

# VIOHALCO

## VIOHALCO SA/NV

30 Avenue Marnix, 1000 Brussel, België

**Toelating tot de notering en verhandeling van 38.250.030 nieuwe gewone aandelen op Euronext Brussels**  
**in het kader van de fusies door overneming door Viohalco SA/NV**  
**van Alcomet Copper and Aluminium S.A., Diatour Management and Tourism S.A., Elval Holdings S.A. en Eufina S.A.**

*Dit document is een Nederlandse vertaling van de samenvatting van het prospectus waarvan de Engelse versie is goedgekeurd door de FSMA op 1 maart 2016.*

*De personen die in het prospectus worden aangeduid als zijnde verantwoordelijk voor de inhoud van het prospectus in toepassing van artikel 61, §1 van de wet van 16 juni 2006, zijn ook verantwoordelijk voor de vertaling van deze samenvatting.*

### SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

*Samenvattingen bestaan uit verplicht te verstrekken informatie bekend als 'Elementen'. Deze Elementen zijn genummerd in Deel A tot E (A.1 - E.7).*

*Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en emittent. Omdat sommige Elementen niet hoeven te worden besproken, kunnen er leemten zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.*

*Ook al moet een Element in de samenvatting ingevoegd worden vanwege het type effecten en emittent, is het mogelijk dat er over het Element geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dit geval wordt er een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting, met de vermelding 'niet van toepassing'.*

#### Deel A – Inleiding en waarschuwingen

Element	Vereiste tot openbaarmaking
A.1	<p><b>Inleiding en waarschuwingen</b></p> <p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus.</p> <p>Elke beslissing om te beleggen in de Nieuwe Aandelen moet gebaseerd zijn op een beschouwing van het Prospectus in zijn geheel door de belegger.</p> <p>Indien met betrekking tot de informatie vervat in het Prospectus een rechtsvordering wordt ingesteld bij een rechtbank, is het mogelijk dat de eisende belegger, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaten, de kosten voor de vertaling van het Prospectus dient te dragen alvorens de gerechtelijke procedure wordt ingeleid.</p> <p>De personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting, inclusief enige vertaling ervan, zijn burgerlijk aansprakelijk, maar enkel indien de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer deze in samenhang wordt gelezen met de andere delen van het Prospectus, of indien deze, in samenhang gelezen met andere delen van het prospectus, geen essentiële informatie verstrekt om beleggers te helpen wanneer zij een belegging in deze</p>

	effecten overwegen.
<b>A.2</b>	<b>Toestemming voor latere wederverkoop of definitieve plaatsing</b>  Niet van toepassing. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot koop, inschrijving of verkoop van de Nieuwe Aandelen en de Vennootschap heeft bijgevolg geen toestemming gegeven om het Prospectus te gebruiken voor latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Nieuwe Aandelen.

## Deel B – Vennootschap

Element	Vereiste tot openbaarmaking
<b>B.1</b>	<b>De maatschappelijke en commerciële naam van de Vennootschap</b>  Viohalco SA/NV.
<b>B.2</b>	<b>Domicilie en rechtsvorm van de Vennootschap</b>  De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Viohalco SA/NV is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Brussel) onder nummer 0534.941.439. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Marnixlaan 30, 1000 Brussel, België.
<b>B.3</b>	<b>Huidige operaties en voornaamste activiteiten van de Vennootschap en de voornaamste markten waarin zij concurreert</b>  De Vennootschap is de holdingvennootschap van een groep van vennootschappen (de <b>Groep</b> ) actief op het gebied van staal en stalen buizen, koper en kabels, en aluminium, alsook in de sector vastgoedontwikkeling en andere diensten.  Gedurende de eerste helft van 2015 haalde de Groep haar omzet voor 28% uit haar staal en stalen buizen segment, voor 35% uit het koper en kabel segment en voor 37% uit haar aluminium segment.  <b>Staal en stalen buizen segment</b>  Het staal en stalen buizen segment van de Groep bestaat uit de productie van lange en platte staalproducten, buizen en holle structurele delen, alsmede downstreamproducten.  De Groepsvennootschappen van het staal en stalen buizen segment bieden een brede productenportefeuille aan die wordt geproduceerd in tien primaire faciliteiten in Griekenland, Bulgarije, Rusland en de Voormalige Joegoslavische Republiek Macedonië, en de projectlocaties overspannen Griekenland, Bulgarije, Cyprus, Frankrijk, Kroatië, Tunesië en de Verenigde staten (de <b>VS</b> ).  Het staal en stalen buizen segment van de groep is actief in Europa, onder andere in Griekenland, België, Frankrijk, Duitsland, Italië en het Verenigd Koninkrijk (het <b>VK</b> ). Het is ook actief in Azië (inclusief China), Amerika (vooral in de VS) en Afrika. In 2014 was de omzet van het segment buiten Griekenland goed voor ongeveer 75% van de geconsolideerde omzet van het staal en stalen buizen segment van de Groep.  <b>Koper en kabel segment</b>  Het koper en kabel segment bestaat uit de productie van koperen en messing buizen, koper en titaan-zink gewalste producten, koper en messing geëxtrudeerde producten, kabels, leidingen, geëmailleerde draden, rubber- en kunststofverbindingen.  Halcor S.A. ( <b>Halcor</b> ) en haar dochtervennootschap Hellenic Cables S.A. ( <b>Hellenic Cables</b> ) zijn de belangrijkste ondernemingen van de Groep actief in het koper en kabel segment. Gedurende de eerste helft van 2015 was de verkoop van Halcor en haar dochtervennootschappen (de <b>Halcor Groep</b> ) buiten Griekenland goed voor ongeveer 82% van de geconsolideerde omzet van het koper en kabel segment van de Groep.  De Halcor Groep is actief in Europa, onder andere in Griekenland, België, Frankrijk, Duitsland, Italië en het Verenigd Koninkrijk. Ze is ook actief in Azië (inclusief China), Amerika (in de VS en in Canada) en Afrika.

Element	Vereiste tot openbaarmaking
	<p><b>Aluminium segment</b></p> <p>Het aluminium segment bestaat uit de productie van aluminium spoelen, platen en folie, lithografische spoelen alsmede bouwkundige en industriële aluminiumprofielen. Voorafgaand aan de fusie was Elval Holdings S.A. de holdingvennootschap van de Groepsvennootschappen actief in de verwerking, productie en verkoop van aluminium productoplossingen.</p> <p>De faciliteiten van de Groepsvennootschappen die actief zijn in de aluminiumsector bestaande uit Elval Hellenic Aluminium Industry S.A., Bridgenorth Ltd en Etem Bulgaria S.A. en hun respectieve dochtervennootschappen en bedrijfseenheden (de <b>Aluminium Groep</b>) in Griekenland, Bulgarije en het Verenigd Koninkrijk produceren een breed aanbod van gewalste en geëxtrudeerde aluminium producten die zijn ontworpen voor een aantal sectoren, waaronder, onder andere, de auto-industrie, de scheepsbouw, de bouw, de voedings- en drankindustrie en printen. Meer in het bijzonder, produceren de negen fabrieken van de dochtervennootschappen, onder andere, aluminium platen en spoelen voor industriële en bouwtoepassingen, aluminium producten voor drankblikjes, conservenblikken, sluitingen en capsules, aluminiumfolie voor huishoudelijk gebruik en industriële toepassingen, sigaretten, levensmiddelen, farmaceutische verpakking, aluminium onderdelen voor de scheepsbouw en de automobielindustrie en speciale constructies voor infrastructuurprojecten, lithografische platen evenals bouw- en industriële aluminium profielen.</p> <p>De Aluminiumgroep is actief in Europa, onder andere in Griekenland, België, Frankrijk, Duitsland, Italië en het Verenigd Koninkrijk. De groep is ook actief in Azië (inclusief China), Amerika en Afrika. Over de eerste zes maanden van 2015 was de verkoop van Elval en haar dochtervennootschappen buiten Griekenland goed voor ongeveer 89,7% van de geconsolideerde omzet van het aluminium segment van de Groep.</p> <p><b>Vastgoedontwikkeling en andere diensten segment</b></p> <p>De Vennootschap haalt waarde uit de onroerende goederen van haar dochtervennootschappen door het ontwikkelen en beheren van grootschalige commerciële en industriële eigendommen. Het segment vastgoedontwikkeling richt zich op de ontwikkeling van commerciële en industriële eigendommen, zowel voor de Vennootschap als haar dochtervennootschappen.</p> <p>De belangrijkste eigendommen ontwikkeld door de Vennootschap en haar dochtervennootschappen zijn gevestigd in Griekenland en Bulgarije en omvatten kantoorcomplexen, winkelcentra, industriële gebouwen en magazijnen. Gedurende de eerste zes maanden van 2015 droeg het segment 0,4% bij tot de geconsolideerde omzet van de Vennootschap.</p> <p>Naast deze activiteiten in het segment van vastgoedontwikkeling, houdt de Vennootschap ook aanzienlijke participaties in ondernemingen die actief zijn in recyclage, Enterprise Resource Planning (<b>ERP</b>) applicatiediensten, machinebouw toepassingen, R&amp;D en innovatieve oplossingen.</p>
	<p><b>Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Vennootschap en de sectoren waarin zij actief is</b></p> <p>De macro-economische ontwikkelingen en de omgeving voor het derde kwartaal van 2015 kenden een verbetering in de belangrijkste markt van de Groep, de Eurozone, en in Griekenland, de thuismarkt van de Groep.</p> <p>In de eurozone kennen de bouwuitgaven een positieve opleving met een Maand-over-Maand groei van 1,8% in oktober, een veelbelovende ontwikkeling voor de Groepsvennootschappen. Productie-activiteiten stegen met 2,5% in september, eveneens een positief vooruitzicht voor de Vennootschap. In het bijzonder Duitsland, de motor van de Europese economie, kende een kwartaal-op-kwartaal groei van 0,3% voor het derde kwartaal van 2015, ondanks het feit dat ze werd getroffen door verminderde export naar de vertragende Chinese en Russische economieën. De nog steeds hoge werkloosheid in de EU is aanzienlijk gedaald met 0,8% ten opzichte van vorig jaar tot een relatief laag percentage van 10,7%.</p> <p>Op grond van de overeenkomst voor een derde bail-out plan in augustus 2015 en de hervorming van de coalitieregering in september, zijn in Griekenland verdere fiscale en hervormende aanpassingen nodig, aangezien de economie in een recessie is gegleden, de werkloosheid hoog blijft en het besteedbaar inkomen en de uitgaven een zware klap hebben gekregen. De politieke situatie is echter aanzienlijk gestabiliseerd na de verkiezingen van september. Hoewel Griekenland in de eerste helft van het jaar een positieve kwartaal-op-kwartaal BNP groei registreerde, kende zij een inkrimping met 0,9% in het derde kwartaal. De regering bespreekt momenteel een bijkomende belasting van 3% op de sociale zekerheidsbijdragen betaald door de werkgevers. Het werkloosheidspercentage daalde van 26,09% in september 2014 tot 24,61% in juli 2015. Met de stemming van de laatste wetten met betrekking tot het derde bail-out programma, zullen naar verwachting fondsen worden vrijgegeven door de EU, wat zou kunnen leiden tot infrastructuurprojecten ten gunste van de Vennootschap, zoals het Hellenikon ontwikkelingsproject, het Trans Adriatic Pipeline (TAP) project, dat ten gunste zou moeten zijn van de dochtervennootschap van de Groep ZAO TMK-CPW S.A., evenals het Cycladen onderwater zeekabels project, dat belangrijk is voor de Groepsvennootschap Hellenic Kabels S.A. Tijdens de periode van januari tot juli 2015 steeg het volume van de particuliere bouw in Griekenland bovendien met 2% na het raken van record lage niveaus. Dit kan positief zijn voor het staal en stalen buizen segment van de Groep en de geëxtrudeerd</p>

Element	Vereiste tot openbaarmaking
	<p>aluminium Groepsvennootschap, Etem Bulgaria S.A., en haar dochtervennootschappen.</p> <p>Andere belangrijke markten voor de Groep zijn de Roemeense en Bulgaarse markt. De Roemeense markt kende een consistente groei met een kwartaal op kwartaal toename van 1,4% van het BNP in het derde kwartaal van 2015. Er is deflatie van ongeveer 1,5%, maar het werkloosheidspercentage is laag, 6,8%. Bulgarije heeft ook een positieve groei van het BBP gekend gedurende het hele jaar met een kwartaal op kwartaal toename van het BBP met 0,7% in het derde kwartaal van 2015, een deflatie percentage van 0,5% en een werkloosheidspercentage van 9,5%.</p> <p>Voorts hebben de Europese marktleiders voor gewalst aluminium – het belangrijkste product van de Groep – een beweging ingezet naar zeer hoogwaardige producten, die de concurrentie tegen de mainstreamproducten van de Groep vermindert en leidt tot een hogere winstgevendheid en volume.</p> <p>Het belangrijkste is dat de euro gedevalueerd is van zijn historische hoogte waardoor de Groep solide mogelijkheden krijgt om met export uit te breiden naar de markten in Noord-Afrika en het Midden-Oosten, en vooral naar de Noord-Amerikaanse markten.</p> <p>In de Verenigde Staten heeft de Federal Reserve Bank op haar vergadering van 16 december 2015 besloten om de rente te verhogen. Dit kan een verdere verzwakking van de euro betekenen, met als verwacht gevolg de gunstige exportmogelijkheden voor de Groep. Afgezien van deze exportmogelijkheden, heeft de Groepsvennootschap ZAO TMK-CPW SA - een olie- en gasleidingen producent – een reeds lang gevestigde aanwezigheid in de VS, terwijl het gasleidingennetwerk in de VS zich in een vervallen toestand bevindt. De reconstructie van dit specifieke netwerk zou voor ZAO TMK-CPW SA een lucratief verkoopspotentieel kunnen vormen.</p>
<p><b>B.5</b></p>	<p><b>Beschrijving van de Groep en de positie van de Vennootschap binnen de Groep</b></p> <p>De Vennootschap is de holdingvennootschap van de Groep.</p> <p>De Vennootschap heeft recentelijk haar dochtervennootschappen Alcomet Copper and Aluminium S.A. (<i>Alcomet</i>), Diatour Management and Tourism S.A. (<i>Diatour</i>), Elval Holdings S.A. (<i>Elval</i>) en Eufina S.A. (<i>Eufina</i>) overgenomen in het kader van een grensoverschrijdende fusie (de <i>Fusie</i>).</p> <p>De motivering van Alcomet, Diatour, Elval, Eufina en de Vennootschap voor de Fusie is gebaseerd op de volgende overwegingen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- de vereenvoudiging en rationalisering van de algemene ondernemingsstructuur van de vennootschaps die, rechtstreeks of onrechtstreeks, gecontroleerd worden door de Vennootschap;</li> <li>- net zoals de voorgaande bedrijfsherstructureringen in 2013 en 2015, zou de verbeterde transparantie van de ondernemingsstructuur, die het voor de wereldwijde gemeenschap van investeerders begrijpelijker maakt, de Vennootschap in staat moeten stellen om de best beschikbare voorwaarden te verkrijgen bij de toegang tot de internationale geld- en kapitaalmarkten, om financiële middelen aan te trekken en vers kapitaal te kanaliseren om productieve investeringen binnen de Groep te ondersteunen op de middellange en lange termijn; en</li> <li>- de toename van de huidige liquiditeit van de Vennootschap met ongeveer 10 miljoen euro ten gevolge van de opslorping van Eufina.</li> </ul> <p>Het management van de Vennootschap is van mening dat de opslorping van Alcomet, Diatour, Elval en Eufina gunstig is om verschillende redenen.</p> <p>Ten eerste zal de Fusie het mogelijk maken om de huidige onnodige kruisparticipaties tussen de fuserende vennootschappen te beëindigen, die het resultaat waren van opeenvolgende reorganisaties binnen de Groep die in het verleden werden doorgevoerd.</p> <p>Daarenboven zal de Fusie het mogelijk maken om de intermediaire holdings te verwijderen, waardoor een bijkomend deel van de holdingfunctie (d.i. het beheer van deelnemingen gehouden in industriële en handelsvennootschappen) over te brengen van Elval naar de Vennootschap. Het management verwacht dat dergelijke concentratie de kwaliteit en doeltreffendheid van de algemene holdingfunctie op groepsniveau aanzienlijk zal verbeteren, en dat de daaraan verbonden controle-, toezicht- en beheerskosten dienovereenkomstig zullen worden verminderd.</p> <p>Belangrijker nog zal de Fusie de algemene vennootschapsstructuur van de Groep transparanter en begrijpelijker maken voor de wereldwijde gemeenschap van investeerders en de internationale geld- en kapitaalmarkten.</p>

Element	Vereiste tot openbaarmaking																				
<p><b>B.6</b></p>	<p><b>Relatie met belangrijke aandeelhouders</b></p> <p>Op de datum van dit Prospectus zijn de belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap de volgende:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th data-bbox="268 392 327 416">Naam</th> <th data-bbox="842 392 1171 416">% van het maatschappelijk kapitaal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="268 454 491 479">Evangelos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="842 454 1145 479">42,18 (onrechtstreekse deelneming)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="268 517 480 542">Nikolaos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="842 517 1114 542">2,60 (rechtstreekse deelneming)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="268 580 469 604">Michail Stassinopoulos</td> <td data-bbox="842 580 1289 604">18,34 (rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="268 642 552 667">Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos</td> <td data-bbox="842 642 1289 667">18,38 (rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming)</td> </tr> </tbody> </table> <p>De heer Nikolaos Stassinopoulos heeft bij notariële akten de naakte eigendom van 71.085.737 Aandelen geschonken aan zijn twee zonen, Michail Stassinopoulos en Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos waarbij hij voor zichzelf voor het leven het vruchtgebruik van deze Aandelen en de daaraan verbonden stemrechten heeft gereserveerd.</p> <p>Ten gevolge daarvan zijn de stemrechten voor de vier belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap als volgt:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th data-bbox="268 882 327 907">Naam</th> <th data-bbox="842 882 1043 907">% van de stemrechten</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="268 945 491 969">Evangelos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="842 945 890 969">42,18</td> </tr> <tr> <td data-bbox="268 1008 480 1032">Nikolaos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="842 1008 890 1032">30,02</td> </tr> <tr> <td data-bbox="268 1070 469 1095">Michail Stassinopoulos</td> <td data-bbox="842 1070 879 1095">4,63</td> </tr> <tr> <td data-bbox="268 1133 552 1158">Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos</td> <td data-bbox="842 1133 879 1158">4,66</td> </tr> </tbody> </table> <p>Geen van de bovenvermelde aandeelhouders handelt in samenspraak met een andere bovenvermelde aandeelhouder of met een andere aandeelhouder van de Vennootschap.</p> <p>Daarenboven moet worden vermeld dat de volgende vennootschappen gehouden door de aandeelhouders opgesomd in punten (i) tot (iv) hierboven aandelen van de Vennootschap houden: twee vennootschappen (Sanitas Emporiki S.A. en Minko S.A.) voor 50% gehouden door Michail Stassinopoulos en 50% door Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos houden samen 2,44% van de Aandelen.</p> <p>In het geval van elk van de twee bovenvermelde vennootschappen, is er geen aandeelhoudersovereenkomst tussen de aandeelhouders en is geen van deze aandeelhouders in staat om alleen de controle over deze vennootschappen uit te oefenen.</p>	Naam	% van het maatschappelijk kapitaal	Evangelos Stassinopoulos	42,18 (onrechtstreekse deelneming)	Nikolaos Stassinopoulos	2,60 (rechtstreekse deelneming)	Michail Stassinopoulos	18,34 (rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming)	Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	18,38 (rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming)	Naam	% van de stemrechten	Evangelos Stassinopoulos	42,18	Nikolaos Stassinopoulos	30,02	Michail Stassinopoulos	4,63	Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	4,66
Naam	% van het maatschappelijk kapitaal																				
Evangelos Stassinopoulos	42,18 (onrechtstreekse deelneming)																				
Nikolaos Stassinopoulos	2,60 (rechtstreekse deelneming)																				
Michail Stassinopoulos	18,34 (rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming)																				
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	18,38 (rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming)																				
Naam	% van de stemrechten																				
Evangelos Stassinopoulos	42,18																				
Nikolaos Stassinopoulos	30,02																				
Michail Stassinopoulos	4,63																				
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	4,66																				
<p><b>B.8</b></p>	<p><b>Geselecteerde belangrijke pro forma financiële informatie</b></p> <p><i>De Vennootschap</i></p> <p>De geselecteerde niet-gecontroleerde pro forma geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap die hieronder wordt gegeven voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2014 en voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 werd gehaald uit de pro forma geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap, opgenomen in Hoofdstuk II (<i>Viotalco pro forma geconsolideerde financiële informatie</i>) op pagina PF-1 van de Bijlage (<i>Pro forma financiële informatie</i>) bij dit Prospectus.</p> <p>De geselecteerde niet-gecontroleerde pro forma geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap die hieronder wordt gegeven is opgesteld ter illustratie, behandelt een hypothetische situatie, beweert niet de historische bedrijfsresultaten en financiële positie weer te geven die daadwerkelijk zouden zijn gerealiseerd in de gegeven periodes en geeft niet noodzakelijk een indicatie voor resultaten die in toekomstige periodes verwacht worden. De geselecteerde niet-gecontroleerde pro forma geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap werd opgesteld om aan de beleggers en aandeelhouders van de Vennootschap pro forma financiële informatie te verschaffen in het kader van de Fusie.</p>																				

Element	Vereiste tot openbaarmaking			
	<b>Geselecteerde pro forma geconsolideerde balans per 30 juni 2015</b>			
	<b>Viohalco Geconsolideerd</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Pro Forma Aanpassingen</b>	<b>Viohalco Pro Forma Geconsolideerd</b>
	<i>Bedragen in euro</i>			
	<b>ACTIVA</b>			
	<b>Vaste activa</b>			
Materiële vaste activa	1.786.990.667	-	-	1.786.990.667
Goodwill en immateriële vaste activa	21.803.315	-	-	21.803.315
Vastgoedbeleggingen	146.959.787	-	-	146.959.787
Investerings in verbonden deelnemingen	20.259.395	-	-	20.259.395
Overige investeringen	28.465.300	25.034.112	-25.034.112	28.465.300
Derivaten	33.632	-	-	33.632
Handels- en overige vorderingen	8.449.323	-	-	8.449.323
Uitgestelde belastingvorderingen	8.842.431	-	-	8.842.431
	<b>2.021.803.850</b>	<b>25.034.112</b>	<b>-25.034.112</b>	<b>2.021.803.850</b>
	<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	996.252.129	-	-	996.252.129
Handels- en overige vorderingen	660.893.943	12.309	-	660.906.252
Derivaten	10.887.516	-	-	10.887.516
Overige investeringen	2.236.479	-	-	2.236.479
Belastingvorderingen	2.667.609	-	-	2.667.609
Geldmiddelen en kasequivalenten	115.289.131	10.043.528	-	125.332.660
	<b>1.788.226.807</b>	<b>10.055.838</b>	<b>-</b>	<b>1.798.282.645</b>
Total activa	<b>3.810.030.658</b>	<b>35.089.950</b>	<b>-25.034.112</b>	<b>3.820.086.495</b>
	<b>PASSIVA</b>			
	<b>Eigen vermogen</b>			

Element	Vereiste tot openbaarmaking			
<b>Kapitaal</b>	104.996.194	13.641.728	10.586.229	129.224.151
Uitgiftepremies	432.201.433	13.578.534	-	445.779.967
Reserves voor eigen aandelen	-	-	-20.140.908	-20.140.908
Omrekeningsreserve	-6.526.023	-	-	-6.526.023
Overige reserves	355.633.483	25.570.432	-4.084.973	377.118.943
Overgedragen winsten	45.010.253	-17.759.070	157.899.818	185.151.002
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	<b>931.315.340</b>	<b>35.031.624</b>	<b>144.260.166</b>	<b>1.110.607.131</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>334.506.619</b>	-	<b>-169.294.279</b>	<b>165.212.340</b>
Totaal eigen vermogen	<b>1.265.821.959</b>	<b>35.031.624</b>	<b>-25.034.113</b>	<b>1.275.819.470</b>
<b>SCHULDEN</b>				
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>				
Leningen	952.704.862	-	-	952.704.862
Derivaten	47.703	-	-	47.703
Bezoldigingen	26.804.514	-	-	26.804.514
Subsidies	48.232.292	-	-	48.232.292
Voorzieningen	3.179.651	-	-	3.179.651
Handels- en overige schulden	22.950.835	58.325	-	23.009.160
Uitgestelde belastingverplichtingen	129.836.620	-	-	129.836.620
	<b>1.183.756.477</b>	<b>58.325</b>	<b>-</b>	<b>1.183.814.802</b>
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>				
Leningen	792.290.785	-	-	792.290.785
Handels- en overige schulden	544.460.820	-	-	544.460.820
Te betalen belastingen	12.983.716	-	-	12.983.716
Derivaten	10.337.054	-	-	10.337.054
Voorzieningen	379.847	-	-	379.847
	<b>1.360.452.223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.360.452.223</b>

Element	Vereiste tot openbaarmaking			
<b>Totaal schulden</b>	2.544.208.699	58.325	-	2.544.267.025
<b>Totaal passiva</b>	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.113	3.820.086.495
<b>Geselecteerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015</b>				
	<b>Viohalco Geconsolideerd</b>	<b>Euffina Pro Forma</b>	<b>Pro Forma Aanpassingen</b>	<b>Viohalco Pro Forma Geconsolideerd</b>
<i>Bedragen in euro</i>				
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>				
<b>Omzet</b>	1.721.135.363	-	-	1.721.135.363
Verkoopkosten	-1.537.795.900	-	-	-1.537.795.900
<b>Brutowinst</b>	<b>183.339.463</b>	-	-	<b>183.339.463</b>
Overige opbrengsten	13.716.500	-	-	13.716.500
Verkoops- en distributiekosten	-81.527.845	-	-	-81.527.845
Administratiekosten	-42.293.545	-88.884	-	-42.382.429
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-	-	-	-
Overige kosten	-12.804.330	-62	-	-12.804.392
<b>Bedrijfsresultaat vóór niet-recurrerende bestanddelen</b>	<b>60.430.243</b>	<b>-88.946</b>	-	<b>60.341.297</b>
Niet-recurrerende bestanddelen	-	-	4.084.973	4.084.973
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>60.430.243</b>	<b>-88.946</b>	<b>4.084.973</b>	<b>64.426.270</b>
Financiële opbrengsten	10.981.518	-	-	10.981.518
Financiële kosten	-64.417.785	-45	-	-64.417.830
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>-53.436.267</b>	<b>-45</b>	-	<b>-53.436.312</b>
Winst/verlies (-) aandeel van verbonden deelnemingen, na belastingen	621.454	-	-	621.454
<b>Winst/verlies (-) vóór belasting</b>	<b>7.615.430</b>	<b>-88.991</b>	<b>4.084.973</b>	<b>11.611.412</b>
Belastingen	2.475.457	-4.013	-	2.471.444
<b>Winst/verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>10.090.886</b>	<b>-93.004</b>	<b>4.084.973</b>	<b>14.082.855</b>



Element	Vereiste tot openbaarmaking			
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	-	-	-	-
Winst/verlies (-) van beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen	-	-	-	-
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	<b>10.090.886</b>	<b>-93.004</b>	<b>4.084.973</b>	<b>14.082.855</b>
	<b>Viohalco IFRS Niet- geauditeerd</b>			<b>Viohalco IFRS/Reële Waarde Pro Forma Consolidatie</b>
<b>Winst/verlies (-) toerekenbaar aan:</b>				
Aandeelhouders van de Vennootschap	3.966.419	-93.004	12.451.801	16.325.217
Minderheidsbelangen	6.124.467	-	-8.366.828	-2.242.361
	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
<b>Geselecteerd pro forma geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015</b>				
	<b>Viohalco Geconsolideerd</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Pro Forma Aanpassingen</b>	<b>Viohalco Pro Forma Geconsolideerd</b>
<i>Bedragen in euro</i>				
<b>Winst/verlies (-)</b>	<b>10.090.886</b>	<b>-93.004</b>	<b>4.084.973</b>	<b>14.082.855</b>
<b>Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies worden of kunnen worden overgeboekt</b>	-	-	-	-
Valutaomrekeningsverschillen	11.932.920	-	-	11.932.920
Voor verkoop beschikbare financiële activa - effectief deel van veranderingen in reële waarde	-1.304.670	5.309.383	-5.309.383	-1.304.670
Voor verkoop beschikbare financiële activa – overgeboekt naar winst of verlies	-	-	-	-
Kasstroomafdekking - effectief deel van veranderingen in reële waarde	4.253.650	-	-	4.253.650
Kasstroomafdekking - overgeboekt naar winst of verlies	-	-	-	-
Overige (gelieve te specificeren)	-	-	-	-

Element	Vereiste tot openbaarmaking			
Gerelateerde belastingen	-1.018.693	-	-	-1.018.693
<b>Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar winst of verlies:</b>	-	-	-	-
Herwaardering van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-	-	-	-
Overige (gelieve te specificeren)	-	-	-	-
Gerelateerde belastingen	-	-	-	-
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belasting</b>	<b>13.863.206</b>	<b>5.309.383</b>	<b>-5.309.383</b>	<b>13.863.206</b>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	<b>23.954.093</b>	<b>5.216.379</b>	<b>-1.224.410</b>	<b>27.946.062</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan:</b>	-	-	-	-
Aandeelhouders van de Vennootschap	11.002.446	5.216.379	7.142.418	23.361.243
Minderheidsbelangen	12.951.646	-	-8.366.828	4.584.818
	<b>23.954.093</b>	<b>5.216.379</b>	<b>-1.224.410</b>	<b>27.946.062</b>
<b>Geselecteerde pro forma geconsolideerde resultatenrekening voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2014</b>				
	<b>Viohalco Geconsolideerd</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Pro Forma Aanpassingen</b>	<b>Viohalco Pro Forma Geconsolideerd</b>
<i>Bedragen in euro</i>				
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	-	-	-	-
<b>Omzet</b>	2.943.461.859	-	-	2.943.461.859
Kostprijs verkopen	-2.737.808.630	-	-	-2.737.808.630
<b>Brutowinst</b>	<b>205.653.229</b>	-	-	<b>205.653.229</b>
Overige opbrengsten	29.460.474	2.233	-	29.462.707
Distributiekosten	-126.137.764	-	-	-126.137.764
Administratiekosten	-84.106.779	-131.988	-	-84.238.767
Overige kosten	-22.858.543	-47	-	-22.858.590

Element	Vereiste tot openbaarmaking			
<b>Bedrijfsresultaat vóór niet-recurrente bestanddelen</b>	<b>2.010.616</b>	<b>-129.802</b>	<b>-</b>	<b>1.880.814</b>
Niet-recurrente bestanddelen	2.083.463			2.083.463
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>4.094.080</b>	<b>-129.802</b>	<b>-</b>	<b>3.964.278</b>
Financiële opbrengsten	14.301.871	37	-	14.301.908
Inkomsten uit dividenden	-	166.000	-166.000	-
Financiële kosten	-110.634.631	-96	-	-110.634.727
<b>Netto financiële opbrengsten/kosten (-)</b>	<b>-96.332.760</b>	<b>165.941</b>	<b>-166.000</b>	<b>-96.332.819</b>
Winst/verlies (-) aandeel van verbonden deelnemingen, na belastingen	2.205.611	-	-	2.205.611
<b>Winst/verlies (-) vóór belasting</b>	<b>-90.033.070</b>	<b>36.139</b>	<b>-166.000</b>	<b>-90.162.931</b>
Belastingen	2.490.545	-3.210	-	2.487
<b>Winst/verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-87.542.525</b>	<b>32.929</b>	<b>-166.000</b>	<b>-87.675.596</b>
<b>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Winst/verlies (-) van beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belastingen	-	-	-	-
<b>Winst/verlies (-)</b>	<b>-87.542.525</b>	<b>32.929</b>	<b>-166.000</b>	<b>-87.675.596</b>
	<b>Viohalco IFRS Niet-geauditeerd</b>			<b>Viohalco IFRS/Reële Waarde Pro Forma Consolidatie</b>
<b>Winst/verlies (-) toerekenbaar aan:</b>				
Aandeelhouders van de Vennootschap	-59.404.525	32.929	2.839.798	-56.531.798
Minderheidsbelangen	-28.137.999	-	-3.005.798	-31.143.797
	<u>-87.542.525</u>	<u>32.929</u>	<u>-166.000</u>	<u>-87.675.596</u>
<b>Geselecteerd pro forma geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 december 2014</b>				

Element	Vereiste tot openbaarmaking			
	Viohalco Geconsolideerd	Eufina Pro Forma	Pro Forma Aanpassingen	Viohalco Pro Forma Geconsolideerd
<i>Bedragen in euro</i>				
<b>Winst/verlies (-)</b>	<b>-87.542.525</b>	<b>32.929</b>	<b>-166.000</b>	<b>-87.675.596</b>
<b>Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies kunnen worden of kunnen worden overgeboekt</b>	-	-	-	-
Valutaomrekeningsverschillen	407.755	-	-	407.755
Voor verkoop beschikbare financiële activa - effectief deel van veranderingen in reële waarde	1.107.112	-18.629.987	18.629.987	1.107.112
Voor verkoop beschikbare financiële activa – overgeboekt naar winst of verlies	-	-	-	-
Kasstroomafdekking - effectief deel van veranderingen in reële waarde	245.393	-	-	245.393
Kasstroomafdekking - overgeboekt naar winst of verlies	-	-	-	-
Overige (gelieve te specificeren)	-	-	-	-
Gerelateerde belastingen	41.175	-	-	41.175
<b>Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar winst of verlies:</b>	-	-	-	-
Herwaardering van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-5.167.951	-	-	-5.167.951
Overige (gelieve te specificeren)	-	-	-	-
Gerelateerde belastingen	1.355.066	-	-	1.355.066
<b>Overige gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten, na belasting</b>	<b>-2.011.450</b>	<b>-18.629.987</b>	<b>18.629.987</b>	<b>-2.011.450</b>
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	<b>-89.553.975</b>	<b>-18.597.058</b>	<b>18.463.987</b>	<b>-89.687.046</b>
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan	-	-	-	-
Aandeelhouders van de Vennootschap	-62.518.423	-18.597.058	21.469.785	-59.645.696
Minderheidsbelangen	-27.035.552	-	-3.005.798	-30.041.350

Element	Vereiste tot openbaarmaking
	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <span>-89.553.975</span> <span>-18.597.058</span> <span>18.463.987</span> <span>-89.687.046</span> </div>
<b>B.9</b>	<b>Winstprognose of -raming</b> Niet van toepassing. Er wordt geen winstprognose of -raming gemaakt.
<b>B.10</b>	<b>Beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het verslag van de commissaris over de historische financiële informatie</b> Niet van toepassing. Er zijn geen voorbehouden opgenomen in de verslagen van de commissaris.
<b>B.11</b>	<b>Werkkapitaal</b> De Vennootschap is van mening dat zij voldoende werkkapitaal heeft om aan haar huidige verplichtingen te voldoen, zijnde voor de volgende twaalf maanden na de datum van dit Prospectus.

### Deel C – Effecten

Element	Vereiste tot openbaarmaking
<b>C.1</b>	<p><b>Type en klasse van de effecten die worden aangeboden en toegelaten tot de handel</b></p> <p>Het Prospectus betreft de toelating tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels van 38.250.030 nieuwe gewone aandelen, zonder nominale waarde (de <i>Nieuwe Aandelen</i>). De Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap en worden uitgeven in gedematerialiseerde vorm. De Nieuwe Aandelen worden niet aangeboden of verkocht krachtens dit Prospectus.</p> <p>De Nieuwe Aandelen zullen genoteerd zijn op Euronext Brussels onder ISIN Code BE0974271034 en zullen genoteerd zijn op de beurs van Athene (<i>Athex</i>) onder dezelfde ISIN Code.</p>
<b>C.2</b>	<p><b>Valuta van de Aandelen</b></p> <p>De valuta van de Nieuwe Aandelen is de euro.</p>
<b>C.3</b>	<p><b>Aantal uitgegeven aandelen</b></p> <p>Het Prospectus betreft de toelating tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels van 38.250.030 Nieuwe Aandelen.</p> <p>Op de datum van dit Prospectus wordt het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 259.189.761 aandelen (met inbegrip van de Nieuwe Aandelen). Al deze aandelen zijn volledig volstort. Elk aandeel vertegenwoordigt een gelijk bedrag in het kapitaal van de Vennootschap, i.e. 0,55 euro (fractiewaarde).</p>
<b>C.4</b>	<p><b>Rechten verbonden aan de aandelen</b></p> <p>Aan alle Nieuwe Aandelen zijn in alle opzichten gelijke aandeelhoudersrechten verbonden.</p> <p>Elk nieuw aandeel geeft recht op één stem op de algemene vergaderingen van de Vennootschap en om dividenden te ontvangen, indien uitgekeerd. Dividendrechten omvatten rechten bij vereffening (in het geval van ontbinding van de Vennootschap).</p> <p>De Nieuwe Aandelen geven recht op deelname in de dividenden en andere rechten die de Vennootschap voor elk boekjaar toekent, met inbegrip van het boekjaar afgesloten op 31 december 2015.</p>

Element	Vereiste tot openbaarmaking
C.5	<p><b>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de aandelen</b></p> <p>Niet van toepassing. De Nieuwe Aandelen zijn vrij overdraagbaar zonder enige beperkingen.</p>
C.6	<p><b>Aanvraag voor de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt ten identiteit van alle gereglementeerde markten waar de aandelen worden of zullen worden verhandeld</b></p> <p>Er is een aanvraag ingediend voor de notering en toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels, de gereglementeerde markt beheerd door Euronext Brussels NV/SA, een gereglementeerde markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad (MiFID). De notering op Euronext Brussels van de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap zal naar verwachting effectief zijn op of rond 7 maart 2016, waarbij de verhandeling van deze Nieuwe Aandelen op dezelfde datum van start zal gaan.</p> <p>De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor een notering van de Nieuwe Aandelen op Athex, die tegelijkertijd zal gebeuren met de notering op Euronext Brussels van de Nieuwe Aandelen.</p>
C.7	<p><b>Dividendbeleid</b></p> <p>Sinds haar oprichting op 31 mei 2013 heeft de Vennootschap geen historiek van dividenduitkering.</p> <p>Het is de huidige intentie van de Raad van Bestuur van de Vennootschap in de nabije toekomst om alle winst van de Vennootschap te herinvesteren in de activiteiten van de Vennootschap. Dit beleid zal ten gepaste tijde worden beoordeeld door de Raad van Bestuur en, indien het beleid verandert, zal de Vennootschap de markt hiervan informeren. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de Vennootschap in de toekomst dividenden zal uitkeren. Dergelijke uitkeringen zullen afhangen van een aantal factoren, waaronder de vooruitzichten, strategieën, bedrijfsresultaten, winst, kapitaalvereisten en overschot, algemene financiële voorwaarden, contractuele beperkingen en andere factoren van de Vennootschap die de Raad van Bestuur relevant acht. Door haar belang en deelneming in een aantal dochtervennootschappen en verbonden vennootschappen, zijn de op zich staande inkomsten van de Vennootschap en haar vermogen om dividenden te betalen mede afhankelijk van de ontvangst van de dividenden en uitkeringen van deze dochterondernemingen en verbonden vennootschappen. De betaling van de dividenden die door deze dochterondernemingen en verbonden vennootschappen hangt af van de toereikendheid van de winst, kasstromen en de uitkeerbare reserves.</p> <p>Onder Belgisch recht moet de berekening van bedragen die beschikbaar zijn voor uitkering aan aandeelhouders, als dividend of anderszins, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap. In overeenstemming met Belgisch vennootschapsrecht vereisen de statuten van de Vennootschap ook dat de Vennootschap elk jaar ten minste 5% van de jaarlijkse netto winst toewijst aan de wettelijke reserve, totdat de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Als gevolg van deze factoren kan er geen garantie worden gegeven dat dividenden of gelijkaardige betalingen zullen worden uitbetaald in de toekomst of, indien zij worden betaald, over hun bedrag.</p>

## Deel D – Risico's

Element	Vereiste tot openbaarmaking
D.1	<p><b>Belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Vennootschap of de sector waarin zij actief is</b></p> <p><i>Belangrijkste risico's in verband met de Vennootschap en de activiteiten van de Vennootschap</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aangezien de Vennootschap een holdingvennootschap is, hangen haar bedrijfsresultaten, financiële toestand en het vermogen om toekomstige dividenden uit te betalen volledig af van dividenden en andere uitkeringen die zij ontvangt van haar dochtervennootschappen.</li> <li>- <i>De Vennootschap is de moedervennootschap van verschillende industriële vennootschappen met aanzienlijke risico's, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, operationele risico's.</i> Indien de Vennootschap en/of de betreffende dochtervennootschappen niet adequaat of helemaal niet kunnen reageren op deze risico's, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de kasstromen van de Vennootschap.</li> <li>- <i>De vraag naar de (meeste) producten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap is cyclisch en de bedrijfskostenstructuur bevat vaste en semi-vaste elementen die niet snel kunnen worden aangepast om de effecten van deze cycliciteit te neutraliseren.</i> De productie-, energie- en bouwsectoren waarin de dochtervennootschappen van de Vennootschap actief zijn, zijn zeer cyclisch van aard, met slechts enkele uitzonderingen. De financiële toestand en bedrijfsresultaten van de dochtervennootschappen worden in het algemeen beïnvloed door diverse macro-economische factoren, zoals schommelingen in de wereldwijde en regionale economische activiteit, daaraan verbonden vraag van de markt, de wereldwijde productiecapaciteit, tarieven, cycliciteit in de industrieën die de producten aankopen en andere factoren buiten hun controle. De vraag naar en de prijzen van de producten worden rechtstreeks beïnvloed door deze schommelingen. Verder hebben, net als andere producenten van industriële producten, de dochtervennootschappen van de Vennootschap vaste en semi-vaste kosten die niet snel kunnen worden aangepast aan de schommelingen in de vraag naar producten. Investeerders mogen niet vertrouwen op de resultaten van een enkele periode, met name een periode van pieken in de vraag, als een indicatie voor de jaarresultaten of toekomstige prestaties van de Vennootschap.</li> <li>- <i>De sectoren waarin de Groep actief is, zijn zeer competitief.</i> Sommige dochtervennootschappen van de Vennootschap worden geconfronteerd met de concurrentie van Griekse, maar voornamelijk van Europese en andere internationale producenten van industriële goederen zoals de hune. Concurrenten kunnen technologieën en verwerkingsmethoden ontwikkelen die efficiënter of goedkoper zijn dan de bestaande technologieën en verwerkingsmethoden van de dochtervennootschappen van de Vennootschap. Sommige dochtervennootschappen van de Vennootschap worden ook geconfronteerd met prijsconcurrentie van producenten in landen met opkomende markten. Veel van de internationale concurrenten zijn grotere bedrijven dan de dochtervennootschappen van de Vennootschap en hebben dus meer financiële middelen en uitgebreidere wereldwijde activiteiten dan de dochtervennootschappen van de Vennootschap. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat deze concurrenten beter bestand zijn tegen een neerwaartse prijsdruk en ongunstige economische of sectoriële omstandigheden dan de dochtervennootschappen van de Vennootschap. Het marktaandeel van deze dochtervennootschappen voor de meeste van hun producten kan ook negatief worden beïnvloed door de beschikbaarheid van goedkopere vervangende import van producten uit landen die aanzienlijk lagere loonkosten, door de staat gesubsidieerde energie- of andere kosten, minder strenge en dus goedkopere milieu-, gezondheids- en veiligheids of andere regelgeving of rechtstreeks door de staat gesubsidieerde exportactiviteiten hebben.</li> <li>- <i>Tekorten en prijsschommelingen in de aanvoer van grondstoffen en energie kan</i></li> </ul>

Element	Vereiste tot openbaarmaking
	<p><b><i>een negatieve invloed hebben op de winst van de Groep.</i></b> Sommige activiteiten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap vereisen aanzienlijke hoeveelheden grondstoffen en energie van binnenlandse en buitenlandse leveranciers. De dochtervennootschappen van de Vennootschap gaan over het algemeen geen lange-termijn contracten aan om aan hun energiebehoeften of grondstoffenvereisten te voldoen en, van tijd tot tijd, is voor hen de hoeveelheid grondstoffen en met name schroot dat beschikbaar is voor verkoop in de markt tegen commercieel aanvaardbare voorwaarden onvoldoende om te voldoen aan hun vraag. Elke langdurige stopzetting of verstoring van de aanvoer van grondstoffen en energie zou resulteren in een verloren omzet die een nadelig effect zou kunnen hebben op hun activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten. De dochtervennootschappen van de Vennootschap baseren zowel hun aankopen als verkopen op de beurskoersen/indexen voor de prijs van koper, zink, aluminium en andere grondstoffen die worden gebruikt en vervat zitten in de producten en verhandelde goederen op liquide beursmarkten zoals de London Metal Exchange (de <b>LME</b>). Het risico van prijschommelingen van deze metalen wordt gedekt door hedging instrumenten (i.e., futures op de LME). De dochtervennootschappen van de Vennootschap gebruiken echter hedging instrumenten noch voor al hun grondstoffen noch voor de gehele voorraad van die waarvoor ze het gebruiken. Bijgevolg kan een eventuele daling van de metaalprijsen een negatief effect hebben op hun resultaten door geboekte waardeverminderingen op voorraden. Dit kan de dochterondernemingen van de Vennootschap in een nadelige concurrentiepositie plaatsen als ze niet in staat zijn om voldoende hoeveelheden grondstoffen te verkrijgen van hun derden-leveranciers.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>De sectoren waarin sommige dochtervennootschappen van de Vennootschap actief zijn, zijn kapitaalintensief en de kosten en de beschikbaarheid van fondsen zouden de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten negatief kunnen beïnvloeden.</i></b> Om hun concurrentiekracht te behouden, verwachten deze dochtervennootschappen aanzienlijke kapitaaluitgaven te blijven doen om hun productieprocessen, fabrieken en apparatuur te onderhouden, te moderniseren en uit te breiden. Het is echter mogelijk dat zij niet in staat zullen zijn om voldoende kasstromen uit bedrijfsactiviteiten te genereren om alle toekomstige investeringen te financieren. In dat geval zou het mogelijk zijn dat er voor hen geen aanvullende financiering beschikbaar is of, indien beschikbaar, deze niet kan worden verkregen tegen voor hen commercieel aanvaardbare voorwaarden. Elk van deze factoren kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Vennootschap.</li> <li>- <b><i>Sommige dochtervennootschappen van de Vennootschap zijn blootgesteld aan de vorm van de termijnprijscurve voor onderliggende metaalprijsen.</i></b> Terwijl de dochtervennootschappen van de Vennootschap die actief zijn in de koper- en aluminiumsectoren van plan zijn om korte termijn hedgingtransacties te ondernemen om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal en om hun blootstelling aan <i>forward</i> verkopen tegen een vaste prijs van metaal aan klanten te dekken, zullen ze blootgesteld blijven aan de vorm van de <i>forward</i> prijscurve voor onderliggende metaalprijsen. De metaalprijs die wordt gebruikt om het bedrag te bepalen dat betaald wordt voor metaal in de grondstoffen die zij kopen is normaal gesproken een gemiddelde van de LME prijs gedurende een overeengekomen periode, doorgaans een maand. Ook wanneer ze hun producten verkopen, is een deel van de aangerekende prijs een gemiddelde van de metaalprijs gedurende een overeengekomen periode of een vaste <i>forward</i> metaalprijs. Als gevolg van het tijdsverloop tussen het moment van aankoop van metaal in onverwerkte vorm voor omzetting in producten en de verkoop van deze producten, zorgt de volatiliteit van de LME prijs voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die betaald wordt voor het vervatte metaal en de prijs die deze dochterondernemingen ervoor ontvangen. Bij het indekken (<i>hedging</i>) van de Metal at Risk positie, kan de prijs van het indekken de bedrijfsresultaten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap actief in de koper- en aluminiumsectoren negatief beïnvloeden, afhankelijk van de toekomstige prijzen en het type van Metal at Risk positie die ingedekt wordt.</li> <li>- <b><i>Katastrofale verliezen als gevolg van gebreken in de producten van de</i></b></li> </ul>



Element	Vereiste tot openbaarmaking
	<p><b><i>dochtervennootschappen van de Vennootschap kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap.</i></b> Defecten in producten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap kunnen leiden tot persoonlijk letsel, dood, materiële schade of milieuvervuiling. Feitelijke of beweerde gebreken in de producten kunnen leiden tot vorderingen tegen de desbetreffende dochtervennootschappen voor verliezen en hen blootstellen aan schadeclaims, met inbegrip van belangrijke gevolgschade, alsmede boetes en strafrechtelijke sancties. Het zou kunnen dat de verzekering aangehouden door de dochtervennootschappen van de Vennootschap niet voldoende is of niet beschikbaar is om hen te beschermen in het geval van een claim, resulterend in schadevergoedingen of boetes die tegen hen of hun management worden ingeschat. Bovendien kunnen claims voor productgebreken leiden tot onherstelbare schade aan de reputatie van de dochtervennootschappen van de Vennootschap. Bijgevolg kunnen productgebreken die resulteren in een groot verlies of schade een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Vennootschap.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>Schommelingen in de wisselkoersen kunnen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de dochtervennootschappen van de Vennootschap.</i></b> De dochtervennootschappen van de Vennootschap halen een deel van hun inkomsten uit landen die een andere valuta hebben dan de functionele valuta, de euro. Als gevolg daarvan hebben eventuele schommelingen in de waarden van deze valuta's ten opzichte van de euro een invloed op de resultatenrekening en balans wanneer de resultaten worden omgerekend in euro. Hoewel de Vennootschap gebruik maakt van financiële instrumenten om te proberen haar netto-blootstelling aan valutaschommelingen te beperken, bestaat er geen garantie dat zij in staat zal zijn om zich met succes in te dekken tegen de gevolgen van de blootstelling aan buitenlandse valuta, in het bijzonder op lange termijn. Gezien de volatiliteit van wisselkoersen, kan de Vennootschap niet garanderen dat zij in staat zal zijn om haar valutatransactierisico's efficiënt te beheren of dat de volatiliteit in de wisselkoersen geen materieel en nadelig effect zal hebben op haar financiële toestand en bedrijfsresultaten. Tenslotte belemmert een sterke euro de concurrentiepositie van de Vennootschap aanzienlijk, omdat aan de ene kant, haar producten minder aantrekkelijk worden (qua prijs) voor de Verenigde Staten en andere gebieden waar handel wordt gedreven op basis van de USD (bijvoorbeeld het Midden-Oosten) en, aan de andere kant, producenten gebaseerd op USD (i.e. concurrenten van de dochterondernemingen van de Vennootschap) aantrekkelijker worden (qua prijs) voor kopers gebaseerd op de euro (i.e. de klanten van de Vennootschap), waardoor de concurrentie toeneemt.</li> <li>- <b><i>Sommige producten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap zijn of kunnen het voorwerp worden van vervanging door andere producten.</i></b> Substitutie kan ingegeven zijn door technologie wanneer technologische verbeteringen alternatieve producten aantrekkelijker maken voor eerste gebruik of eindgebruik dan dergelijke producten van de dochtervennootschappen. Niettemin is het enige product dat tot nu toe een concrete impact heeft op de activiteiten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap de gedeeltelijke vervanging van koperen buizen en koperen dakplaten door producten gemaakt van materialen die minder kosten met zich meebrengen, zoals plastic en keramiek. Tenslotte kan er zich een totaal onvoorziene substitutie voordoen door andere, op dit moment onbekende, baanbrekende innovaties in de technologieën van materialen. Dergelijke substitutie zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de financiële prestaties en bedrijfsresultaten van de Vennootschap.</li> <li>- <b><i>De Vennootschap heeft in het verleden verliezen geleden met betrekking tot haar beleggingsportefeuille, en kan in de toekomst blijven dergelijke verliezen lijden.</i></b> De zakelijke activiteiten van de Vennootschap omvatten onder meer beleggen in effecten en financiële instrumenten. Hoewel ze niet-gerealiseerde winsten heeft gehad in voorgaande perioden, heeft ze ook verliezen geleden met betrekking tot haar beleggingsportefeuille. Gerealiseerde verliezen op de beleggingsportefeuille zullen de resultatenrekening van de Vennootschap beïnvloeden. De economische terugval of de</li> </ul>

Element	Vereiste tot openbaarmaking
	<p>schulden crisis kunnen een invloed blijven hebben op de waarde van de beleggingsportefeuille. Een verslechtering in deze beleggingsportefeuille zou een negatieve invloed kunnen hebben op de kapitaalratio's van de Vennootschap.</p> <p><i>Risico's in verband met de huidige economische omstandigheden</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>De Griekse schulden crisis en de daarmee gepaard gaande impact op de economische en budgettaire vooruitzichten van Griekenland en andere EU-landen waar sommige dochtervennootschappen van de Vennootschap werken kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten.</i></b> In Griekenland, waar de meeste dochtervennootschappen van de Vennootschap zijn gevestigd, hebben de voortdurende onderhandelingen in 2015 met betrekking tot de herbeoordeling van de voorwaarden van het Europees Stabiliteitsmechanisme (<i>ESM</i>) voor Griekenland het macro-economische en financiële klimaat volatiel gemaakt. De terugkeer naar economische stabiliteit hangt grotendeels af van de acties en beslissingen van de financiële instellingen in Griekenland en in de eurozone. Deze onzekerheid in het economische en financiële klimaat in Griekenland vormt een belangrijke risicofactor en de eventuele ontwikkeling op dit gebied zal waarschijnlijk de werkzaamheden en activiteiten van de dochtervennootschappen van de Vennootschap in Griekenland en hun financiële prestaties en positie beïnvloeden. Krachtens de overeenkomst voor een derde bail-out plan in augustus 2015 en de hervorming van de coalitieregering in september, zijn verdere budgettaire en hervormende aanpassingen nodig, aangezien de economie weer in een recessie is gegleden, de werkloosheid hoog blijft en het besteedbaar inkomen en uitgaven zwaar hebben geleden. Al het bovenstaande heeft een nadelig effect gehad, en zal waarschijnlijk een wezenlijk nadelig effect blijven hebben op de activiteiten van de Groep. Daarnaast kan de mogelijkheid dat Griekenland in gebreke blijft op zijn schuldverplichtingen, en de daaruit voortvloeiende gevolgen voor de mogelijkheid om deel te blijven uitmaken van de eurozone, niet volledig worden uitgesloten. <p>Daarnaast, op grond van het wetgevingsbesluit van 18 juli 2015 geratificeerd bij wet 4350/2015 (<i>Capital Controls Act</i>) zijn kapitaalcontroles opgelegd in Griekenland. Op grond van dergelijke kapitaalcontroles is de overdracht van fondsen naar het buitenland verboden (artikel 1, §4 van de Capital Controls Act), onderworpen aan een aantal uitzonderingen vervat in de Capital Controls Act en in de daaropvolgende wetgeving. Bovendien moet een overdracht van fondsen naar het buitenland worden goedgekeurd door het Committee for the Approval of Banking Transactions. De door de Capital Controls Act opgelegde beperkingen over uitgaande kapitaalbewegingen uit Griekenland kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep.</p> </li> </ul>
D.2	<p><b>Belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de effecten</b></p> <p><i>Risico's in verband met de Nieuwe Aandelen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>De Vennootschap kan niet garanderen dat er zich een actieve handelsmarkt voor haar Aandelen zal ontwikkelen.</i></b> Ook al is een market-maker door de Vennootschap aangesteld en zal die naar verwachting permanent aangesteld blijven door de Vennootschap, kan de Vennootschap niet de mate garanderen waarin zich een liquide markt voor de Aandelen zal ontwikkelen of zal worden volgehouden. Het ontbreken van een dergelijke liquide markt voor de Aandelen zou de prijs van de Aandelen kunnen beïnvloeden. Ongeacht de inspanningen van de Vennootschap in dit opzicht kan er geen garantie worden gegeven dat er zich een markt voor haar Aandelen zal ontwikkelen of, indien een dergelijke markt zich ontwikkelt, dat deze aanzienlijke en aanhoudende liquiditeit zal bieden en dat de houders van Aandelen in staat zullen zijn om hun aandelen te verkopen of dat deze houders in staat zullen zijn om hun Aandelen te verkopen tegen een prijs die hun waarde weerspiegelt. Dit risico wordt nog versterkt door het feit dat, op de datum van dit Prospectus, de free-float van de vennootschap beperkt is tot ongeveer 18.50% van de Aandelen in uitgifte. Indien er zich geen actieve handelsmarkt ontwikkelt, kan de liquiditeit en de prijs van de Aandelen negatief worden beïnvloed.</li> </ul>

<b>Element</b>	<b>Vereiste tot openbaarmaking</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Grote aandeelhouders zullen waarschijnlijk in staat blijven om een significante invloed op de Vennootschap uit te oefenen en het is mogelijk dat zij andere belangen hebben dan de belangen van de andere aandeelhouders van de Vennootschap.</li> </ul>

#### **Deel E – Aanbieding**

<b>Element</b>	<b>Vereiste tot openbaarmaking</b>
	Dit Prospectus vormt geen aanbod om de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap te kopen, erop in te schrijven of te verkopen. Dit Prospectus vormt uitsluitend een prospectus in de zin van artikel 20 van de Prospectuswet en er worden op grond van dit Prospectus geen effecten aangeboden of verkocht.
<b>E.1</b>	<p><b>Netto-opbrengsten en -kosten van van de uitgifte/aanbieding</b></p> <p>Er zullen geen fondsen worden opgehaald in verband met de notering van de Nieuwe Aandelen en de toelating tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De totale kosten van de notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels en de toelating tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, met inbegrip van de voorbereiding van dit Prospectus, zullen ongeveer 700.000 EUR bedragen.</p>
<b>E.2a</b>	<p><b>Aanwending van de opbrengst</b></p> <p>Niet van toepassing. Er worden geen Nieuwe Aandelen aangeboden of verkocht.</p>
<b>E.3</b>	<p><b>Algemene voorwaarden van de aanbieding</b></p> <p>Niet van toepassing. Er worden geen Nieuwe Aandelen aangeboden of verkocht.</p>
<b>E.4</b>	<p><b>Materiële belangen in de aanbieding</b></p> <p>Niet van toepassing. Er worden geen Nieuwe Aandelen aangeboden of verkocht.</p>
<b>E.5</b>	<p><b>Verkopende aandeelhouder en lock-ups</b></p> <p>Niet van toepassing. Er worden geen Nieuwe Aandelen aangeboden of verkocht.</p>
<b>E.6</b>	<p><b>Verwatering als gevolg van de aanbieding</b></p> <p>Niet van toepassing. Er worden geen Nieuwe Aandelen aangeboden of verkocht.</p>
<b>E.7</b>	<p><b>Geschatte kosten die door de Vennootschap aan de belegger in rekening zullen worden gebracht</b></p> <p>Niet van toepassing. Er worden op grond van het Prospectus geen effecten aangeboden of verkocht. De Vennootschap draagt zelf de kosten verbonden aan de notering van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels en de toelating tot de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels.</p>