificatie	0	0
<b>Saldo op 31 december 2015</b>	<b>2,976</b>	<b>9</b>

Tijdens de 1<sup>ste</sup> helft van 2016 heeft een niet-geconsolideerde dochteronderneming VIENER een geconsolideerde dochteronderneming DIAPEM geabsorbeerd. Als gevolg daarvan, heeft het bestuur de materialisatie van deze dochteronderneming herzien en heringedeeld zodat (202 duizenden euro) van de Voor verkoop beschikbare waarden te consolideren.

## B. Meting van de reële waarde

### (a) Waardering technieken en belangrijke niet-waarneembare inputs

De reële waarde van financiële activa die worden verhandeld op actieve markten (beurzen) (bijv. Derivaten, aandelen, obligaties, beleggingsfondsen) worden ingesteld op basis van de gepubliceerde prijzen die gelden op de balansdatum. De reële waarde van financiële activa wordt bepaald door hun aanbodspreis, terwijl de reële waarde van de financiële verplichtingen wordt bepaald door hun biedpreis.

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

De nominale waarde verminderd met de waardeverminderingen voor dubieuze commerciële vorderingen wordt geacht hun reële waarde te benaderen. De werkelijke waarden van de financiële verplichtingen, met het oog op hetgeen wordt opgenomen in de jaarrekening, worden geschat op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen die voortvloeien uit specifieke contracten met de huidige rente die beschikbaar is voor Viohalco en de bedrijven voor het gebruik van soortgelijke financiële-krediet middelen.



Ingaven die niet direct of indirect voldoen aan de respectieve criteria en niet in niveau 1 kan worden ingedeeld, maar waarneembaar zijn, vallen onder niveau 2. Vrij verkrijgbare afgeleide financiële instrumenten zijn gebaseerd op basis van de prijzen verkregen door makelaars en worden ingedeeld in dit niveau.

De financiële activa, zoals niet-beursgenoteerde aandelen die niet worden verhandeld op een actieve markt waarvan de meting is gebaseerd op prognoses voor toekomstige winstgevendheid van de uitgevende bedrijven 'van Viohalco's zijn ingedeeld in niveau 3.

(b) Transfers tussen niveaus 1 en 2

Er waren geen transfers van niveau 2 naar niveau 1 of van niveau 1 naar niveau 2 in H1 2016 en geen transfers in beide richtingen in 2015.

### Waarderingsproces

In de periode waren er geen wijzigingen in de waardering processen.

## 19. VERBINTENISSEN

Contractuele verplichtingen met ingang van 30 juni 2016 bedroeg 8,6 miljoen tot euro 14 miljoen euro in vergelijking met ingang van 31 december 2015.

De hiervoor genoemde verplichtingen heeft betrekking op contracten van Viohalco's dochterondernemingen in overeenstemming met hun investeringsplannen.

## 20. VERBONDEN PARTIJEN

### (a) Verbonden partijen met geassocieerde deelnemingen en andere verbonden partijen

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<b>Verkoop van goederen / diensten</b>		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	10.420	12.703
Verbonden partijen	51	0
	<u>10.471</u>	<u>12.703</u>
<b>Aankopen van goederen / diensten</b>		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	2.595	2.478
	<u>2.595</u>	<u>2.478</u>
<b>Aankoop van vaste activa</b>		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	385	458
	<u>385</u>	<u>458</u>

### Eindsaldi voortvloeiende uit verkopen-aankopen van goederen, diensten, vaste activa, enz.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>Vorderingen op verbonden partijen:</b>		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	19.086	19.968
Verbonden partijen	149	141
	<u>19.234</u>	<u>20.109</u>
<b>Verplichtingen naar verbonden partijen:</b>		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	1.572	2.305
	<u>1.572</u>	<u>2.305</u>

Transacties met verbonden partijen worden uitgevoerd in overeenstemming met de prijslijsten die gelden voor niet-verbonden partijen. Viohalco's bedrijven verkopen goederen aan eindafnemers door bemiddeling van de geassocieerde deelneming SIDMA S.A.

#### **(a) Transacties met het topmanagement**

De vergoedingen die tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 aan de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management betaald werden voor de uitvoering van hun mandaat bedroegen 1.066 duizend euro (S1 2015: 941 duizend euro). De vergoedingen voor bestuurders en uitvoerend management zijn vaste beloningen. Er werden geen variabele beloningen, vergoedingen na uitdiensttreding of op aandelen gebaseerde voordelen uitgekeerd tijdens die periode.

## 21. GEBEURTENISSEN NA DE SLUITING

---

Op vrijdag 23 September 2016, en maandag 26 September 2016 hebben de raden van bestuur van de Belgische vennootschap Cenergy Holdings S.A. een niet-beursgenoteerde dochtermaatschappij van Viohalco, en Viohalco's verbonden Griekse vennootschappen Corinth Pipeworks Holdings S.A. en Hellenic Cables Holdings S.A. beiden genoteerd op de Athens Stock Exchange besloten over te gaan tot een grensoverschrijdende fusie door Cenergy Holdings van Corinth Pipeworks en Hellenic Cables Holdings.

Bij de grensoverschrijdende fusie wordt rekening gehouden met de boekwaarde van de Fuserende Vennootschappen en de tussentijdse financiële staten per 31 juli 2016, in overeenstemming met de bepalingen van de toepasselijke Belgische en de Griekse wetgeving.

Als gevolg van de grensoverschrijdende fusie, zullen de aandeelhouders van de overgenomen bedrijven hun aandelen kunnen omwisselen voor Cenergy Holding aandelen, die genoteerd en verhandeld zullen worden op Euronext Brussel en secundaire notering op de beurs van Athene. De voorgestelde ruilverhoudingen van de aandelen tussen Cenergy Holding en elk van de Overgenomen Vennootschappen zijn vastgesteld als volgt:

- Op 1:1 voor Corinth Pipeworks Holdings d.i. wat er wordt voorgesteld dat de aandeelhouders van Corinth Pipeworks Holdings hun aandelen omruilen voor één (1) Cenergy Holding aandeel; en
- Op 0,447906797228002:1 voor Hellenic Cables Holdings d.i. wat er is voorgesteld dat Hellenic Cables Holdings aandeelhouders hun aandelen omruilen voor 0,447906797228002 tegen één (1) Cenergy Holding aandeel;

De voltooiing van de grensoverschrijdende fusie is onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van de Fuserende Vennootschappen en de vervulling van alle formaliteiten vereist door de toepasselijke wetten. Het hele proces zal naar verwachting in de loop van December 2016 worden afgerond.

De grensoverschrijdende fusie zal Corinth Pipeworks Holdings en Hellenic Cables Holdings in staat stellen om hun financiële macht alsook het zakelijk aspect te groeperen, om zodanig aan de onderliggende industriële ondernemingen in Griekenland en daarbuiten een gedegen sponsoring en een betrouwbare referentie te verstrekken bij het bieden van veeleisende internationale projecten of het verkrijgen van toegang tot beperkte internationale financiering. Als beursgenoteerde onderneming, zowel in Brussel als in Athene, zal hij de internationale beleggers de kans toe juichen te investeren in een veelbelovende zakelijke sector onder omstandigheden van verhoogde zichtbaarheid en controle. Het vermogen van de vennootschap om toegang te krijgen tot de financiële markten zal de onderliggende industriële Griekse bedrijven' op lange termijn helpen om de werkgelegenheid voor hun hooggekwalificeerde arbeidskrachten te garanderen; het zal ook helpen om het concurrentievermogen te verbeteren en de vooruitzichten bij ontwikkeling en investeringen te versterken.

Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen sinds 30 juni 2016.

# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN



## VRIJE VERTALING VAN EEN VERSLAG VAN DE COMMISSARIS VOORBEREID IN HET FRANS

**Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van  
Viohalco NV omtrent de beoordeling van de verkorte  
geconsolideerde tussentijdse financiële staten over de periode van  
zes maanden afgesloten op 30 juni 2016**

### Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van Viohalco NV per 30 juni 2016, alsmede van de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

### Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

### Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2016 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 29 september 2016

KPMG Bedrijfsrevisoren

Commissaris

vertegenwoordigd door

Benoit Van Roost

Bedrijfsrevisor

KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian civil company, is a member firm of the  
KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International  
Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity.  
KPMG International is a KPMG member firm.

Maatschappij met  
Rougebaai 10  
1105 Brussel  
België

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA  
Bijgevoegde informatie tot  
beoordeling van het bevestigde  
verslaggeving  
Rougebaai 10  
1105 Brussel