
TUSSENTIJD'S FINANCIËEL VERSLAG
VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN
EINDIGEND OP 30 JUNI 2014

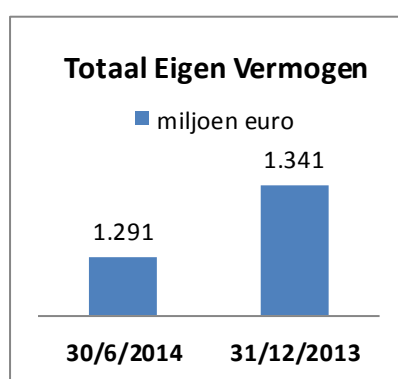
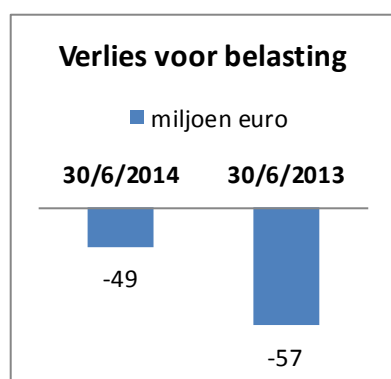
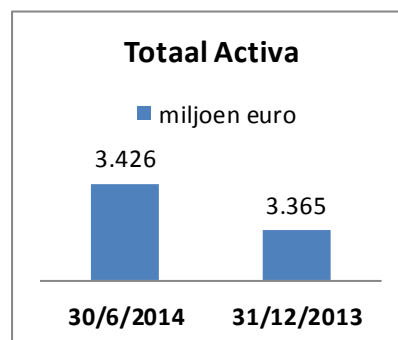
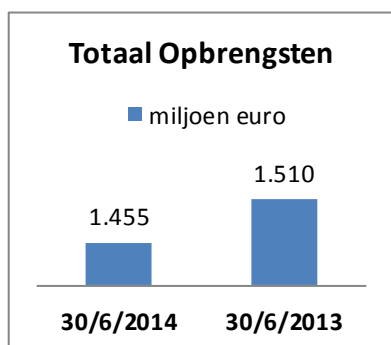
VIOHALCO

TUSSENTIJD'S FINANCIËEL VERSLAG VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2014

INHOUDSTAFEL

Geconsolideerde Financiële Gegevens	3
Tussentijds Beheersverslag	4
Verklaring van personen met verantwoordelijkheid	10
Aandeelhoudersinformatie	11
Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten per 30 juni 2014.....	12
Geconsolideerde Balans	12
Geconsolideerde Resultatenrekening	13
Geconsolideerd Overzicht van Gerealiseerde en Niet-Gerealiseerde Resultaten	14
Geconsolideerd Overzicht van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen	15
Geconsolideerd Kasstroomoverzicht	16
Toelichtingen bij Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten	18
Verslag van de Commissaris.....	Erreur ! Signet non défini.

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS



Omwille van de vergelijkbaarheid, gelieve te noteren dat de cijfers van het eerste semester van 2013 de cijfers zijn van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en de cijfers van 31 december 2013 en van het eerste semester van 2014 betrekking hebben op Viohalco NV. Zoals beschreven in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013, werd de vennootschapsomvorming van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. in Viohalco NV boekhoudkundig verwerkt als een omgekeerde overname met Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. als de boekhoudkundige verwerker. Als gevolg daarvan is Viohalco NV de voortzetting van Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A.

TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG

Dit hoofdstuk behandelt Viohalco's bedrijfsactiviteiten voor de periode eindigend op 30 juni 2014. De tussentijdse financiële staten, die opgemaakt zijn in overeenstemming met IAS 34 worden weergegeven op pagina 12 t.e.m. 26.

FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN

- Geconsolideerde **opbrengsten** van 1.455 miljoen euro, d.i. een daling van 3,6% tegenover 1.510 miljoen euro in het eerste semester (hierna "S1") van 2013;
- **Brutowinst** steeg met 16,3% van 85 miljoen euro in S1 2013 naar 99 miljoen in S1 2014; en
- **Verlies van de periode** bedroeg 50 miljoen euro in S1 2014, tegenover 99 miljoen euro in S1 2013.

OPERATIONELE HOOGTEPUNTEN

- Public Power Corporation (PPC), Griekenlands voornaamste energieproducent en elektriciteitsleverancier, kondigde een vermindering aan van de industriële elektriciteitsstarieven met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2014. Dit heeft de bedrijfskosten in de huidige periode verlaagd; en
- Sidenor kondigde een nieuwe investering aan van 10 miljoen euro in zijn vestiging in Thessaloniki om het concurrentievermogen te versterken. Het doel van deze nieuwe investering is om het heropwarmen van billets te vermijden en zo een significante energiebesparing en een verkleining van de CO₂ voetafdruk te realiseren.

FINANCIËEL OVERZICHT VAN DE GROEP

De eerste helft van 2014 bleef een uitdagende periode voor Viohalco. Drie van de grootste economieën van de Europese Unie (Duitsland, Frankrijk en Italië) kwamen in een recessie terecht of stagneerden. Dit gegeven, in combinatie met de voortdurende onzekerheid in de Eurozone, heeft een effect gehad op de resultaten van S1 2014. Ondanks de volatiliteit van de markt en de uitdagende macro-economische omgeving, boekte Viohalco toch een beter resultaat in vergelijking met S1 2013. De drie grootste dochterondernemingen, Sidenor, Halcor en Elval, die samen goed zijn voor 99% van de opbrengsten van de Groep, verbeterden hun resultaten gedurende S1 2014 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De verliezen van Sidenor en Halcor daalden in de huidige periode met respectievelijk 42% en 48% tegenover S1 2013. Elval rapporteerde een winst in de huidige periode, tegenover een verlies in S1 2013.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2014	2013
Opbrengsten	1.455.254	1.509.834
Brutowinst	98.921	85.076
EBITDA (1)	49.862	41.271
EBIT (2)	-5.842	-17.019
Verlies vóór belastingen	-49.304	-57.434
Verlies van de periode	-49.561	-99.266
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	-33.369	-68.529

(1) EBIT plus afschrijvingen

(2) Bedrijfsresultaten

De geconsolideerde **opbrengsten** voor S1 2014 bedroegen 1.455 miljoen euro, een daling van 3,6% tegenover 1.510 miljoen euro in S1 2013. De daling in opbrengsten was grotendeels het gevolg van lagere metaalprijzen.

Metaalprijzen bleven dalen in 2014, voornamelijk door een gebrek aan liquiditeit in de internationale financiële markten en de ongunstige macro-economische omgeving, vooral in ontwikkelde markten. De gemiddelde prijs voor koper daalde met 12% naar 5.047 euro per ton in S1 2014 tegenover 5.738 euro per ton in S1 2013. Bovendien daalde de gemiddelde prijs van primair aluminium op de London Metal Exchange naar 1.279 euro per ton tegenover 1.460 per ton in S1 2013.

De **brutowinst** steeg met 16,3% van 85 miljoen euro in S1 2013 naar 99 miljoen euro in S1 2014, omwille van een daling in de verkoopkosten. **Bedrijfsverliezen** daalden van 17 miljoen euro naar 6 miljoen euro ten gevolge van een daling in energieprijzen en de optimalisatie van productieprocessen.

Financiële kosten stegen met 6,5% tot 49 miljoen euro in S1 2014 tegenover 46 miljoen euro in S1 2013. Dit is voornamelijk te wijten aan een toename van de leningen en een stijging van de herfinancieringskosten.

Het **verlies van de periode** bedroeg 50 miljoen euro in S1 2014, tegenover een verlies van 99 miljoen euro in S1 2013. Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap bedroeg 33 miljoen euro ten opzichte van 69 miljoen euro in S1 2013. De S1 2013 resultaten werden negatief beïnvloed door 36,6 miljoen euro met betrekking tot de herberekening van de uitgestelde belastingen in 2013 ten gevolge van de wijziging in de Griekse vennootschapsbelasting van 20% naar 26%.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Bedragen in duizenden euro	Op	
	30 juni 2014	31 december 2013
ACTIVA		
Vaste activa	1.987.892	1.951.272
Vlottende activa	1.437.708	1.414.151
TOTAAL ACTIVA	3.425.600	3.365.423
PASSIVA		
Schulden op meer dan één jaar	1.203.908	1.187.893
Schulden op ten hoogste één jaar	930.754	836.838
Totaal schulden	2.134.662	2.024.731
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	960.353	992.944
Minderheidsbelangen	330.585	347.748
Totaal eigen vermogen	1.290.938	1.340.692
TOTAAL PASSIVA	3.425.600	3.365.423

Totale activa van Viohalco namen met 1,8% toe tot 3.426 miljoen euro op 30 juni 2014, vergeleken met 3.365 miljoen euro op 31 december 2013. Dit is te danken aan een toename in materiële vaste activa (33 miljoen euro), een toename van de voorraad (14 miljoen euro), en een stijging in handels- en overige vorderingen (71 miljoen euro). Dit werd deels gecompenseerd door een daling in liquide middelen van 62 miljoen euro.

De kortlopende schulden stegen met 94 miljoen euro, of 11,2%, van 837 miljoen euro op 31 december 2013 naar 931 miljoen euro op 30 juni 2014. Dit is voornamelijk te wijten aan een stijging van het kortlopende deel van de leningen (33 miljoen euro) en een toename in handels- en overige schulden (68 miljoen euro).

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2014	2013
Netto kasstromen gebruikt in bedrijfsactiviteiten	-17.978	-16.185
Netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten	-70.322	-70.659
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	25.622	40.219
Netto afname van liquide middelen	-62.678	-46.625
Liquide middelen bij het begin van de periode	173.401	144.251
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen	274	-1.096
Liquide middelen op het einde van de periode	110.997	96.531

De netto kasstromen gebruikt in bedrijfsactiviteiten namen toe van 16,2 miljoen euro in S1 2013 naar 18,0 miljoen euro in S1 2014.

De netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten bleven stabiel in vergelijking met S1 2013 omdat de daling van 35 miljoen euro in de verwerving van financiële activa tijdens S1 2014 (0,1 miljoen euro in S1 2014 en 35,1 miljoen euro in S1 2013) bijna volledig teniet werd gedaan door een stijging van de investeringen van 33,2 miljoen euro in S1 2014 (87,2 miljoen euro in S1 2014 tegenover 54,0 miljoen euro in S1 2013).

Kasstromen uit financieringsactiviteiten waren lager dan in S1 2013 omdat de stijging van de leningen tijdens S1 2014 (29 miljoen euro) lager was dan in S1 2013 (42 miljoen euro).

PRESTATIE- EN ACTIVITEITENVERSLAG PER SECTOR

De financiële prestatie van Viohalco tijdens de eerste helft van 2014 werd beïnvloed door de prestaties van haar belangrijkste dochterondernemingen die, op hun beurt, sterk onderhevig zijn aan de marktomstandigheden van hun respectieve sectoren.

Viohalco voert haar activiteiten uit in een organisatorisch kader dat vier sectoren omvat: staal & stalen buizensector, koper & kabels sector, de aluminium sector, en de vastgoedontwikkeling en andere diensten sector.

Staal en stalen buizen: De geconsolideerde opbrengsten van Sidenor voor S1 2014 zijn licht gedaald tot 402,3 miljoen euro ten opzichte van 405,1 miljoen euro in S1 2013. Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap bedroeg 25,4 miljoen euro, vergeleken met een verlies van 43,2 miljoen euro in S1 2013. De verbetering van het resultaat is voornamelijk te wijten aan een daling van de productiekosten ten gevolge van het uitrollen van het investeringsprogramma. Bovendien werd de financiële prestatie van Sidenor deze periode ondersteund door een verbeterd productportfolio en de aanvang van nieuwe infrastructuurprojecten in Griekenland. De opbrengsten van Corinth Pipeworks (*) verminderden in S1 2014 tot 84,2 miljoen euro tegenover 87,7 miljoen euro in S1 2013, met een verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap van 4,1 miljoen euro ten opzichte van een verlies van 2,6 miljoen euro in S1 2013. De onderneming werd getroffen door vertragingen bij de bouw van belangrijke pijpleidingen als gevolg van de volatiele situatie op de internationale energiemarkt. De resultaten werden eveneens negatief beïnvloed door een lage vraag naar producten gebruikt in de energiesector en door de huidige lage prijzen van grondstoffen.

Onderstaande tabel geeft de verkorte resultatenrekening van de Sidenor groep weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2014	2013
Opbrengsten	402.335	405.064
Brutowinst	34.837	27.013
EBITDA	10.255	844
EBIT	-13.107	-21.752
Verlies vóór belastingen	-29.865	-39.005
Verlies van de periode	-29.242	-50.492
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	-25.429	-43.191

(*) *Opmerking: de financiële resultaten van Corinth Pipeworks en Hellenic Cables zijn reeds inbegrepen in de financiële resultaten van respectievelijk Sidenor en Halcor.*

Koper en kabels: Halcors geconsolideerde opbrengsten voor S1 2014 zijn gedaald met 6,9% tot 555 miljoen euro, tegenover 596 miljoen euro in S1 2013, voornamelijk als gevolg van een daling van de gemiddelde metaalprices en van de lagere productieprices, vooral bij gewalste producten voor installaties en kabels. Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennoetschap bedroeg 15,6 miljoen euro, ten opzichte van een verlies van 33,1 miljoen euro in S1 2013. De resultaten werden beïnvloed door een verlies van 7,6 miljoen euro betreffende de waardering van de operationele voorraad van alle producerende vennoetschappen van de Halcor groep, te wijten aan de daling van de metaalprices en de lagere productieprices in het subsegment van de dakbedekking, vanwege de verhoogde concurrentie. De opbrengsten van Hellenic Cables (*) zijn gedaald met 3,3% tot 175 miljoen euro in vergelijking met 181 miljoen euro in S1 2013, voornamelijk het gevolg van lagere metaalprices. Het verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennoetschap bedroeg 10,2 miljoen euro ten opzichte van een verlies van 9,3 miljoen euro in S1 2013. De resultaten werden eveneens beïnvloed door eenmalige inactiviteitskosten opgelopen bij het verbeteren van bestaande en het installeren van nieuwe machines voor de productie van onderzeese hoogspanningskabels op de fabriek Fulgor.

Onderstaande tabel geeft de verkorte resultatenrekening van Halcor groep weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2014	2013
Opbrengsten	555.267	596.430
Brutowinst	17.052	5.267
EBITDA	10.642	-1.421
EBIT	-704	-12.189
Verlies vóór belastingen	-21.707	-30.767
Verlies van de periode	-18.387	-35.613
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennoetschap	-15.562	-33.117

Aluminium: Niettegenstaande verhoogde verkoopvolumes, daalden Elvals geconsolideerde opbrengsten met 2,5% tot 511,4 miljoen euro, ten opzichte van 524,2 miljoen euro in S1 2013 onder invloed van de daling van de gemiddelde prijs van primair aluminium op de London Metal Exchange. De winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennoetschap bedroeg 4,4 miljoen euro tegenover een verlies van 2,9 miljoen euro in S1 2013. Dit resultaat ondervond een positieve invloed van de hogere verkoopvolumes en lagere productiecosten en een negatieve invloed van de verliezen en een éénmalige provisies voor de extrusie subsector.

Onderstaande tabel geeft de verkorte resultatenrekening van Elval Groep weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2014	2013
Opbrengsten	511.369	524.185
Brutowinst	39.642	44.076
EBITDA	34.659	45.058
EBIT	11.986	21.047
Winst vóór belastingen	5.390	14.698
Winst (Verlies) van de periode	2.172	-3.342
Winst (Verlies) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennoetschap	4.418	-2.927

Vastgoedontwikkeling en andere diensten sector: De geconsolideerde opbrengsten voor de sector bedroegen 22,0 miljoen euro in S1 2014, tegenover 12,3 miljoen euro in S1 2013. De vastgoedportefeuille heeft een totale boekwaarde van 126 miljoen euro. De Groep houdt een portefeuille aan met hoogwaardige vooraanstaande aandelen en obligaties voor een totaal bedrag van 59 miljoen euro.

(*) *Opmerking: de financiële resultaten van Corinth Pipeworks en Hellenic Cables zijn reeds inbegrepen in de financiële resultaten van respectievelijk Sidenor en Halcor.*

VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN VOOR DE RESTERENDE ZES MAANDEN VAN HET JAAR

De Groep zal in het tweede semester (hierna "S2") van 2014 dezelfde risico's ondervinden als in S1 2014. De Groep is blootgesteld aan de specifieke risico's die benoemd zijn in het jaarverslag 2013 van Viohalco ('Risico's en onzekerheden').

De verwachting is dat het Griekse en Europese economisch klimaat volatiel en onzeker zal blijven in S2 2014. Dit kan een invloed hebben op de waarde van de aandelen van Viohalco (en op sommige van haar beursgenoteerde filialen). Aandeelhouderswaarde zal blijven worden gecreëerd door het verrichten van strategische investeringen. Deze investeringen kunnen worden beïnvloed door externe factoren, zoals het economisch klimaat, marktdynamiek of de concurrentie, die kunnen leiden tot een falen van de effectiviteit van Viohalco's strategie, of de strategieën van haar dochterondernemingen. Viohalco zal deze risicogebieden blijven aanpakken via strategische en budgettaire planning, analyse en toezicht door de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management, voortdurende bedrijfsontwikkeling en procesverbetering, de levering van diensten met toegevoegde waarde, open relaties met tegenpartijen en product- en business analyse.

Viohalco zal in S2 2014 blootgesteld blijven aan **marktrisico's** met betrekking tot veranderingen in de prijzen van grondstoffen en de rente. Viohalco zal de blootstelling aan deze risico's blijven beheersen door het monitoren en analyseren van de markten en door binnen aanvaardbare parameters te blijven terwijl ze ook het rendement optimaliseren. Viohalco zal ook blijven beleggen in afgeleide financiële instrumenten om een deel van het risico dat voortvloeit uit de marktomstandigheden af te dekken.

Viohalco zal in S2 2014 blijven geconfronteerd worden met **kredietrisico**, dat voornamelijk te wijten is aan het risico van wanbetaling door individuele klanten. Dit risico zal beperkt worden door het hanteren van robuuste controles gericht op kredietwaardigheid via banken en andere ratingbureau's en ook door het toepassen van betalingstermijnen en kredietlimieten. De vorderingen zijn verzekerd tot de vastgestelde kredietlimieten die geplafonneerd zijn door de verzekeraar voor de respectievelijke klanten. Daarnaast vraagt Viohalco ook andere zekerheden (bijvoorbeeld garantieverklaringen) om haar vorderingen waar mogelijk veilig te stellen. Viohalco zal een voorziening voor waardevermindering blijven boeken die haar inschatting weerspiegelt van het verwacht verlies op het gebied van de handels- en overige vorderingen en beleggingen in effecten.

Om te voorkomen dat het **liquiditeitsrisico** de bedrijfsactiviteiten in S2 2014 of het groeivermogen van het bedrijf zou kunnen beperken, maakt Viohalco een inschatting van de toekomstige kasstromen opdat er voldoende liquide middelen beschikbaar zouden zijn om te kunnen voldoen aan de bedrijfsbehoeften en financiële verplichtingen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Elval Hellenic Aluminium Industry SA en Etem SA Light Metals Company kondigden op 29 augustus 2014 aan dat hun raden van bestuur de beslissing hadden genomen om de procedure met betrekking tot de overname van Etem S.A. door Elval S.A. te herstarten. De omzetting van de financiële staten zal gebeuren per 31 augustus 2014. Dit besluit volgde op de relevante beslissingen van 7 april 2014 waarin werd beslist tot de opslorping van Etem S.A. door Elval S.A. met een omzetting van de jaarrekening op 30 april 2014 en van 20 juni 2014, waarin werd besloten om de opslorping op te schorten.

Op 10 september 2014, kondigde Hellenic Cables aan dat ze een contract had getekend voor het 'Interconnection of Cyclades Islands Project' ter waarde van 93 miljoen euro. ADMIE, de Griekse onafhankelijke transmissienetbeheerder en zijn aangewezen opdrachtnemer, Hellenic Cables, tekenden een contract in aanwezigheid van de Griekse Viceminister van Milieu, Energie en Klimaatverandering en de Griekse Minister van Werk, met betrekking tot de ondergrondse en onderzeese hoogspannings- en glasvezel kabelverbindingen van 150 kV tussen de eilanden Syros-Tinos, Syros-Mykonos, Syros-Paros, alsook een 150 kV kabelaansluiting in Tinos. Het contract omvat het leggen van de kabels, de bescherming van de kabels rond de kustgebieden en het installeren van de nodige verbindingen met het bestaande netwerk van ADMIE.

Corinth Pipeworks S.A. heeft op 30 september 2014 aangekondigd dat het 3 belangrijke contracten heeft getekend met Energy Transfer Partners en Kinder Morgan CO2 Company, L.P. Het betreft bestellingen voor de levering van 163.000 tonnen stalen buizen, alsook voor hun bedekking aan binnen-en buitenkant, voor de constructie van pipelines in de Verenigde Staten.

Er hebben zich verder geen significante gebeurtenissen voorgedaan na 30 juni 2014.

VOORUITZICHTEN

In de toekomst zal de Viohalco Groep zich blijven richten op een verdere optimalisatie van haar productieprocessen, de vermindering van de industriële kosten en het behoud van haar concurrentievoordeel op de internationale markten. Gezien de aanhoudende economische onzekerheid in Europa, de verhoogde geopolitieke spanningen en de monetaire onzekerheden wordt een uiterst volatiel ondernemingsklimaat verwacht.

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

Voor de **Staal & Stalen Buizen sector**, verwachten we lagere productiekosten in de Sovel fabriek, ten gevolge van de invoering van de elektrische inductieoven in augustus 2014. Het bouwen van de nieuwe inductieoven in de Thessaloniki fabriek zal in de tweede helft van 2014 beginnen en zal voltooid zijn halverwege 2015. De verbetering van de walserij in de Dojran Steel fabriek zal voltooid en operationeel zijn tegen eind 2015 en zal ervoor zorgen dat naast de reeds bestaande productie van betonstaal ook staafstaal kan geproduceerd worden. We verwachten ook een stijging in de verkoop van platen en speciale stalen van de Special Bar Quality (SBQs) productcategorie in de Verenigde Staten en in West-Europa door de recente investeringen in de plaatwalserij van Stomana Industry en door de invoering van het groeiplan voor speciale stalen (SBQs). Een verdere groei in infrastructuurprojecten wordt verwacht in de tweede helft van 2014 en in 2015.

Voor de Stalen Buizen sector worden er nieuwe energie- en infrastructuurprojecten verwacht. De verwachting is dat de markten zoals Noord-Amerika, het Middellands Zeegebied, de Golf van Mexico, West en Oost Afrika, de Noordzee en het Midden-Oosten hierin een leidende rol in zullen spelen.

Voor de **Koper en Kabels sector** zijn de verbeteringen in het resultaat van het tweede kwartaal in vergelijking met het eerste kwartaal niet alleen te danken aan de verbeterde financiële prestatie in volume, prijzen en kosten, maar ook aan de positieve impact van de stabilisatie van metaalprijzen. Voor de tweede helft van 2014 verwacht men dat, gezien de moeilijke condities in de Griekse binnenlandse markt en de instabiliteit die zich nog steeds afspeelt in de meeste landen van de Eurozone, zou de Groep moeten verder gaan met haar eerste strategische doelstelling, namelijk het marktaandeel in industriële produkten te laten groeien en het versterken van de bedrijfsactiviteiten in nieuwe markten die nog niet getroffen werden door de economische depressie. Met betrekking tot kabels hebben onze inspanningen om verkopen te doen stijgen in landen buiten de Europese Unie, die grotere groeimogelijkheden bieden, hun vruchten beginnen afwerpen. Alsook zal naar verwachting de start van de productie van onderzeese hoogspanningskabels een positieve impact hebben op het financieel resultaat van de Groep.

In het volgende semester zal de **Aluminium sector**, met betrekking tot de walsfabrieken, waarschijnlijk haar doelstelling realiseren om de productiviteit en de verkopen op jaarbasis te verhogen, gezien de huidige instroom van bestellingen. Daarenboven zullen er meer inspanningen geleverd worden om de productiekosten te doen dalen. Voor de extrusie sector is de klemtoon op de export een strategische keuze van het Management, de eerste resultaten daarvan zijn duidelijk merkbaar in de geconsolideerde omzet. Deze focus zal naar verwachting een nog positievere invloed hebben op de sector in het tweede semester. Ten slotte verwachten we dat de fusie tussen Elval en Etem, als onderdeel van de herstructurering van de Groep, voltooid zal zijn tegen het einde van het jaar om zo synergieën te bereiken op administratief, financieel, en commercieel niveau.

VERKLARING VAN PERSONEN MET VERANTWOORDELIJKHEID

VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN HET GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE VERSLAG EN HET GETROUW BEELD VAN HET TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG.

Overeenkomstig artikel 13, §2, 3° van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, verklaren de leden van het uitvoerend comité, (d.i. Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriacopoulos, Panteleimon Mavrakis), in naam en voor rekening van de Vennootschap, dat, voor zover hen bekend:

- a) de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode eindigend op 30 juni 2014 die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standard IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aangenomen door de Europese Unie, een getrouw beeld weergeven van het eigen vermogen, de financiële positie en financiële resultaten van de Vennootschap en haar in de consolidatie opgenomen entiteiten,
- b) het tussentijdse beheersverslag over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten een getrouw beeld geeft van de evolutie en prestatie van de activiteiten en de situatie van de Vennootschap en haar in de consolidatie opgenomen entiteiten, samen met een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

Viohalco's maatschappelijk kapitaal bedraagt 104.996.194,19 euro, vertegenwoordigd door 219.611.308 aandelen zonder nominale waarde. De aandelen werden uitgegeven als aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volledig volstort. De Vennootschap heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen. Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen hebben dezelfde rechten. Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap geeft elk aandeel aan de houder het recht op één stem.

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

Beurs	NYSE Euronext Brussels
Ticker	VIO
ISIN code	BE0974271034

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

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

INVESTOR RELATIONS

Sofia Zairi
Head of Investor Relations
Tel +30 210 6787111, +30 210 6787773
Fax +30 210 6787722
Email: ir@viohalco.com

FINANCIËLE KALENDER

Vergadering	Datum
Jaarresultaten 2014	31 maart 2015
Jaarvergadering 2014	26 mei 2015

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2014

GECONSOLIDEERDE BALANS

		<u>Op</u>	
		<u>30 juni 2014</u>	<u>31 december 2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>			
ACTIVA			
	Toelichting		
Vaste activa			
Materiële vaste activa	7	1.726.046	1.692.668
Goodwill en immateriële activa	8	19.320	19.701
Vastgoedbeleggingen	11	126.198	125.395
Investerings in geassocieerde deelnemingen		22.767	23.416
Overige investeringen	15	64.142	65.765
Derivaten	15	1.141	295
Overige vorderingen		7.238	7.448
Uitgestelde belastingvorderingen		21.040	16.583
		<u>1.987.892</u>	<u>1.951.272</u>
Vlottende activa			
Vorraden	12	787.799	773.729
Handels- en overige vorderingen	9	535.563	464.333
Derivaten	15	3.152	2.407
Overige investeringen	15	198	282
Liquide middelen		110.997	173.401
		<u>1.437.708</u>	<u>1.414.151</u>
Totaal activa		<u>3.425.600</u>	<u>3.365.423</u>
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal		104.996	104.996
Uitgiftepremies		432.201	432.201
Omrekeningsverschillen		-9.924	-11.524
Overige reserves		456.633	439.411
Ingehouden winsten		-23.554	27.858
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap		<u>960.353</u>	<u>992.944</u>
Minderheidsbelangen		330.585	347.748
Totaal eigen vermogen		<u>1.290.938</u>	<u>1.340.692</u>
SCHULDEN			
Schulden op meer dan één jaar			
Leningen	13	943.479	944.135
Derivaten	15	139	285
Personeelsbeloningen		20.368	20.018
Subsidies		50.536	45.305
Voorzieningen		2.903	4.063
Overige schulden		25.563	11.476
Uitgestelde belastingverplichtingen		160.920	162.610
		<u>1.203.908</u>	<u>1.187.893</u>
Schulden op ten hoogste één jaar			
Leningen	13	509.590	477.060
Handels- en overige schulden		387.620	319.841
Te betalen belastingen		8.794	9.923
Derivaten	15	3.057	3.094
Overige financiële verplichtingen		19.879	26.245
Voorzieningen		1.813	675
		<u>930.754</u>	<u>836.839</u>
Totaal schulden		<u>2.134.662</u>	<u>2.024.731</u>
Totaal passiva		<u>3.425.600</u>	<u>3.365.423</u>

De toelichtingen op pagina 18 tot 26 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2014

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>Voor de zes maanden eindigend op 30 juni</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Omzet		1.455.254	1.509.834
Kostprijs verkopen		-1.356.333	-1.424.759
Brutowinst		98.921	85.076
Overige opbrengsten		16.747	16.584
Distributiekosten		-63.669	-58.421
Administratiekosten		-43.422	-40.969
Overige kosten		-14.420	-19.289
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten/(kosten)		-5.842	-17.019
Eenmalige opbrengsten/(kosten)		0	0
Bedrijfsresultaat (EBIT)		-5.842	-17.019
Financiële inkomsten		3.945	4.598
Financiële kosten		-49.351	-46.234
Opbrengsten uit dividenden		1.195	30
Netto financiële kosten		-44.211	-41.606
Winsttaandeel van geassocieerde Deelnemingen, na belastingen		749	1.191
Verlies vóór belasting		-49.304	-57.434
Belastingen	14	-257	-41.832
Verlies van de periode		-49.561	-99.266
Verlies toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-33.369	-68.529
Minderheidsbelangen		-16.192	-30.737
		-49.561	-99.266
Winst per aandeel (in euro per aandeel)		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gewone en verwaterde		-0,1519	-0,3435

De toelichtingen op pagina 18 tot 26 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2014

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>Voor de zes maanden eindigend</u> <u>op 30 juni</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Verlies van de periode		-49.561	-99.266
Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies worden of kunnen worden overgeboekt			
Valutaomrekeningsverschillen		3.719	-5.368
Voor verkoop beschikbare financiële activa - Netto verandering in reële waarde		2.942	-20
Kasstroomafdekking - Effectief deel van veranderingen in reële waarde		1.570	-6.029
Posten die daarna nooit naar de rubriek winst of verlies zullen worden overgeboekt		0	0
Belasting op overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-379	1.546
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belasting		<u>7.853</u>	<u>-9.871</u>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		<u>-41.708</u>	<u>-109.137</u>
 Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-28.171	-73.660
Minderheidsbelangen		-13.537	-35.477
		<u>-41.708</u>	<u>-109.137</u>

De toelichtingen op pagina 18 tot 26 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2014

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Reserve omrekenings- verschillen	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2014	104.996	432.201	-11.524	439.411	27.858	992.944	347.748	1.340.692
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode, na belastingen			1.640	3.771	-214	5.197	2.656	7.853
Netto resultaat van de periode					-33.369	-33.369	-16.192	-49.561
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode			1.640	3.771	-33.583	-28.172	-13.536	-41.708
Wijzigingen in eigendomsbelangen			-40	-3.639	-690	-4.369	585	-3.784
Intrekking van eigen aandelen								
Overdracht van reserves				17.140	-17.140			
Dividenden				-50		-50	-4.212	-4.262
Totaal			-40	13.451	-17.829	-4.419	-3.626	-8.045
Saldo per 30 juni 2014	104.996	432.201	-9.924	456.633	-23.554	960.353	330.585	1.290.938

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Reserve omrekenings- verschillen	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2013	59.842	411.618	-9.176	397.276	198.141	1.057.702	442.189	1.499.891
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode, na belastingen			-2.844	-2.450	163	-5.131	-4.740	-9.871
Netto resultaat van de periode					-68.529	-68.529	-30.737	-99.266
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode			-2.844	-2.450	-68.366	-73.660	-35.477	-109.137
Wijzigingen in eigendomsbelangen							-1.506	-1.506
Intrekking van eigen aandelen			-114	138	46	70	-104	-33
Overdracht van reserves				16.819	-16.858	-39	39	0
Dividenden							-59	-59
Totaal			-114	16.957	-16.812	31	-1.630	-1.599
Saldo per 30 juni 2013	59.842	411.618	-12.133	411.783	112.963	984.073	405.082	1.389.155

De toelichtingen op pagina 18 tot 26 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2014

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2014	2013
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten			
Verlies van de periode		-49.561	-99.266
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Belastingen		257	41.832
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	7	58.451	60.118
Waardevermindering, afschrijving, buitengebruikstelling van materiële vaste activa, immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	7	585	177
Winst uit de verkoop van materiële vaste activa		-291	-287
(Winst)/ verlies uit de verkoop van financiële activa		399	-1.080
Verlies van reële waarde van investeringen en derivaten		84	3.793
Ontvangen interesten		-3.945	-4.598
Betaalde interesten		49.351	46.234
Ontvangen dividenden		-1.195	-30
Afschrijving van subsidies		-2.747	-1.828
Winsttaandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen		-749	-1.191
		50.639	43.874
Wijzigingen in het werkkapitaal			
(Toename)/afname van voorraden		-14.774	15.814
Toename van vorderingen		-72.509	-21.546
Toename/(afname) van schulden		69.103	-15.262
Toename van voorzieningen		2.255	9.544
Toename van personeelsbeloningen		446	260
		-15.478	-11.191
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten		35.161	32.683
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten			
Betaalde interesten		-47.303	-46.579
Betaalde belastingen		-5.836	-2.290
Netto kasstromen gebruikt in bedrijfsactiviteiten		-17.978	-16.185

De toelichtingen op pagina 18 tot 26 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2014

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (VERVOLG)

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	7,8	-87.173	-53.956
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	7,8	494	727
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven liquide middelen		-1.750	0
Ontvangen dividenden		1.491	351
Verwerving van voor verkoop beschikbare financiële activa		-56	-10.108
Opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa		4.000	9.901
Aankoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		0	-24.993
Opbrengsten uit verkoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		84	1.113
Ontvangen interesten		4.393	4.694
Opbrengsten uit inning van subsidies		7.978	1.644
Wijzigingen in de deelnemingen in verbonden ondernemingen		216	-33
Netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten		<u>-70.322</u>	<u>-70.659</u>
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten uit nieuwe leningen	13	134.546	233.721
Terugbetaling van leningen	13	-105.577	-191.599
Betaling van financiële leaseverplichtingen		-223	-387
Uitgekeerde dividenden	10	-3.123	-10
Overige		0	-1.506
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		<u>25.622</u>	<u>40.219</u>
Netto afname van liquide middelen		<u>-62.677</u>	<u>-46.625</u>
Liquide middelen bij het begin van de periode		173.401	144.251
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen		274	-1.096
Liquide middelen op het einde van de periode		<u>110.997</u>	<u>96.531</u>

De toelichtingen op pagina 18 tot 26 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

TOELICHTINGEN BIJ VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

1. ALGEMENE INFORMATIE

Viohalco NV (hierna “de Vennootschap” of “Viohalco”) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Marnixlaan 30, 1000 Brussel, België. De verkorte Geconsolideerde Tussentijdse financiële Staten van de Vennootschap omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen “de Groep” of “Viohalco”), en de belangen van de Groep in geassocieerde vennootschappen.

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

Dit tussentijds financieel verslag werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap op 29 september 2014.

De website van de Vennootschap is www.viohalco.com, waar de geconsolideerde jaarrekeningen en de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslagen kunnen worden geraadpleegd.

2. VOORBEREIDINGBASIS

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 vereist voor een volledige IFRS verslaggeving. Bepaalde toelichtingen van belangrijke gebeurtenissen en activiteiten zijn bijgevoegd om een beter inzicht te geven in de veranderingen in de balans en financiële prestaties van de Groep ten opzichte van de laatste geconsolideerde jaarrekening op en voor het jaar eindigend op 31 december 2013.

Belangrijke opmerking met betrekking tot de voorstelling van financiële gegevens

Op 16 november 2013 fuseerde de Vennootschap met respectievelijk, Cofidin SA, en Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry SA (hierna “Viohalco-Hellenic”), een naamloze vennootschap naar Grieks recht genoteerd op de Athens Exchange en met maatschappelijke zetel gevestigd te 2-4 Mesogeion ave., 11527 Athene, Griekenland.

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

Voor boekhoudkundige doeleinden wordt Viohalco NV geacht de voortzetting te zijn van Viohalco-Hellenic. Daardoor geven de financiële gegevens van het eerste semester van 2013 de financiële positie en activiteiten weer van Viohalco-Hellenic, en geven de financiële gegevens van 31 december 2013 en 30 juni 2014 de financiële positie en activiteiten weer van Viohalco NV en Cofidin NV.

Gebruik van schattingen en beoordelingen

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

De schattingen en beoordelingen van het Management bij de toepassing van de boekhoudkundige principes van de Groep en de bronnen van onzekerheid daaromtrent, waren dezelfde als die van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2013.

3. WIJZIGING IN DE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Toepassing van herziene standaarden

De tussentijdse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de boekhoudkundige principes die werden gebruikt bij de voorbereiding van de financiële staten op 31 december 2013, en die uitgebreid beschreven zijn in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening. Een uitzondering hierop is de toepassing van de volgende herziene standaarden, aanpassingen aan standaarden en interpretaties die werden aangenomen door de Europese Unie die van toepassing zijn voor de boekjaren beginnend op 1 januari 2014:

- IAS 32 “Financiële instrumenten – Presentatie” (Aanpassing)
- IAS 36 “Bijzondere waardevermindering van activa” (Aanpassing)
- IAS 39 “Financiële instrumenten” (Aanpassing)
- IFRIC 21 “Heffingen” (Interpretatie)
- IFRS 11 “Gezamenlijke overeenkomsten”
- IAS 27 “Enkelvoudige jaarrekeningen”, IAS 28 “Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures” (Aanpassing)

Bovenvermelde standaarden, aanpassingen en interpretaties hebben geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

Nieuwe standaarden

De volgende standaarden en aanpassingen aan standaarden zijn nog niet van toepassing, zijn niet voortijdig toegepast door de Groep en nog niet aangenomen door de Europese Unie. Het Management heeft nog geen inschatting gemaakt van de impact die bovenvermelde standaarden en wijzigingen aan standaarden op de financiële positie en prestatie van de Groep uitoefenen.

IFRS 14 “Regulatory Deferral Accounts”

Deze standaard geeft een tussentijdse richtlijn voor de boekhoudkundige verwerking van de ‘regulatory deferral accounts’ saldi voor ondernemingen die voor het eerst overgaan naar IFRS. Deze standaard is van toepassing voor de rapporteringsperiode die beginnen op of na 1 januari 2016, maar een vervroegde implementatie is toegestaan.

IFRS 15 “Omzet uit contracten met klanten”

Deze standaard vervangt IAS 11 Onderhanden Projecten, IAS 18 Opbrengsten, IFRIC 13 Klanten Getrouwheidsprogramma's, IFRIC 15 Contracten voor de bouw van onroerend goed, IFRIC 18 Overdracht van Activa van Cliënten en SIC 31- Omzet – Ruiltransacties met betrekking tot reclame diensten. Deze standaard geeft aan hoe en wanneer een onderneming die in IFRS rapporteert omzet moet erkennen en vereist ook van zulke ondernemingen dat ze meer informatieve en relevante toelichtingen voorzien voor de gebruikers van de financiële staten.

Deze standaard is van kracht vanaf de financiële verslagperiode die aanvangt op of na 1 januari 2017, maar een vervroegde implementatie is toegelaten.

Aanpassing aan IFRS 11 “Verwerving van belangen in Joint Ventures”

Deze aanpassing geeft nieuwe richtlijnen over hoe de aanschaffing van belangen in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit, die beschouwd wordt als een onderneming overeenkomstig IFRS, boekhoudkundig verwerkt wordt en stipuleert de gepaste boekhoudkundige verwerking voor zulke aankopen. Deze aanpassing is prospectief van kracht voor boekjaren die beginnen op of vanaf 1 januari 2016 hoewel vroegtijdige implementatie is toegestaan

Aanpassing aan IAS 16 en IAS 38 “Verduidelijking van aanvaardbare methodes voor afschrijvingen”

De aanpassing aan IAS 16 vermeld expliciet dat op omzet gebaseerde afschrijvingsmethodes niet mogen gebruikt worden voor materiële vaste activa. De aanpassing aan IAS 38 introduceert een weerlegbaar vermoeden dat het gebruik van op omzet gebaseerde afschrijvingen op immateriële activa ongepast is. De aanpassing gelden voor de boekjaren die starten op of na 1 januari 2016 en moeten prospectief worden toegepast. Een voortijdige toepassing is toegestaan.

4. BEHEERSING VAN FINANCIËLE RISICO'S

De groep is blootgesteld aan krediet-, liquiditeits-, en marktrisico.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten bevatten niet alle informatie aangaande het beheer van financiële risico's en de toelichtingen vereist in de jaarrekening, en moeten dan ook begrepen worden in combinatie met de jaarrekening van de groep op 31 december 2013.

Gedurende de periode was er op gebied van financieel risicomangement geen wijziging in de doelstellingen en het beleid van de Groep, ook het type en de impact van de risico's van financiële instrumenten bleef ongewijzigd vergeleken met degene die toegelicht werden in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2013.

5. BEDRIJFSSEGMENTEN

Informatie over de bedrijfssegmenten

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

De volgende tabellen vergelijken informatie over winst of verlies van de segmenten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2014 met dezelfde periode vorig jaar (30 juni 2013), activa en passiva per 30 juni 2014 worden vergeleken met 31 december 2013.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Staal en Stalen			Vastgoed en	
	Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Andere Diensten	Totaal
Totale bruto-omzet per segment	559.360	757.794	523.008	21.914	1.862.076
Verkopen binnen de onderneming	-159.401	-204.463	-36.877	-6.080	-406.821
Opbrengsten	399.959	553.330	486.131	15.834	1.455.254
Bedrijfsresultaat	-10.332	5.786	2.015	-3.311	-5.842
Verlies vóór belasting	-27.329	-15.872	-4.204	-1.899	-49.304
Belasting	625	3.325	-3.330	-877	-257
Verlies van de periode	-26.704	-12.547	-7.534	-2.776	-49.561

Op 30 juni 2014:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Staal en Stalen			Vastgoed en	
	Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Andere Diensten	Totaal
Activa	1.180.547	879.774	1.016.879	348.400	3.425.600
Totale passiva	827.429	805.290	459.293	42.650	2.134.662
Investerings in materiële en immateriële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	28.651	29.489	28.736	298	87.173

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Staal en Stalen			Vastgoed en	
	Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Andere Diensten	Totaal
Totale bruto-omzet per segment	564.834	855.485	537.292	12.269	1.969.880
Verkopen binnen de onderneming	-169.898	-270.340	-15.180	-4.628	-460.046
Opbrengsten	394.936	585.145	522.112	7.641	1.509.834
Bedrijfsresultaat	-20.154	-10.726	23.064	-9.203	-17.019
Winst (verlies) vóór belasting	-36.548	-29.772	18.075	-9.189	-57.434
Belasting	-11.895	-7.304	-16.005	-6.628	-41.832
Winst (verlies) van de periode	-48.444	-37.076	2.070	-15.816	-99.266

Op 31 december 2013:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Staal en Stalen			Vastgoed en	
	Buizen	Koper en Kabels	Aluminium	Andere Diensten	Totaal
Activa	1.179.874	822.842	1.003.332	359.375	3.365.423
Totale passiva	808.601	739.038	434.140	42.953	2.024.731
Investerings in materiële en immateriële vaste activa, en vastgoedbeleggingen	28.773	62.347	62.538	716	154.374

De opdeling van de segmenten en de bepaling van het segmentresultaat verschillen niet van de vorige jaarrekening.

De segmentanalyse in de vorige tussentijdse periode (30 juni 2013) is aangepast om consistent te zijn met de wijze van samenstelling toegelicht in de jaarrekening op 31 december 2013.

6. SEIZOENSGEBONDEN OF CYCLISCHE ACTIVITEITEN

De productieprocessen van de Groep zijn niet onderhevig aan seizoenschommelingen.

7. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Tijdens de huidige periode verwierf Viohalco materiële vaste activa voor een bedrag van 86 miljoen euro (53 miljoen euro tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2013).

De investeringen van de Groep in de aluminium sector bedroegen 28,7 miljoen euro en hadden voornamelijk betrekking op het lopende investeringsprogramma van Elval S.A, in Griekenland en Bridgnorth Aluminium Ltd, in het Verenigd Koninkrijk.

Tijdens de eerste helft van 2014 bedroegen de investeringen in de koper & kabels sector 29,5 miljoen euro. De meest significante investering in de afwerking van het investeringsprogramma betrof de productie van onderzeese kabels (19,8 miljoen euro) die 2 jaar geleden gestart is. Een bedrag van 2,8 miljoen euro hield verband met de upgrade van de productiefaciliteiten in Inofyta en 5,8 miljoen euro had betrekking op de verbetering van de Sofia Med site in Bulgarije.

Met de implementatie van het investeringsprogramma van de Sidenor Groep tijdens de eerste helft van 2014, investeerde de groep een bedrag van 28,2 miljoen euro. Deze investeringen waren gericht op het verhogen van de productiviteit van de productiesites, het verbeteren van de veiligheid op de werkplaats en het induceren van duurzame groei. Activa met een boekwaarde van 0,2 miljoen euro werden tijdens de huidige periode gedesinvesteerd (0,4 miljoen euro tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2013), met als gevolg een winst van 0,3 miljoen euro opgenomen onder 'andere opbrengsten' in de verkorte tussentijdse resultatenrekening voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014 (winst van 0,3 miljoen euro voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013).

8. GOODWILL EN IMMATERIËLE ACTIVA

Tijdens de huidige periode, heeft Viohalco activa aangekocht met een waarde van 0,9 miljoen euro (1,1 miljoen euro tijdens de 6 maanden eindigend op 30 juni 2013).

9. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Er zijn geen belangrijke ontwikkelingen inzake de lopende geschillen met betrekking tot een bijzondere waardevermindering doorgevoerd op een vordering van dochteronderneming Corinth Pipeworks S.A. die beschreven werd in het jaarverslag van 31 december 2013.

De stijging van de handels- en overige vorderingen is voornamelijk te wijten aan de stijging van de belastingvorderingen (voornamelijk terug te vorderen BTW). De handelsvorderingen zijn ook gestegen ten gevolge van een stijging van de verkopen tijdens de laatste maanden van de rapporteringsperiode.

10. KAPITAAL EN RESERVES

Tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014, keerden de dochterondernemingen van de Groep voor 2,5 miljoen euro aan belaste reserves uit (overeenkomstig de Griekse belastingwet 4172/2013) en 0,6 miljoen euro aan dividenden.

11. VASTGOEDBELEGGINGEN

In de periode, kocht de Groep activa aan met een waarde van 0,2 miljoen euro (nihil tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2013) en boekte afschrijvingen ten belope van 0,6 miljoen euro.

Er dient ook vermeld te worden dat gedurende de periode geen bijzondere waardeverminderingen werden geboekt en dat er geen terugnemingen waren van verliezen opgenomen eind 2013.

12. VOORRAAD

Waardeverminderingen op de voorraden op 30 juni 2014 bedroegen 5,8 miljoen euro (31 december 2013: 8,7 miljoen euro). Voor de periode van 1 januari tot 30 juni 2014 werden de waardeverminderingen op de voorraden ten belope van 5,8 miljoen euro teruggenomen door de groep. De bijkomende waardevermindering op de voorraden van de groep bedroeg tijdens de periode 2,9 miljoen euro. De mutatie van de waardeverminderingen werd opgenomen in "kostprijs verkopen".

13. LENINGEN

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/6/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Langlopende Leningen		
Bankleningen	186.662	185.128
Financiële lease verplichtingen	1.192	1.125
Obligatieleningen	750.537	756.794
Andere leningen	5.088	1.088
Totaal	<u>943.479</u>	<u>944.135</u>
Kortlopende Leningen		
Bankleningen	509.503	476.683
Financiële lease verplichtingen	87	377
Totaal	<u>509.590</u>	<u>477.060</u>
Totaal leningen	<u>1.453.069</u>	<u>1.421.195</u>

De looptijden van langlopende leningen zijn als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/6/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Tussen 1 en 2 jaar	77.007	45.948
Tussen 2 en 5 jaar	835.764	867.826
Langer dan 5 jaar	30.709	30.361
	<u>943.479</u>	<u>944.135</u>

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

	<u>30/6/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Bankleningen (langlopend)	5,50%	5,34%
Bankleningen (kortlopende)	5,43%	5,40%
Obligatieleningen	5,70%	5,27%
Financiële lease verplichtingen	3,25%	3,21%

Tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014, heeft de Groep nieuwe bankleningen (in euro) verkregen voor een totaal bedrag van 134,5 miljoen euro. De groep heeft bankleningen afgelost die een vervaldatum hadden in het eerste semester van 2014 voor een bedrag ter waarde van 105,6 miljoen euro. De kortlopende bankleningen hebben een gemiddelde intrestvoet van 5,43%.

14. BELASTINGEN

De winstbelastingen werden bepaald op basis van de gewogen gemiddelde belastingsvoet die voor het volledige boekjaar wordt verwacht, volgens de inschatting van het management van de groep.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	30/6/2014	30/6/2013
Actuele belastingen	-6.702	-9.314
Uitgestelde belastingen	6.445	-32.517
Totaal	-257	-41.832

Het geconsolideerde effectieve belastingpercentage van de Groep, voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014, bedroeg 0,5% (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013: 72,8%).

Deze verandering in het effectieve belastingpercentage, vergeleken met de vorige periode, houdt voornamelijk verband met de kost op de uitgestelde belastingen in 2013 en is een gevolg van de verandering in het belastingtarief in Griekenland van 20% in 2012 naar 26% voor boekjaar 2013 en volgende.

15. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

(a) Indeling

Tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014 is de indeling van de financiële activa niet gewijzigd ten gevolge van een veranderingen in het gebruiksdoel van deze activa.

(b) Boekwaarden en 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 waarde' hiërarchie voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde.

<u>30/06/2014</u>	Boekwaarde	Reële waarde				Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Transfer Niveau	Totaal
Voor verkoop beschikbare financiële activa	64.142	58.812	0	5.330	0	64.142
Financiële instrumenten tegen reële waarde	198	180	0	17	0	198
Afgeleide financiële activa	4.292	922	3.370		0	4.292
	68.632	59.914	3.370	5.348	0	68.632
Afgeleide financiële verplichtingen	-3.196	-2.222	-975	0	0	-3.196
	65.436	57.693	2.396	5.348	0	65.436

<u>31/12/2013</u>	Boekwaarde	Reële waarde				Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Transfer Niveau	Totaal
Voor verkoop beschikbare financiële activa	65.765	60.368	0	5.397	0	65.765
Financiële instrumenten tegen reële waarde	282	265	0	17	0	282
Afgeleide financiële activa	2.702	1.632	1.070	0	0	2.702
	68.749	62.265	1.070	5.414	0	68.749
Afgeleide financiële verplichtingen	-3.379	-2.194	-1.185	0	0	-3.379
	65.370	60.071	-115	5.414	0	65.370

De boekwaarde van de korte termijn leningen benadert hun reële waarde omdat hun rentevoet het kredietrisico van deze instrumenten omvat en omdat het verdisconterings-effect als immaterieel wordt gezien.

De reële waarde van de volgende financiële activa en schulden benadert hun boekwaarde weergegeven in de jaarrekening.

- Handels- en overige vorderingen
- Liquide middelen
- Handels- en overige schulden
- Andere financiële schulden

(c) Bepaling van reële waarde:

Tijdens de periode waren er geen transfers tussen de verschillende niveaus.

Niveau 3 bewegingen:

Er vonden geen significante bewegingen plaats tijdens de periode.

Waarderingsmethode:

Tijdens de periode werden geen wijzigingen doorgevoerd in de waarderingsmethode.

16. VERBONDEN PARTIJEN

(a) Verbonden partijen met geassocieerde deelnemingen en verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen	<u>Voor de zes maanden eindigend op 30</u>	
	<u>juni</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Verkoop van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen	9.445	9.143
Overige verbonden partijen	0	6.947
	9.445	16.090
 Aankopen van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen	2.283	1.811
Overige verbonden partijen	0	6.581
	2.283	8.392
 Aankoop van vaste activa		
Geassocieerde deelnemingen	587	138
Overige verbonden partijen	0	236
	587	374
	 <u>30/6/2014</u>	 <u>31/12/2013</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>		
Vorderingen:		
Geassocieerde deelnemingen	15.343	15.108
Overige verbonden partijen	0	38
	15.343	15.146
 Schulden:		
Geassocieerde deelnemingen	2.045	1.929
Overige verbonden partijen	0	2.996
	2.045	4.925

(b) Transacties met Management

De vergoeding aan de Raad van Bestuur en het uitvoerend management voor het uitvoeren van hun mandaat bedroeg 575 duizend euro tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014 (S1 2013: 618 duizend euro). De bezoldigingen voor bestuurders en uitvoerend management zijn vastgestelde verloningen. Geen variabele verloning, aanvullend pensioen, of (recht op) aandelenopties werden uitgekeerd in 2014.

17. VERPLICHTINGEN

Op 30 juni 2014 bedroegen de contractuele verplichtingen 290,3 miljoen euro, vergeleken met 64,4 miljoen op 31 december 2013.

De bovenstaande verplichtingen betreffen contracten die dochterondernemingen zijn aangegaan in overeenstemming met hun investeringsplannen, voornamelijk voor Stomana Industrie, Corinth Pipeworks and Elval S.A.

18. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014, betaalde de Groep 1,75 miljoen euro voor de kapitaalverhoging met betrekking tot de belegging in aandelen van Smartreo PTY LTD.

19. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Elval Hellenic Aluminium Industry SA en Etem SA Light Metals Company kondigden op 29 augustus 2014 aan dat hun raden van bestuur de beslissing hadden genomen om de procedure met betrekking tot de overname van Etem S.A. door Elval S.A. te herstarten. De omzetting van de financiële staten zal gebeuren per 31 augustus 2014. Dit besluit volgde op de relevante beslissingen van 7 april 2014 waarin werd beslist tot de opslorping van Etem S.A. door Elval S.A. met een omzetting van de jaarrekening op 30 april 2014 en van 20 juni 2014, waarin werd besloten om de opslorping op te schorten.

Op 10 september 2014, kondigde Hellenic Cables aan dat ze een contract had getekend voor het 'Interconnection of Cyclades Islands Project' ter waarde van 93 miljoen euro. ADMIE, de Griekse onafhankelijke transmissienetbeheerder en zijn aangewezen opdrachtnemer, Hellenic Cables, tekenden een contract in aanwezigheid van de Griekse Viceminister van Milieu, Energie en Klimaatverandering en de Griekse Minister van Werk, met betrekking tot de ondergrondse en onderzeese hoogspannings- en glasvezel kabelverbindingen van 150 kV tussen de eilanden Syros-Tinos, Syros-Mykonos, Syros-Paros, alsook een 150 kV kabelaansluiting in Tinos. Het contract omvat het leggen van de kabels, de bescherming van de kabels rond de kustgebieden en het installeren van de nodige verbindingen met het bestaande netwerk van ADMIE.

Corinth Pipeworks S.A. heeft op 30 september 2014 aangekondigd dat het 3 belangrijke contracten heeft getekend met Energy Transfer Partners en Kinder Morgan CO2 Company, L.P. Het betreft bestellingen voor de levering van 163.000 tonnen stalen buizen, alsook voor hun bedekking aan binnen-en buitenkant, voor de constructie van pipelines in de Verenigde Staten.

Er hebben zich verder geen significante gebeurtenissen voorgedaan na 30 juni 2014.

KPMG

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 tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van Viohalco SA per 30 juni 2014, 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 verkorte geconsolideerde 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 verkorte geconsolideerde 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 2014 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 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren Commissaris
vertegenwoordigd door

Benoit Van Roost
Bedrijfsrevisor