
TUSSENTIJD'S VERSLAG VOOR DE
PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND
OP 30 JUNI 2015

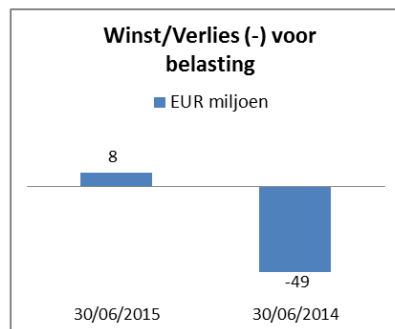
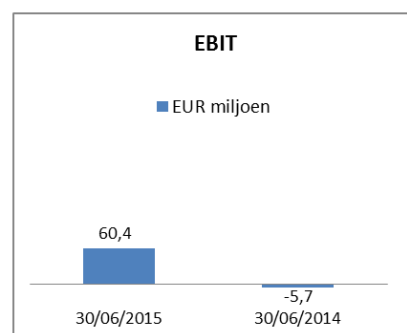
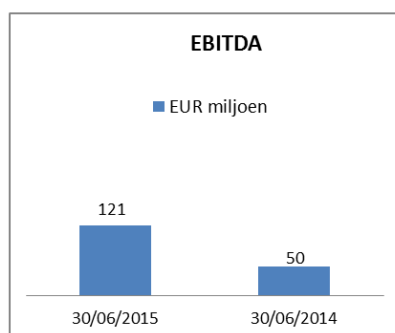
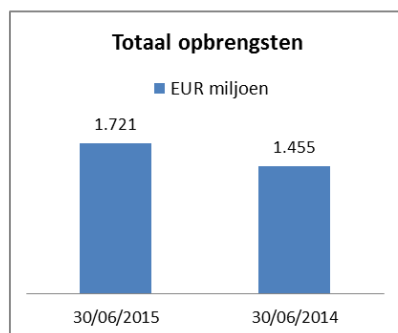
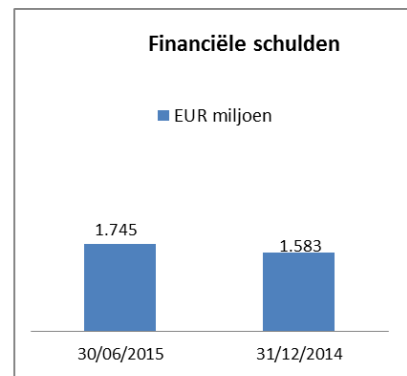
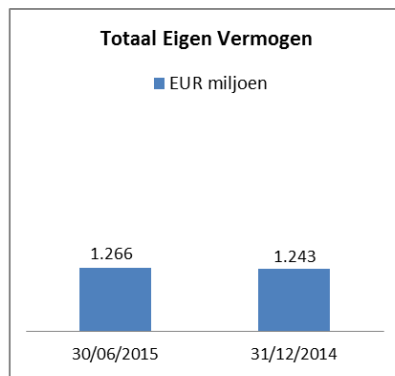
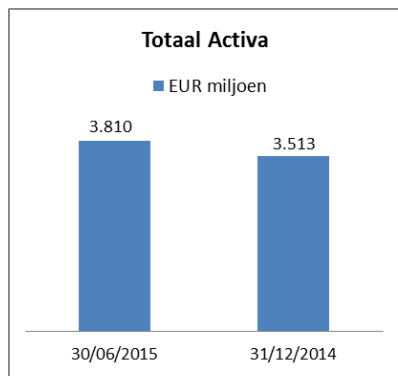
VIOHALCO

TUSSENTIJD'S VERSLAG VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2015

INHOUDSTAFEL

Geconsolideerde Financiële Gegevens.....	3
Tussentijds Beheersverslag	4
Verklaring van het Management	11
Aandeelhoudersinformatie	11
Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	13
Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse balans	13
Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Resultatenrekening	14
Verkort Geconsolideerd Tussentijds Overzicht van Gerealiseerde en Niet-Gerealiseerde Resultaten	15
Verkort Geconsolideerd Tussentijds Overzicht van de Wijzigingen in Het Eigen Vermogen	16
Verkort Geconsolideerd Tussentijds Kasstroomoverzicht	17
Toelichtingen bij de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten	18
Verslag van de Commissaris over de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.....	30

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS



TUSSENTIJD'S BEHEERSVERSLAG

Dit hoofdstuk behandelt Viohalco's bedrijfsactiviteiten voor de periode eindigend op 30 juni 2015. De tussentijdse financiële staten, die opgemaakt zijn in overeenstemming met IAS 34, worden weergegeven op pagina 13 t.e.m. 29.

FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN

- Geconsolideerde **opbrengsten** van 1.721 miljoen euro, een stijging van 18%, in vergelijking met 1.455 miljoen euro in het eerste semester (hierna "S1") van 2014;
- Stijging van de **brutowinst** met 85% tot 183 miljoen euro in S1 2015, tegenover 99 miljoen euro in S1 2014;
- **EBITDA** van 121 miljoen euro, een belangrijke stijging van 142%, tegenover 50 miljoen euro in S1 2014;
- **EBIT** van 60,4 miljoen euro in S1 2015, tegenover een verlies van 5,7 miljoen euro in S1 2014 ;
- **Winst van de periode:** 10 miljoen euro in S1 2015, tegenover een verlies van 50 miljoen euro in S1 2014;
- **Financiële schulden:** 1.745 miljoen euro tegenover 1.583 miljoen euro in S1 2014

OPERATIONELE HOOGTEPUNTEN

Viohalco opereert in een organisatorisch kader dat vier bedrijfssegmenten omvat: Aluminium, Koper en Kabels, Staal en Stalen buizen, Vastgoed en Andere Diensten.

- In het **Aluminiumsegment**, het ondertekenen van een Memorandum van Overeenstemming tussen Elval en het bedrijf UACJ voor het oprichten van een joint venture in Duitsland met als doel de aankoop, productie en verkoop van materialen voor warmtewisselaars voor de auto-industrie in Europa.
- Sterkere aanwezigheid van het **Kopersegment** in de Franse markt, na de integratie van de kopersector van Reynolds European SAs in haar commerciële activiteiten.
- Toekenning aan Fulgor, de vennootschap in het **Kabelsegment**, van een contract van 36,4 miljoen euro voor de kabelverbinding van het 73,2 MW windpark op het eiland van Agios Georgios, ten zuiden van Kaap Sounion. Het contract omvat de levering en het leggen van de kabels tot op 230 meter diepte, de kabelbescherming op de zeebodem langs de hele route en het plaatsen van de nodige afsluitingen en verbindingen op het bestaande hoogspanningsnet in Lavrio.
- Op 29 april 2015 hebben de Raden van Bestuur van Viohalco en Sidenor Holdings gekozen voor de fusie van beide bedrijven als de meest geschikte technische oplossing voor het versterken van de kapitaalstructuur van de **Staal**producerende bedrijven en de fabrieken van Sidenor Holdings die in Griekenland gelegen zijn, en voor het verzekeren van voortdurende steun door een betere toegang tot de internationale kapitaal- en geldmarkten.

FINANCIËEL OVERZICHT

Viohalco's financiële prestaties van de eerste helft van 2015 werden beïnvloed door de prestaties van haar belangrijkste dochterondernemingen.

Ondanks voortdurende macro-economische uitdagingen boekte Viohalco aanzienlijk betere resultaten in vergelijking met S1 2014. De drie grootste bedrijfssegmenten van Viohalco, Aluminium, Koper en Kabels, Staal en Stalen Buizen, hebben allemaal beter gepresteerd tijdens S1 2015 in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De daling van de koers van de euro ten opzichte van de US dollar en de Britse pond had een positief effect op de prestaties. Dit resulteerde ook in een grotere internationale vraag, en de grotere marges dankzij een verbeterde productmix, hogere conversieprijsen en lagere olieprijsen.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2015	2014
Opbrengsten	1.721.135	1.455.254
Brutowinst	183.339	98.921
Brutowinst (%)	11%	7%
EBITDA (1)	120.993	49.996
EBITDA-marge (%)	7%	3%
EBIT (2)	60.430	-5.709
EBIT-marge (%)	4%	-0,4%
Winst/verlies (-) vóór belasting	7.615	-49.304
Nettomarge vóór belasting (%)	0,4%	-3%
Winst/verlies (-) van de periode	10.091	-49.561

(1) EBIT plus afschrijvingen

(2) Bedrijfsresultaat

De geconsolideerde **opbrengsten** van S1 2015 bedroegen 1.721 miljoen euro, een stijging van 18% tegenover de 1.455 miljoen euro die in S1 2014 geboekt werden. De toename van de opbrengsten was voornamelijk te danken aan hogere verkoopvolumes in alle segmenten en vooral in die van Koper en Kabels (een stijging van 9% tegenover S1 2014) en Staal en Stalen Buizen (een stijging van 13% tegenover S1 2014). De grote vraag van de Europese markten, een verbeterde productmix, hogere verkoop- en conversieprijzen en gunstige economische voorwaarden voor metaalprices hadden ook een positieve invloed op de opbrengsten tijdens de eerste helft van 2015.

De tabel hieronder toont de evolutie van de gemiddelde metaalprices:

Bedragen in euro per ton	Voor de periode eindigend op 30 juni		% Evolutie
	2015	2014	
Primair aluminium	1.599	1.279	25%
Koper	5.317	5.047	5%
Zink	1.912	1.496	28%

De **brutowinst** steeg aanzienlijk, met 85%, van 99 miljoen euro in S1 2014 tot 183 miljoen euro in S1 2015, terwijl de **winst van de periode** 10 miljoen euro bedroeg tegenover een verlies van 50 miljoen euro in S1 2014.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Bedragen in duizenden euro	Op	
	30 juni 2015	31 december 2014
ACTIVA		
Materiële vaste activa	1.786.991	1.759.024
Vastgoedbeleggingen	146.960	141.497
Overige investeringen	87.853	103.968
Vaste activa	2.021.804	2.004.489
Voorraden	996.252	860.709
Handels- en overige vorderingen	660.894	535.085
Liquide middelen	115.289	99.612
Overige investeringen	15.792	12.639
Vlottende activa	1.788.227	1.508.045
TOTAAL ACTIVA	3.810.031	3.512.534
EIGEN VERMOGEN	1.265.822	1.243.006
SCHULDEN		
Leningen	952.705	944.599
Uitgestelde belastingverplichtingen	129.837	138.091
Overige schulden	101.215	100.775
Schulden op meer dan één jaar	1.183,756	1.183.465
Leningen	792.291	638.848
Handels- en overige schulden	544.461	430.718
Overige schulden	23.701	16.497
Schulden op ten hoogste één jaar	1,360,452	1.086.063
TOTAAL SCHULDEN	2.544.209	2.269.529
TOTAAL PASSIVA	3.810.031	3.512.534

Het totaal van Viohalco's activa steeg met 8% tot 3.810 miljoen euro op 30 juni 2015 tegenover 3.513 miljoen euro op 31 december 2014. Dit is te danken aan een stijging van 136 miljoen euro bij de voorraden, een stijging van 126 miljoen euro bij de handels- en overige vorderingen, evenals een stijging van 28 miljoen euro bij de materiële vaste activa.

De kortlopende schulden stegen met 274 miljoen euro, van 1.086 miljoen euro op 31 december 2014 tot 1.360 miljoen euro op 30 juni 2015. Dit is vooral te wijten aan nieuwe bankleningen die tijdens de periode aangegaan zijn voor een bedrag van 322 miljoen euro, hetgeen gedeeltelijk gecompenseerd werd door 169 miljoen euro terugbetalingen en de 114 miljoen euro toename van de handels- en overige schulden.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2015	2014
Kasstroom gebruikt voor bedrijfsactiviteiten	-69.029	-17.978
Kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten	-68.186	-70.322
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	152.009	25.622
Netto toename/afname van liquide middelen	14.794	-62.677
Liquide middelen bij het begin van de periode	99.612	173.401
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen	883	274
Liquide middelen op het einde van de periode	115.289	110.997

De netto kasstromen gebruikt voor bedrijfsactiviteiten stegen van 18 miljoen euro in S1 2014 tot 69 miljoen euro in S1 2015.

De kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten bedroegen tijdens de periode 68 miljoen euro tegenover 70 miljoen euro in S1 2014. De geconsolideerde investeringsuitgaven bereikten tijdens S1 2015 een bedrag van 95 miljoen euro (tegenover 87 miljoen euro in S1 2014) hetgeen grotendeels te wijten is aan de uitvoering van investeringen voor een verhoogde capaciteit, kwaliteitsverbeteringen en expansie in nieuwe markten, vooral in het aluminiumsegment. In het bijzonder vonden de meeste uitgaande kasstromen plaats in de fabriek van Bridgnorth in het Verenigd Koninkrijk, waar verder geïnvesteerd werd in het verdubbelen van haar capaciteit, voor een bedrag van 20,9 miljoen euro in S1 2015, terwijl de investeringsuitgaven in de fabriek van Oinofyta 15,8 miljoen euro bedroegen. Die investeringen worden gedeeltelijk gecompenseerd door de opbrengsten uit de verkoop van financiële activa voor 21 miljoen euro.

De kasstromen uit financieringsactiviteiten stegen in de periode aanzienlijk in vergelijking met S1 2014, tot 152 miljoen euro, ten gevolge van de opname van nieuwe leningen voor 322 miljoen euro en 169 miljoen euro aflossingen van leningen.

PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT

Aluminium: In de eerste helft van 2015 bedroegen de opbrengsten van het aluminiumsegment 655 miljoen euro, een toename van 28%, tegenover 511 miljoen euro in S1 2014, terwijl de groei in verkoopvolumes aanhield, voornamelijk dankzij de sterke prestatie in de walssector (Elval, Symetal, Bridgnorth Aluminium). Deze trend werd enigszins beperkt door de volledige benutting van alle productie-eenheden. De toename van het volume leidde, in combinatie met de hogere aluminiumprijzen (LME en premium), de verbeterde productmix en de hogere conversieprijzen, tot hogere opbrengsten en winst. De winst van de periode bedroeg voor dit bedrijfssegment 32 miljoen euro, tegenover 2 miljoen euro in S1 2014. In het bijzonder heeft de walssector goed gepresteerd, dankzij een toegenomen vraag van internationale markten, terwijl de grote verliezen van 2014 in de extrusiesector zich niet herhaalden. Het is het vermelden waard dat deze positieve resultaten bereikt werden ondanks de hogere financiële uitgaven.

Onderstaande tabel geeft de verkorte resultatenrekening van het aluminiumsegment weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2015	2014
Opbrengsten	655.279	511.369
Brutowinst	67.921	39.642
Brutowinst (%)	10%	8%
EBITDA	63.129	34.659
EBITDA-marge (%)	10%	7%
EBIT	38.016	11.986
EBIT-marge (%)	6%	2%
Winst vóór belasting	30.592	5.390
Nettomarge vóór belasting (%)	5%	1%
Winst van de periode	32.100	2.172

Koper en Kabels: De opbrengsten van het segment stegen in S1 2015 met 13%, van 555 miljoen euro in S1 2014 tot 629,5 miljoen euro, in de eerste plaats dankzij de 9% hogere verkoopvolumes en de toegenomen gemiddelde metaalprijzen. De groei in verkoopvolume was het gevolg van de goede prestatie van de kabels en de koperen buizen. De eerste dankzij de uitvoering van onderzeese hoogspanningskabelprojecten en de laatste dankzij de gestegen export. De trend in de verkoop van geëxtrudeerde messingproducten (staven en buizen) was positief, terwijl de verkoop van geëxtrudeerde koperproducten (busbars en stangen) stabiel bleef. Tegelijkertijd was er een daling in de verkoop van walsproducten, wegens de lage vraag naar koper- en messingproducten die voor dakbedekking gebruikt worden. Het verlies van de periode bedroeg voor dit segment 4 miljoen euro tegenover een verlies van 18,4 miljoen euro in S1 2014. De resultaten werden positief beïnvloed door de afwezigheid van inactiviteitskosten in verband met het verbeteren van bestaande en het installeren van nieuwe machines in de Fulgorfabriek in S1 2014 en ze werden negatief beïnvloed door een bijzondere waardevermindering van 3,8 miljoen euro, te wijten aan een daling van de metaalprijzen op het einde van de periode.

Onderstaande tabel geeft de verkorte resultatenrekening van het segment Koper en Kabels weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2015	2014
Opbrengsten	629.470	555.267
Brutowinst	39.467	17.052
Brutowinst (%)	6%	3%
EBITDA	36.474	10.642
EBITDA-marge (%)	6%	2%
EBIT	19.948	-704
EBIT-marge (%)	3%	-0,1%
Verlies vóór belasting	-4.378	-21.707
Nettomarge vóór belasting (%)	-1%	-4%
Verlies van de periode	-4.024	-18.387

Staal en Stalen Buizen:

De opbrengsten van het segment stegen met 17,3% ten opzichte van dezelfde periode in 2014, tot 472 miljoen euro. Dit was in grote mate te wijten aan de 13% hogere verkoopvolumes, voornamelijk dankzij projecten die door Corinth Pipeworks aangenomen werden tijdens het laatste kwartaal van 2014, evenals de lopende projecten met hoge toegevoegde waarde naast de toegenomen verkoopactiviteit bij de staalproducerende dochteronderneming Stomana Industrie. Andere uitgaven daalden met 48,5%, voornamelijk wegens de afname van inactiviteitskosten bij Corinth Pipeworks en Sovel. Als gevolg van al het bovenstaande werd het verlies van de periode gereduceerd van 29 miljoen euro in S1 2014 tot 20 miljoen euro in dezelfde periode van dit jaar.

Onderstaande tabel geeft de verkorte resultatenrekening van het segment Staal en Stalen Buizen weer voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2015	2014
Opbrengsten	471.876	402.336
Brutowinst	64.971	34.837
Brutowinst (%)	14%	9%
EBITDA	20.796	10.255
EBITDA-marge (%)	4%	3%
EBIT	-1.591	-13.107
EBIT-marge (%)	-0,3%	-3%
Verlies vóór belasting	-21.899	-29.865
Nettomarge vóór belasting (%)	-5%	-7%
Verlies van de periode	-19.887	-29.242

Segment Vastgoedontwikkeling & Andere Diensten: Hoewel de geconsolideerde opbrengsten van het segment daalden van 15,8 miljoen euro in S1 2014 tot 7,0 miljoen euro in S1 2015, werd het verlies van de periode aanzienlijk gereduceerd van 2,8 miljoen euro in S1 2014 tot 0,5 miljoen euro. De vastgoedportefeuille heeft een totale boekwaarde van 147 miljoen euro. Viohalco en haar dochterondernemingen hebben een portefeuille met hoogkwalitatieve eigenvermogensinstrumenten voor een totaal van 22,4 miljoen euro.

Hoewel de hierboven uiteengezette financiële prestaties per bedrijfssegment inzicht geven in de prestaties van Viohalco en haar dochterondernemingen in hun geheel, zijn de geconsolideerde opbrengsten/resultaten van Viohalco en haar dochterondernemingen niet gelijk aan de som van de opbrengsten/resultaten per segment, aangezien de effecten van de herwaardering van de activa van Halcor en haar dochterondernemingen (Halcor en Hellenic Cables) aangepast zijn om te voldoen aan de grondslagen voor financiële verslaggeving die Viohalco gebruikt bij de opmaak van geconsolideerde jaarrekeningen en de onderlinge transacties tussen de ondernemingen niet werden geëlimineerd. Onderstaande tabel geeft de nodige berekeningen weer om de gepubliceerde financiële verslagen van de dochterondernemingen in overeenstemming te brengen met de gegevens die voorgesteld worden in de noot "Bedrijfssegmenten".

Op 30 juni 2015	Gepubliceerd financieel verslag	Niet gepubliceerd financieel verslag	Herwerking	Consolidatie	Geconsolideerde financiële verslaggeving
Aluminium					
Opbrengsten	655.279	-	-	-22.811	632.468
Brutowinst	67.921	-	-	1.390	69.311
Bedrijfsresultaat (EBIT)	38.016	-	-	-766	37.250
EBITDA	63.128	-	-	-1.647	61.481
Winst/verlies (-) vóór belasting	30.592	-	-	-1.113	29.479
Winst/verlies (-) van de periode	32.100	-	-	-1.117	30.983
Koper en Kabels					
Opbrengsten	629.470	-	-	-20.448	609.022
Brutowinst	39.467	-	3.891	3.354	46.712
Bedrijfsresultaat (EBIT)	19.948	-	4.976	142	25.066
EBITDA	36.474	-	971	609	38.054
Winst/verlies (-) vóór belasting	-4.378	-	4.035	-621	-964
Winst/verlies (-) van de periode	-4.024	-	3.365	-627	-1.286
Staal en Stalen Buizen					
Opbrengsten	146.686	325.190	-	786	472.662
Brutowinst	41.005	23.966	-	-295	64.676
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8.940	-10.531	-	1.097	-494
EBITDA	13.220	7.576	-	802	21.598
Winst/verlies (-) vóór belasting	6.215	-28.114	-	772	-21.127
Winst/verlies (-) van de periode	6.532	-26.419	-	780	-19.107

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

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

GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM

Dit deel is uitgewerkt in de toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, punt 17 “Gebeurtenissen na de balansdatum”.

VOORUITZICHTEN

Gezien het internationale economische klimaat en gelet op de huidige politieke en economische omstandigheden in Griekenland, zijn de vooruitzichten voor onze bedrijfssegmenten in de tweede helft van 2015 als volgt:

In het **Aluminium** segment is de vraag op de internationale markten sinds het begin van het jaar erg hoog en draaien de fabrieken op volle capaciteit. Verwacht wordt dat dit voor de rest van het jaar zal blijven duren. De inkomsten die op de Griekse markt gegenereerd worden, zijn onbelangrijk en enige verdere verslechtering in de economische situatie van het land vormt geen risico. Tot slot gaat de herstructurering van dit bedrijfsegment verder en de spin-off van de walsactiviteiten zal tegen 30 september 2015 voltooid zijn.

Voor **Koper en Kabels** hangen de vooruitzichten sterk af van de voortzetting van het herstel op de internationale markten. De verwachtingen variëren per geografisch gebied. In de meeste Europese landen kent de vraag een lichte stijging en men verwacht dat dezelfde trend zich ook in de Verenigde Staten zal voordoen. Tezelfdertijd wordt verwacht dat de bouwactiviteit tijdens de tweede helft van het jaar tekenen van herstel zal vertonen. Een lichte stijging in de vraag naar industriële producten is ook voorspeld.

Gezien de voortdurende moeilijke omstandigheden op de binnenlandse markt, is het voornaamste strategische doel voor de tweede helft van 2015 expansie door verhoogde export in Europa en daarbuiten, groei in marktaandelen van industriële producten en het versterken van de activiteit in nieuwe markten die niet beïnvloed zijn door de economische neergang. Wat de kabels betreft, verwacht men dat het herstel van de vraag in Europa in de nabije toekomst een positief effect zal hebben op de export, terwijl de verkoop op de Griekse markt betrekking heeft op de uitvoering van reeds getekende contracten, voor projecten waarvan de financiering verzekerd is.

De belangrijke projecten voor onderzeese hoogspanningskabels die door Hellenic Cables ondernomen zijn, de certificeringen van internationale beheerders van energienetwerken en de ontwikkeling van een competitief verkoopsnetwerk laten de Onderneming toe om alle mogelijkheden wereldwijd te benutten en met de belangrijkste bedrijven in deze bedrijfstak te wedijveren.

Uiterst lage internationale schrootprijzen resulteerden tijdens de eerste helft van 2015 in metaalverliezen voor het **Staal**segment. Toch wordt niet verwacht dat deze trend zich tijdens de tweede helft van 2015 zal doorzetten. De prestaties van de staalindustrie werden beïnvloed door de politieke instabiliteit in de zeer belangrijke exportmarkten van Libië en Egypte, de importbeperkingen in Algerije, evenals de lagere vraag in Griekenland ten gevolge van de aanzienlijke vertraging van infrastructuurprojecten. Voor de toekomst verwacht men dat een toegenomen politieke stabiliteit in Griekenland zal leiden tot een geleidelijk herstel van de markt. Op de Balkanmarkten wordt verwacht dat de sterke prestatie van het segment speciaal staal zal worden voortgezet, dankzij positieve trends in de Europese auto-industrie en de toename van het Europese BBP. Het segment **Stalen Buizen** heeft in 2015 een goede start gemaakt en verwacht wordt dat deze positieve trend zich zal voortzetten in de rest van het jaar. De zwakkere euro, de aanzienlijke achterstand van projecten die ongerealiseerd bleven, evenals de voordelen die voor de Onderneming voortvloeien uit voltooide en binnenkort te voltooien investeringen (LSAW productlijn, de productie-eenheid van 24-meterbuizen en het upgraden van de interne-coatinglijn) vormen de basis voor de positieve verwachtingen van het management voor het jaar 2015 in zijn geheel. Anderzijds maakt de daling van de olieprijs booractiviteiten minder rendabel, hetgeen zal leiden tot een afnemende vraag in het energiesegment.

Tot slot, wat het segment **Vastgoedontwikkeling en Andere Diensten** betreft, werd het nieuwe retailpark in Korinthe operationeel in september 2015. Verwacht wordt dat er tijdens het jaar een lease-overeenkomst gesloten zal worden voor het Hotel aan het Karaïskakiplein en dat er een efficiëntere bedrijfsstructuur in voege

zal komen voor het segment. We verwachten de andere onroerende goederen van het segment in lease te geven zodra het economisch klimaat verbetert.

VERKLARING VAN HET MANAGEMENT

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

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

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

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

INFORMATIE OVER HET AANDEEL

Viohalco's maatschappelijk kapitaal bedraagt 117.665.854,70 euro, verdeeld in 233.164.646 aandelen zonder nominale waarde. De aandelen werden uitgegeven als aandelen op naam of in gedematerialiseerde vorm. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar en volledig volgestort. De Onderneming heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen. Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen hebben dezelfde rechten. Overeenkomstig de statuten van de Onderneming geeft elk aandeel aan de houder recht op één stem.

Vóór de voltooiing van de grensoverschrijdende fusie door opslorping van Sidenor Holdings S.A. door Viohalco op 22 juli 2015, bedroeg Viohalco's maatschappelijk kapitaal 104.996.194,19 euro, verdeeld in 219.611.308 aandelen zonder nominale waarde.

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

INVESTOR RELATIONS

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

Beurs	NYSE Euronext Brussels
Ticker	VIO
ISIN-code	BE0974271034

Beurs	Athens Exchange
Ticker	VIO (in Latijnse lettertekens) en BIO (in Griekse lettertekens)
ISIN-code	BE0974271034

Viohalco blijft streven naar een kwalitatief hoogwaardige en transparante financiële verslaggeving. Het verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag 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").

FINANCIËLE KALENDER

Vergadering	Datum
Persbericht dochterondernemingen 3e kwartaal 2015	26 november 2015
Viohalco's jaarrekening 2015	31 maart 2016
Gewone Algemene Vergadering 2016	31 mei 2016
Viohalco's halfjaarresultaten 2016	30 september 2016

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE BALANS

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	Op	
		<u>30 Juni 2015</u>	<u>31 December 2014</u>
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	9	1.786.991	1.759.024
Goodwill en immateriële vaste activa	10	21.803	21.278
Vastgoedbeleggingen	11	146.960	141.497
Investerings in geassocieerde deelnemingen	12	20.259	18.495
Overige investeringen	14	28.465	50.366
Derivaten	14	34	887
Handels- en overige vorderingen		8.449	7.624
Uitgestelde belastingvorderingen		8.842	5.318
		<u>2.021.804</u>	<u>2.004.489</u>
Vlottende activa			
Vorraden	7	996.252	860.709
Handels- en overige vorderingen	8	660.894	535.085
Derivaten	14	10.888	9.454
Overige investeringen	14	2.236	818
Belastingvorderingen		2.668	2.366
Liquide middelen		115.289	99.612
		<u>1.788.227</u>	<u>1.508.045</u>
Totaal activa		<u>3.810.031</u>	<u>3.512.534</u>
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen			
Kapitaal		104.996	104.996
Uitgiftepremies		432.201	432.201
Omrekeningsreserve		-6.526	-12.755
Overige reserves		355.633	363.003
Ingehouden winsten		45.010	32.768
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap		<u>931.315</u>	<u>920.214</u>
Minderheidsbelangen		334.507	322.792
Totaal eigen vermogen		<u>1.265.822</u>	<u>1.243.006</u>
SCHULDEN			
Schulden op meer dan één jaar			
Leningen	13	952.705	944.599
Derivaten	14	48	148
Personeelsbeloningen		26.805	25.675
Subsidies		48.232	48.632
Voorzieningen		3.180	3.093
Handels- en overige schulden		22.951	23.227
Uitgestelde belastingverplichtingen		129.837	138.091
		<u>1.183.756</u>	<u>1.183.465</u>
Schulden op ten hoogste één jaar			
Leningen	13	792.291	638.848
Handels- en overige schulden		544.461	430.718
Te betalen belastingen		12.984	4.857
Derivaten	14	10.337	11.225
Voorzieningen		380	415
		<u>1.360.452</u>	<u>1.086.063</u>
Totaal schulden		<u>2.544.209</u>	<u>2.269.528</u>
Totaal passiva		<u>3.810.031</u>	<u>3.512.534</u>

De toelichtingen op pagina 18 tot 29 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE RESULTATENREKENING

		<u>Voor de periode eindigend op 30 Juni</u>	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</u>			
Omzet	5	1.721.135	1.455.254
Kostprijs verkopen		-1.537.796	-1.356.333
Brutowinst		183.339	98.921
Overige opbrengsten		13.716	15.894
Distributiekosten		-81.528	-63.669
Administratiekosten		-42.294	-43.422
Overige kosten		-12.804	-13.434
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5	60.430	-5.709
Financiële opbrengsten	5	10.982	5.993
Financiële kosten	5	-64.418	-50.337
Netto financiële kosten		-53.436	-44.345
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	5	621	749
Winst/verlies (-) vóór belasting		7.615	-49.304
Belastingen	6	2.475	-257
Winst/ verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten	5	10.091	-49.561
Winst/ verlies (-) van de periode		10.091	-49.561
 Winst/ verlies (-) toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		3.966	-33.369
Minderheidsbelangen		6.124	-16.192
		10.091	-49.561
 Winst per aandeel (in euro per aandeel)			
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gewone en verwaterde		<u>0,0181</u>	<u>-0,1519</u>

De toelichtingen op pagina 18 tot 29 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

**VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-
GEREALISEERDE RESULTATEN**

	<u>Voor de periode eindigend op 30 Juni</u>	
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Winst/Verlies (-)	10.091	-49.561
Posten die daarna naar de rubriek winst of verlies worden of kunnen worden overgeboekt:		
Valutaomrekeningsverschillen	11.933	3.719
Voor verkoop beschikbare financiële activa - effectief deel van veranderingen in reële waarde	-1.305	2.942
Kasstroomafdekking - effectief deel van veranderingen in reële waarde	4.254	1.570
Gerelateerde belastingen	-1.019	-379
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na belasting	13.863	7.853
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	23.954	-41.708
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	11.002	-28.171
Minderheidsbelangen	12.952	-13.537
	23.954	-41.708

De toelichtingen op pagina 18 tot 29 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD OVERZICHT VAN DE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Bedragen in duizenden euro

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Omrekeningsreserve	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids - belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2015	104.996	432.201	363.003	-12.755	32.768	920.214	322.792	1.243.006
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	496	6.106	4.401	11.002	12.952	23.954
Transacties met eigenaars van de Vennootschap								
Overdracht van reserves	0	0	-7.865	123	7.841	99	-316	-217
Dividenden	0	0	0	0	0	0	-921	-921
Totaal	0	0	-7.865	123	7.841	99	-1.237	-1.138
Wijzigingen in eigendomsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo per 30 Juni 2015	104.996	432.201	355.634	-6.526	45.010	931.315	334.506	1.265.822

Bedragen in duizenden euro

	Kapitaal	Uitgiftepremies	Overige reserves	Omrekeningsreserve	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids - belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2014	104.996	432.201	439.411	-11.524	27.858	992.944	347.748	1.340.692
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	3.771	1.640	-33.583	-28.172	-13.536	-41.708
Transacties met eigenaars van de Vennootschap								
Overdracht van reserves	0	0	17.140	0	-17.140	0	0	0
Dividenden	0	0	-50	0	0	-50	-4.212	-4.262
Totaal	0	0	17.090	0	-17.140	-50	-4.212	-4.262
Wijzigingen in eigendomsbelangen	0	0	-3.639	-40	-690	-4.369	585	-3.784
Saldo per 30 Juni 2015	104.996	432.201	456.633	-9.924	-23.554	960.353	330.585	1.290.938

De toelichtingen op pagina 18 tot 29 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD'S KASSTROOMOVERZICHT

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Toelichting	Voor de periode eindigend op 30 Juni	
		2015	2014
Winst/ verlies(-) van de periode		10.091	-49.561
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Belastingen	6	-2.475	257
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen	9,10	62.656	58.451
Afschrijving, waardevermindering, vernietiging van materiële vaste activa, immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen		2.709	585
Winst (-)/verlies uit de verkoop van vaste activa		-878	-291
Winst (-)/ verlies uit de verkoop van financiële activa		-266	399
Winst (-)/ verlies van reële waarde van investeringen en derivaten		0	84
Reële waarde winst (-)/verlies van de overige financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		61	0
Financiële opbrengsten		-9.861	-3.945
Financiële kosten		64.405	49.351
Ontvangen dividenden		-854	-1.195
Afschrijving van subsidies		-2.093	-2.747
Winsttaandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen		-621	-749
		122.871	50.639
Toename (-)/afname van voorraden		-137.113	-14.774
Toename (-)/afname van vorderingen		-121.277	-72.509
Toename/afname (-) van schulden		109.845	69.103
Toename/afname (-) van voorzieningen		3.428	2.255
Toename/afname (-) van personeelsbeloningen		978	446
		-144.139	-15.478
Kasstroomen gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten		-21.267	35.161
Betaalde interesten		-46.804	-47.303
Betaalde belastingen		-958	-5.836
Netto kasstromen uit/gebruikt in (-) bedrijfsactiviteiten		-69.029	-17.978
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	9,10	-94.993	-87.173
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en immateriële vaste activa	9,10	2.231	494
Verwerving van geassocieerde deelnemingen		-745	0
Ontvangen dividenden		1.630	1.491
Verwerving van voor verkoop beschikbare financiële activa		-1.691	-56
Opbrengsten uit de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa		20.684	4.000
Opbrengsten uit verkoop van financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies		0	84
Ontvangen interesten		3.009	4.393
Opbrengsten uit inning van subsidies		1.690	7.978
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven liquide middelen		0	-1.750
Gevolg van verandering in holdings		0	216
Netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten		-68.186	-70.322
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten uit nieuwe leningen	13	321.875	134.546
Terugbetaling van leningen	13	-169.781	-105.577
Betaling van schulden uit financiële leasingcontracten		-138	-223
Uitgekeerde dividenden		-22	-3.123
Opbrengsten/betalingen kapitaalsverhoging (deel van minderheid)		75	0
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		152.009	25.622
Netto afname (-)/ toename van liquide middelen		14.794	-62.677
Liquide middelen bij het begin van het boekjaar		99.612	173.401
Effecten van wisselkoerswijzigingen op aangehouden liquide middelen		883	274
Liquide middelen		115.289	110.997

De toelichtingen op pagina 18 tot 29 maken integraal deel uit van deze Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten.

1. VERSLAGGEVENDE ENTITEIT

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

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

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

Deze tussentijdse financiële staten zijn door de Raad van Bestuur van de Onderneming voor publicatie goedgekeurd op 29 september 2015.

De website van de Vennootschap is www.viohalco.com, waarop de geconsolideerde jaarrekeningen en de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten 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 die vereist is 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 de prestaties van Viohalco en haar ondernemingen ten opzichte van de laatste geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

Gebruik van schattingen en beoordelingen

Bij de opmaak van een 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 significante beoordelingen van het Management bij de toepassing van de boekhoudkundige principes en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden waren dezelfde als die welke toegepast zijn op de geconsolideerde jaarrekening per en voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

3. BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de boekhoudkundige principes die werden gebruikt bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014, met uitzondering van de toepassing van de volgende aanpassingen aan standaarden en verbeteringen die werden aangenomen door de Europese Unie en die van kracht zijn voor de boekhoudkundige periodes beginnend op 1 januari 2015:

- IAS 19 “Personeelsbeloningen– toegezegd-pensioenregelingen” (Aanpassing)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2010-2012
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2011-2013

Bovenvermelde aanpassingen en verbeteringen hebben geen significante impact op de financiële verslaggeving van Viohalco en haar ondernemingen.

4. FINANCIËEL RISICOBEEHER

Viohalco en haar ondernemingen zullen in de tweede helft van 2015 blootgesteld blijven aan dezelfde risico's als in S1 2015. Die risico's worden gedetailleerd beschreven in Viohalco's jaarrekening 2014 (*'Risico's en onzekerheden'*).

Viohalco en haar ondernemingen zijn blootgesteld aan krediet-, liquiditeits-, en marktrisico's.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslagen bevatten niet alle informatie en toelichtingen over financieel risicobeheer die vereist zijn voor de jaarrekening en moeten gelezen worden in samenhang met Viohalco's jaarverslag per 31 december 2014.

Tijdens de periode waren er geen wijzigingen in de doelstellingen en het beleid wat financieel risicobeheer betreft of in de aard en de omvang van risico's die verbonden zijn aan financiële instrumenten, in vergelijking met diegene die zijn uiteengezet in het geconsolideerd jaarverslag per en voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

De financiële risico's waarmee Viohalco en haar ondernemingen geconfronteerd worden door het macro-economisch en ondernemingsklimaat in Griekenland, land dat ongeveer 15% van de geconsolideerde omzet vertegenwoordigt, evenals de beleidsmaatregelen voor het beheer van deze risico's worden hieronder behandeld.

Bij ministerieel besluit van 28 juni 2015 werden de Griekse banken gesloten en werden kapitaalcontroles opgelegd. Het bankverlof eindigde op 20 juli 2015 maar de kapitaalcontroles zijn nog steeds van kracht. De Griekse regering heeft haar onderhandelingen met de instellingen afgerond en het Griekse parlement, de Europese parlementen en het ESM hebben gestemd voor de toekenning van een nieuw leningenpakket. Bovendien is de uitkering van de eerste tranche ter waarde van 26 miljard euro goedgekeurd. 10 miljard euro zal gebruikt worden voor de herkapitalisatie van de banken, 12 miljard euro werd op een speciale schuldaflossingsrekening geplaatst (ECB, IMF, overbruggingskrediet), 1 miljard euro zal gebruikt worden voor de openstaande schulden van de Griekse staat en 3 miljard euro zal in de herfst uitgekeerd worden, als de voorwaarden vervuld zijn.

Een mogelijke mislukking in de toepassing van de overeenkomst of de herkapitalisatie van de Griekse banken zou kunnen leiden tot een verlenging of verslechtering van de situatie en kan een negatief effect hebben op de financiële positie van Griekse bedrijven. Voormelde zaken geven een beeld van de economische onzekerheid in het macro-economisch en ondernemingsklimaat in Griekenland. Deze toestand vormt een risico voor Viohalco's ondernemingen en kan, in zekere mate, hun activiteiten en financiële positie negatief beïnvloeden op een manier die op dit moment niet te voorspellen is.

Niettemin zetten Viohalco's ondernemingen hun activiteiten ononderbroken voort, terwijl alle klantenorders tijdig en zonder productievertragingen uitgevoerd worden. Als aan alle voorwaarden in de context van het totale leningenpakket wordt voldaan en de herkapitalisatie van de banken voltooid zal zijn, zullen de risico's die uit voornoemde onzekerheid voortvloeien beperkt zijn en als volgt worden opgevangen:

Wat liquiditeitsproblemen betreft, bestaat het grootste gedeelte van de schuld van Viohalco's ondernemingen uit langlopende leningen, met een gemiddelde looptijd van drie jaar. Er zijn voldoende grote kredietlimieten om in de behoefte aan werkkapitaal te voorzien en kortlopende leningen te herfinancieren. Bovendien voeren Viohalco's ondernemingen het grootste deel van hun productie uit, wat ervoor zorgt dat de kasstroom van operationele activiteiten niet ernstig verstoord wordt door de huidige situatie in Griekenland.

Verder wordt niet verwacht dat de productiecapaciteit van de eenheden in de problemen komt, aangezien de export, waarvoor geen negatieve effecten voorspeld zijn, voldoende kasstromen genereert om de import te dekken van materialen die voor de productie nodig zijn. De beschikbaarheid en de prijzen van grondstoffen worden door de internationale markten bepaald en worden niet beïnvloed door de situatie in Griekenland. De lokale productiekosten worden niet beïnvloed door de kapitaalcontroles, terwijl mogelijke tekorten aan lokaal geleverde secundaire grondstoffen altijd opgevangen kunnen worden door rechtstreekse import.

Gezien de economische onzekerheid kan de vraag op de binnenlandse markt verder krimpen. Deze ontwikkeling zal slechts een marginale impact hebben op de omzet en de rentabiliteit van Viohalco's ondernemingen, vermits de verkoop in Griekenland maar een klein fragment van de totale verkoop uitmaakt. Daarom wordt niet verwacht dat de omzet en de rentabiliteit van Viohalco's ondernemingen beïnvloed zullen worden door de kapitaalcontroles en de reductie van de binnenlandse vraag.

Tot slot zijn de problemen bij de export van producten, die vooral te wijten waren aan de beschikbaarheid van vrachtwagens, opgelost door het gebruik van alternatieve vervoersmogelijkheden.

Viohalco en haar ondernemingen volgen de ontwikkelingen op nationaal en internationaal gebied op de voet en passen hun bedrijfsstrategieën en beleidsmaatregelen op het gebied van risicobeheer tijdig aan om de impact van de macro-economische voorwaarden op hun activiteiten zoveel mogelijk te beperken.

5. BEDRIJFSSEGMENTEN

Opbrengsten en bedrijfswinst per segment voor de periode eindigend op 30 juni 2015 waren als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen	Vastgoed en	Totaal
			Buizen	Andere Diensten	
Totale bruto-omzet per segment	682.392	834.153	640.997	13.056	2.170.598
Verkopen binnen de onderneming	-49.924	-225.131	-168.335	-6.073	-449.462
Opbrengsten per segment na eliminatie van verkopen binnen de onderneming	632.468	609.022	472.662	6.983	1.721.135
Bedrijfsresultaat (EBIT)	37.250	25.066	-494	-1.392	60.430
Financiële opbrengsten	2.537	6.467	611	1.367	10.982
Financiële kosten	-10.455	-32.365	-21.850	252	-64.418
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	146	-132	607	0	621
Winst/ verlies (-) vóór belasting	29.479	-964	-21.127	227	7.615
Belasting	1.504	-322	2.020	-727	2.475
Winst/ Verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten	30.983	-1.286	-19.107	-500	10.091

Overige informatie per segment voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015 is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen	Vastgoed en	Totaal
			Buizen	Andere Diensten	
Segment activa	1.207.584	959.411	1.349.420	293.615	3.810.031
Geassocieerde deelnemingen	318	574	19.367	0	20.259
Segment passiva	587.287	910.772	1.035.561	10.588	2.544.209
Investeringsuitgaven	50.708	10.657	27.411	6.194	94.970
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-25.571	-13.254	-22.578	-1.252	-62.656

Opbrengsten en bedrijfswinst per segment voor de periode eindigend op 30 juni 2014 waren als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen	Vastgoed en	Totaal
			Buizen	Andere Diensten	
Totale bruto-omzet per segment	523.008	757.794	559.360	21.914	1.862.076
Verkopen binnen de onderneming	-36.877	-204.463	-159.401	-6.080	-406.821
Opbrengsten per segment na eliminatie van verkopen binnen de onderneming	486.131	553.330	399.959	15.834	1.455.254
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.015	5.920	-10.332	-3.311	-5.709
Financiële opbrengsten	2.736	951	569	1.736	5.993
Financiële kosten	-9.049	-22.798	-18.166	-324	-50.337
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen, na belastingen	94	55	600	0	749
Winst/ verlies (-) vóór belasting	-4.204	-15.872	-27.329	-1.899	-49.304
Belasting	-3.330	3.325	625	-877	-257
Winst/ Verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten	-7.534	-12.547	-26.704	-2.776	-49.561

Overige informatie per segment voor de twaalf maanden eindigend op 31 december 2014 is als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Aluminium	Koper en Kabels	Staal en Stalen	Vastgoed en	Totaal
			Buizen	Andere Diensten	
Segment activa	1.083.899	868.185	1.252.648	289.307	3.494.039
Geassocieerde deelnemingen	353	8	18.134	0	18.495
Segment passiva	479.831	825.254	949.471	14.973	2.269.529
Investeringsuitgaven	61.784	49.219	80.979	4.015	195.997
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-48.230	-25.055	-43.883	-2.451	-119.619

6. BELASTINGEN

De actueel verschuldigde vennootschapsbelasting werd berekend op basis van het gewogen gemiddelde belastingpercentage dat voor het volledige boekjaar wordt verwacht, volgens de inschatting van Viohalco's management.

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	30/06/2015	30/6/2014
Belastingen	-10.473	-6.702
Uitgestelde belastingverplichtingen	12.948	6.445
Totaal	2.475	-257

Het geconsolideerde effectieve belastingpercentage voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 was -32,51% (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014: 0,52%). Het belastingkrediet van het lopende jaar wordt toegeschreven aan het volgende:

- De hogere actueel verschuldigde vennootschapsbelasting die te wijten is aan:
 - de hogere rentabiliteit van Viohalco's ondernemingen tijdens de eerste zes maanden van 2015
 - de stijging van de vennootschapsbelasting (van 26% tot 29%) voor de Griekse dochterondernemingen tijdens 2015
- Het hogere uitgestelde belastingkrediet wordt toegeschreven aan de volgende eenmalige posten:
 - Een uitgesteld belastingkrediet van 3,6 miljoen euro ten gevolge van de terugboeking van tijdelijke verschillen tussen de fiscale en de boekhoudkundige boeken in verband met de nettoboekwaarde van vaste activa van de spin-offs van de Elval Groep. Deze transacties hadden geen gevolgen voor de actuele belastingen.
 - De terugboeking van 2 miljoen euro uitgestelde belastingverplichtingen die verband houden met in de fiscale boeken opgenomen voorzieningen voor dubieuze vorderingen. Conform de Griekse wet zijn deze voorzieningen teruggeboekt wegens het verstrijken van de betreffende periode van vijf jaar. Vermeld wordt dat deze terugboeking geen materiële impact had op de actueel verschuldigde vennootschapsbelasting, aangezien de bijkomende belastbare opbrengsten die voortkwamen uit de terugboeking van de belastingvoorziening proportioneel niet resulteerden in een bijkomende actuele belastingkost, omdat voor een belangrijk deel van deze opbrengsten belastingvrije reserves werden opgenomen door Viohalco's dochterondernemingen.
 - Opname van een uitgestelde belastingvordering van 2,8 miljoen euro voor de eliminatie van winst in voorraad ten gevolge van een belangrijke voorraad in transit op de verslagdatum.

7. VOORRADEN

De stijging is voornamelijk te wijten aan de toegenomen hoeveelheden grondstoffen die Viohalco's ondernemingen op 30 juni 2015 hadden om de vlotte werking van hun fabrieken te garanderen en om te voldoen aan de groeiende vraag naar hun producten in de komende maanden.

Viohalco's ondernemingen hebben tijdens de periode een bijzondere waardevermindering van hun voorraden van 5,2 miljoen euro voorzien, die vooral het gevolg was van de daling van de metaalprijzen op de internationale markten. De voorziening voor bijzondere waardevermindering werd opgenomen in de resultatenrekening onder "Kostprijs verkopen".

8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

De stijging van de handels- en overige vorderingen is voornamelijk te wijten aan de stijging van de uitstaande saldi die niet op tijd voldaan konden worden ten gevolge van de kapitaalcontroles die in Griekenland opgelegd werden op 28 juni 2015. Voormelde saldi werden betaald in juli 2015. De handelsvorderingen zijn ook gestegen ten gevolge van een stijging van de verkopen tijdens de laatste maanden van de verslagperiode.

Er zijn geen belangrijke ontwikkelingen in verband met de hangende geschillen van dochteronderneming Corinth Pipeworks S.A. beschreven in Viohalco's jaarverslag van 2014.

9. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Tijdens de huidige periode verwierf Viohalco materiële vaste activa voor een bedrag van 87 miljoen euro (86 miljoen euro tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014).

De investeringen in het aluminiumsegment bedroegen 49 miljoen euro. De Elval Groep zette het investeringsprogramma, om de capaciteit van dochteronderneming Bridgnorth Aluminium Ltd in het Verenigd Koninkrijk te verdubbelen verder, met uitgaven ter hoogte van 20,9 miljoen euro, terwijl de investeringen in de Oinofyta fabriek van Elval S.A. 15,8 miljoen euro bedroegen.

Tijdens de eerste helft van 2015 bedroegen de investeringen in het segment koper & kabels 10,4 miljoen euro. De meest significante investeringen betroffen de voltooiing van het investeringsprogramma voor de productie van onderzeese kabels (4,9 miljoen euro), het upgraden van de faciliteiten voor de koperproductie in Oinofyta (3,3 miljoen euro) en de verbetering van de koperfabriek van Sofia Med in Bulgarije (2,2 miljoen euro).

Het segment Staal en Stalen Buizen zette zijn investeringsprogramma verder en bijgevolg werd er 27,3 miljoen euro geïnvesteerd tijdens het eerste semester van 2015. De meest significante investering van het segment betreft de productie-eenheid van de LSAW-JCOE buizenfabriek voor in de lengte gelaste stalen pijpen met grote diameter bij Corinth Pipeworks S.A.

Activa met een nettoboekwaarde van 1,3 miljoen euro werden tijdens deze periode verkocht (0,2 miljoen euro tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014), wat zorgde voor een meerwaarde van 0,8 miljoen euro, opgenomen onder "Overige Opbrengsten" in de resultatenrekening voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015 (meerwaarde van 0,3 miljoen euro voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014).

10. GOODWILL EN IMMATERIËLE ACTIVA

Tijdens deze periode heeft Viohalco activa aangekocht met een waarde van 1,9 miljoen euro (0,9 miljoen euro tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014).

11. VASTGOEDBELEGGINGEN

Tijdens deze periode verwierven Viohalco en haar ondernemingen activa met een waarde van 6 miljoen euro (0,2 miljoen euro tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2014) en boekten ze afschrijvingen ten belope van 0,8 miljoen euro.

De belangrijkste investering in het vastgoedsegment die in 2015 plaatsvond, betrof het nieuwe winkelcentrum "Mare West" in Korinthe, dat naar verwachting tijdens het lopende jaar in gebruik zal worden genomen.

Gedurende de periode werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt en waren er geen terugboekingen van verliezen die in eerdere periodes opgenomen waren.

12. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015, heeft dochteronderneming Halcor samen met Cantas A.S. (Turkije) in gelijke mate deelgenomen aan de oprichting van een joint venture, HC Isitma A.S. (Turkije), door het betalen van 0,7 miljoen euro.

13. LENINGEN

a) Overzicht

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Langlopende verplichtingen		
Bankleningen met zekerheidstelling	198.610	193.863
Gedekte obligatieleningen	704.660	740.234
Ongedekte obligatieleningen	41.482	6.000
Financiële lease verplichtingen	1.128	1.144
Bankleningen zonder zekerheidstelling	6.825	3.357
Totaal	<u>952.704</u>	<u>944.599</u>
Kortlopende verplichtingen		
Kortlopende gedeelte van bankleningen met zekerheidstelling	70.807	6.453
Kortlopende gedeelte van gedekte obligatieleningen	58.187	13.213
Kortlopende gedeelte van ongedekte obligatieleningen	0	19.368
Kortlopende gedeelte van financiële lease verplichtingen	149	271
Bankleningen zonder zekerheidstelling	663.147	599.542
Totaal	<u>792.291</u>	<u>638.848</u>
Totaal leningen	<u>1.744.995</u>	<u>1.583.447</u>

De looptijden van langlopende leningen zijn als volgt:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Tussen 1 and 2 jaar	152.726	135.459
Tussen 2 en 5 jaar	748.140	751.868
Langer dan 5 jaar	51.838	57.272
Totaal	<u>952.704</u>	<u>944.599</u>

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Bankleningen (langlopend)	4,8%	5,1%
Bankleningen (kortlopend)	5,7%	5,7%
Obligatieleningen	5,4%	5,2%
Financiële lease verplichtingen	3,3%	4,9%

b) Bewegingen

<i>Amounts in EUR thousand</i>	<u>Boekwaarde</u>
Saldo op 1 januari 2015	1.583.447
Nieuwe leningen	
Bankleningen zonder zekerheidstelling	205.972
Bankleningen met zekerheidstelling	72.727
Ongedekte obligatieleningen	35.622
Gedekte obligatieleningen	7.553
Totaal	321.875
Terugbetalingen	
Bankleningen zonder zekerheidstelling	-144.739
Bankleningen met zekerheidstelling	-5.704
Ongedekte obligatieleningen	-19.277
Gedekte obligatieleningen	-60
Financiële lease verplichtingen	-138
Totaal	-169.919
Other movements	9.592
Saldo op 30 juni 2015	1.744.995

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 hebben Viohalco's ondernemingen nieuwe bankleningen verkregen en obligaties uitgegeven voor een bedrag van respectievelijk 278,7 miljoen euro en 43,2 miljoen euro. Ze hebben bankleningen en obligaties van respectievelijk 150,4 miljoen euro en 19,3 miljoen euro afgelost die een vervaldatum hadden in het eerste semester van 2015. De kortlopende faciliteiten die werden terugbetaald, hadden een gemiddelde rentevoet van 5,7%. Alle nieuwe leningen die tijdens de periode opgenomen zijn, hebben rentevoeten die gelijkaardig zijn aan die van de leningen die tot 31 december 2014 verkregen zijn.

Het totaal bedrag van de obligaties en het grootste deel van de bankleningen zijn uitgedrukt in euro.

De toegenomen kortlopende leningen van Viohalco's ondernemingen dienden voor de financiering van het werkkapitaal en een deel van de investeringsplannen van de dochterondernemingen, die beschikbare kredietlijnen hebben die toereikend zijn om in toekomstige behoeften te voorzien.

"Andere bewegingen" in bovenstaande tabel omvatten toegerekende interest en wisselkoersverschillen.

Er was tijdens de verslagperiode geen incident dat leidde tot een inbreuk op de voorwaarden van de leningen van Viohalco's ondernemingen.

14. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

a) Indeling

Tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2015 is de indeling van de financiële activa niet gewijzigd ten gevolge van een verandering 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-waardenhiërarchie' voor financiële instrumenten die tegen reële waarde gewaardeerd worden.

30/06/2015	Boekwaarde	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>					
Voor verkoop beschikbare financiële activa	28.465	23.152	0	5.313	28.465
Financiële instrumenten tegen reële waarde	2.236	1.447	780	9	2.236
Afgeleide financiële activa	10.921	4.560	6.361	0	10.921
	41.623	29.159	7.141	5.322	41.623
Afgeleide financiële verplichtingen	-10.385	-2.353	-8.032	0	-10.385
	31.238	26.807	-891	5.322	31.238
31/12/2014	Boekwaarde	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<i>Bedragen in duizenden euro</i>					
Voor verkoop beschikbare financiële activa	50.366	43.439	1.600	5.326	50.366
Financiële instrumenten tegen reële waarde	818	809	0	9	818
Afgeleide financiële activa	10.341	6.379	3.962	0	10.341
	61.525	50.627	5.562	5.335	61.525
	0				
Afgeleide financiële verplichtingen	-11.373	-1.823	-9.550	0	-11.373
	50.152	48.804	-3.988	5.335	50.152

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

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

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

c) **Bepaling van de reële waarde:**

Transfers tussen de niveaus

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

Bewegingen binnen Niveau 3:

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Financiële instrumenten tegen reële waarde door winst of verlies
Balance at 1 January 2014	5.397	17
Toevoegingen	35	0
Omzet	-306	-8
Bijzondere waardevermindering in resultatenrekening	16	0
Herclassificatie	184	0
Saldo op 31 december 2014	5.326	9
Saldo op 1 januari 2015	5.326	9
Omzet	-13	0
Saldo op 30 juni 2015	5.313	9

Waarderingsmethode:

Tijdens de periode werden geen wijzigingen doorgevoerd in de waarderingsmethode.

15. VERPLICHTINGEN

Op 30 juni 2015 bedroegen de contractuele verplichtingen 40,3 miljoen euro, tegenover 35,7 miljoen euro op 31 december 2014.

Bovenstaande verplichtingen betreffen contracten die Viohalco's dochterondernemingen, voornamelijk Corinth Pipeworks en Elval, zijn aangegaan conform hun investeringsplannen.

16. VERBONDEN PARTIJEN

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

<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Verkoop van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	<u>12,703</u>	<u>9,445</u>
Aankopen van goederen / diensten		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	<u>2,478</u>	<u>2,283</u>
Aankoop van vaste activa		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	<u>458</u>	<u>587</u>
<i>Bedragen in duizenden euro</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Vorderingen :		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	<u>18,244</u>	<u>12,704</u>
Verplichtingen:		
Geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de equity methode	<u>1,729</u>	<u>1,973</u>

(b) Transacties met het topmanagement

De vergoedingen die tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2015 aan de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management betaald werden voor de uitvoering van hun mandaat bedroegen 941 duizend euro (S1 2014: 575 duizend euro).

De vergoedingen voor bestuurders en uitvoerend management zijn vaste beloningen. Er werden geen variabele beloningen, vergoedingen na uitdiensttreding of op aandelen gebaseerde voordelen uitgekeerd tijdens de periode.

17. GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM

Conform de Griekse wet 4334/2015, die op 16 juli 2015 gestemd werd, is het vennootschapsbelastingstarief voor Griekse bedrijven gestegen van 26% tot 29%. De herwaardering van de uitgestelde belastingen ten gevolge van deze wijziging, leidt tot een extra kost van 14 miljoen euro voor Viohalco's Griekse dochterondernemingen.

De grensoverschrijdende fusie door opslorping van "Sidenor Holdings S.A." door Viohalco NV werd afgerond op 22 juli 2015. Sinds de voltooiing van deze bedrijfstransformatie bezit Viohalco 85,88% van Corinth Pipeworks (106.640.015 stemrechten op een totaal van 124.170.201).

Op 30 juli 2015 hebben de Raden van Bestuur van Elval en haar volledige, niet-beursgenoteerde dochteronderneming Symetal Aluminium Foil Industry S.A. besloten om een spin-offprocedure op te starten voor de industriële en commerciële activiteiten van het aluminium walssegment van Elval en die te laten opslorpen door Symetal. De spin-off en de opslorping van deze bedrijfseenheid zal plaatsvinden in overeenstemming met de bepalingen van Wet 2166/1993, met 31 juli 2015 als vastgelegde balansdatum voor de transformatie. De spin-off van het walssegment, een deel van Elval's interne herstructurering, zal internationale samenwerkingsovereenkomsten en financiering vergemakkelijken met als doel de productieactiviteiten in Griekenland te versterken.

Op 15 september 2015 werd de eerder genoemde spin off goedgekeurd door de algemene vergaderingen van Elval en Symetal.

Er hebben zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na 30 juni 2015.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België

Tel. +32 (0)2 708 43 00
Fax +32 (0)2 708 43 99
www.kpmg.be

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

**Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Viohalco NV omtrent de
beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten over de
periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2015**

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van Viohalco NV per 30 juni 2015, alsmede van de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie”). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

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

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2015 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan onze conclusie, vestigen wij aandacht op toelichting 4 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, die een beschrijving bevat van de financiële risico's waarmee de onderneming geconfronteerd is, voortvloeiend uit de macro-economische omgeving en het ondernemingsklimaat in Griekenland, alsook de maatregelen genomen om die risico's te beheersen.

Brussel, 29 september 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Benoit Van Roost
Bedrijfsrevisor