

2016

---

**RESULTATS FINANCIERS**

---

**POUR LA PERIODE CLOTUREE LE**

---

**30 JUIN 2016**

---

**V I O H A L C O**

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE VIOHALCO SA

Bruxelles, le 30 septembre 2016, 17h 45

*Les informations reprises ci-dessous constituent une information réglementée telle que définie par la Loi du 2 août 2002 et l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 sur les obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.*

**Viohalco SA (Euronext Brussels, Bourse d'Athènes: VIO), ci-après «Viohalco», ou «la Société», publie aujourd'hui ses résultats financiers pour la période clôturée le 30 juin 2016.**

### Faits et chiffres marquants

#### Faits et chiffres financiers

- Chiffre d'affaires consolidé de 1.519 millions d'euros au premier semestre 2016, en baisse de 12 %, principalement en raison de la baisse des prix de l'acier, ainsi que des prix et des primes du cuivre et de l'aluminium sur le LME ;
- EBITDA en hausse de 3 %, à 124 millions d'euros ;
- EBIT en hausse de 5 %, à 63 millions d'euros au premier semestre 2016;
- Bénéfice avant impôts en hausse à 11,5 millions d'euros, contre 7,6 millions d'euros au premier semestre 2015, principalement en raison des meilleurs résultats enregistrés par les segments acier et cuivre ;
- Bénéfice pour la période de 2 millions d'euros, contre 10 millions d'euros au premier semestre 2015 ;
- Dette nette : 1.599 millions d'euros, contre 1.499 millions d'euros au 31 décembre 2015, principalement en raison d'un solde de trésorerie en baisse et de besoins supérieurs en fonds de roulement liés à l'exécution de nouveaux projets de câbles et de tubes.

#### Faits et chiffres opérationnels

<b>Cuivre</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Sofia Med, la filiale de Halcor, a conclu une entente avec Dowa Metaltech visant l'échange d'expertise et de connaissances technologiques dans le domaine des produits à forte valeur ajoutée.</li></ul>
<b>Câbles</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La scission des activités industrielles et d'une partie du secteur commercial de Hellenic Cables S.A. et son absorption par sa filiale SYMM.EP. S.A. ont été finalisées en juin 2016. Suite à cette opération, SYMMEP SA a changé de dénomination en Hellenic Cables S.A. Hellenic Cables Industry, et la société mère se nomme à présent Hellenic Cables S.A. Holdings.</li><li>▪ La société a remporté un nouveau contrat pour l'interconnexion de câbles de deux fermes éoliennes offshore situées dans la mer du Nord auprès du gestionnaire allemand de réseaux de transport d'électricité TenneT.</li><li>▪ De nouveaux contrats pour l'interconnexion de câbles de deux postes électriques au Danemark et en Suède, et le remplacement d'une ancienne ligne aérienne au Danemark, ont été remportés par la société auprès du gestionnaire danois de réseaux de transport d'électricité Energinet.dk.</li><li>▪ Le projet sous-marin clés en main des Cyclades et le projet de fourniture d'électricité de l'île Saint George ont été finalisés.</li></ul>
<b>Acier</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Les négociations entre la direction du Groupe Sidenor et ses porteurs d'obligations ont abouti à une baisse du taux d'intérêt des prêts syndiqués d'obligations de Sidenor et de Sovel, et à une restructuration des remboursements de capital.</li><li>▪ Le four à induction de Sidenor est entré en activité au mois de mars 2016.</li><li>▪ L'usine de Sovel a augmenté ses activités de trois heures par jour ouvrable depuis avril 2016, grâce à de solides performances soutenues par une baisse des coûts</li></ul>

	d'électricité, le nouveau four à induction et une productivité accrue.
<b>Tubes d'acier</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La scission des activités industrielles et commerciales du secteur des tubes et sections creuses de Corinth Pipeworks S.A. Pipe Industry et Real Estate et son absorption par sa filiale E.VI.KE. S.A. détenue en propriété exclusive ont été finalisées en mai 2016. Suite à cette opération, E.VI.KE. S.A. a changé de dénomination en Corinth Pipeworks Pipe Industry S.A., et la société mère se nomme à présent Corinth Pipeworks S.A. Holdings Société Anonyme.</li> </ul>
<b>Immobilier et autres activités</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les magasins River West IKEA ont enregistré une hausse importante en termes de fréquentation (+22 %) ; un permis a été obtenu en vue de transformer une partie du parking souterrain en espace de vente au détail supplémentaire de 1 200 m<sup>2</sup>.</li> <li>La croissance mensuelle continue de la fréquentation des clients et de la rotation des locataires du pôle commercial Mare West Retail Park et l'intégration d'une boutique H&amp;M d'une surface de 1 900 m<sup>2</sup> ont suscité des commentaires positifs sur le marché.</li> <li>L'hôtel situé place Karaiskaki, à Athènes, a été loué à Zeus International City Seasons SA, qui détient un Permis d'occupation auprès de Wyndham Hotel Group (UK) Ltd, la plus importante société hôtelière au monde en nombre d'hôtels, pour assurer le fonctionnement du premier établissement de Wyndham Hotel Group en Grèce, le « Wyndham Grand Athens ».</li> </ul>

### Examen financier

Au cours du premier semestre de l'année 2016, l'environnement opérationnel de Viohalco a été pénalisé par une croissance mondiale modeste et persistante, les tendances négatives qui affectent l'industrie de l'acier, la baisse des prix de l'acier, du cuivre et de l'aluminium, ainsi que les retards liés aux projets de tubes en acier à travers le monde.

Néanmoins, la rentabilité des sociétés de Viohalco a été soutenue par une amélioration de la gamme de produits attribuable aux récents programmes d'investissement, qui ont permis d'améliorer de façon significative les sites de production et la capacité des sociétés à proposer des solutions personnalisées et novatrices aux clients du monde entier. La baisse des coûts liés aux matières premières a également stimulé les résultats du premier semestre 2016, tandis qu'un taux de change EUR:USD favorable a renforcé la compétitivité des produits de Viohalco.

### SYNTHÈSE DU COMPTE CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	1.519.296	1.721.135
Résultat brut	161.124	183.339
Marge brute (%)	11%	11%
EBITDA avant éléments non récurrents (1)	117.640	120.993
EBITDA avant éléments non récurrents (%)	8%	7%
EBITDA (2)	124.476	120.993
EBIT marge (%)	8%	7%
EBIT avant éléments non récurrents (3)	56.530	60.430
EBIT avant éléments non récurrents (%)	4%	4%
EBIT (4)	63.367	60.430
EBIT marge (%)	4%	4%
Résultat avant impôts	11.491	7.615
Marge nette avant impôts (%)	1%	1%
Résultat de la période	2.358	10.091
Résultat attribuable aux propriétaires de la société	828	3.966

- (1) EBIT plus amortissements et réductions de valeur, hors éléments non récurrents
- (2) EBIT plus amortissements et réductions de valeur, éléments non récurrents compris
- (3) Résultat d'exploitation, hors éléments non récurrents
- (4) Résultat d'exploitation, éléments non récurrents compris

Le **chiffre d'affaires consolidé** du premier semestre 2016 s'est établi à 1 519 millions d'euros, soit une baisse de 12 % par rapport aux 1 721 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2015, en raison de la chute susmentionnée des prix des métaux.

Prix moyens des métaux sur le LME :

Montants en euros par tonne	Pour la période clôturée au 30 juin		%
	2016	2015	Evolution
Aluminium primaire	1.384	1.599	-13%
Cuivre	4.213	5.317	-21%
Zinc	1.611	1.912	-16%

Le **bénéfice brut** a diminué de 12 % pour atteindre 161 millions d'euros au premier semestre 2016, contre 183 millions d'euros au premier semestre 2015 ; la marge brute est néanmoins restée stable. Parallèlement, le **bénéfice avant impôts** a atteint 11,5 millions d'euros, contre 7,6 millions d'euros au premier semestre 2015, tandis que le **bénéfice enregistré au cours de la période** s'est élevé à 2 millions d'euros contre 10 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison de différences positives importantes induites par des impôts différés.

#### SYNTHÈSE DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Montant en milliers d'euros	Au	
	30 June 2016	31 December 2015
<b>ACTIFS</b>		
Immobilisations corporelles	1.798.841	1.814.588
Immeubles de placement	149.636	156.012
Autres actifs	65.353	67.393
<b>Actifs non courants</b>	<b>2.013.830</b>	<b>2.037.993</b>
Stocks	880.972	786.242
Créances commerciales et autres débiteurs	650.868	538.165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112.107	136.296
Autres placements	9.290	7.038
<b>Actifs courants</b>	<b>1.653.237</b>	<b>1.467.740</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>3.667.067</b>	<b>3.505.734</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.157.457</b>	<b>1.174.843</b>
<b>PASSIFS</b>		
Emprunts et dettes financières	959.446	895.863
Passifs d'impôt différé	150.065	151.365
Autres passifs	99.712	97.429
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.209.223</b>	<b>1.144.656</b>
Emprunts et dettes financières	751.592	739.139
Dettes commerciales et autres créditeurs	523.243	419.201
Autres passifs	25.552	27.894
<b>Passifs courants</b>	<b>1.300.387</b>	<b>1.186.234</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>2.509.610</b>	<b>2.330.891</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>3.667.067</b>	<b>3.505.734</b>

L'**actif total** de Viohalco a augmenté de 5 %, passant de 3 506 millions d'euros au 31 décembre 2015 à 3 667 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette augmentation a été catalysée par une hausse des stocks de 95 millions d'euros, principalement due à l'approvisionnement accru en matières premières pour les nouveaux projets de tubes et de câbles, et une hausse des créances commerciales de 113 millions d'euros et autres débiteurs, également due principalement aux nouveaux projets.

Les **passifs courants** ont augmenté de 114 millions d'euros, passant de 1 186 millions d'euros au 31 décembre 2015 à 1 300 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de 104 millions d'euros des dettes commerciales et autres créditeurs et à de nouveaux prêts bancaires à court terme contractés au cours de la période, pour un montant de 12 millions d'euros.

## SYNTHÈSE DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-55.424	-69.029
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-41.771	-68.186
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	73.120	152.009
<b>Augmentation/Diminution (-) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-24.075</b>	<b>14.794</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>	<b>136.296</b>	<b>99.612</b>
Impact des variations du taux de change sur la trésorerie	-114	883
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>	<b>112.107</b>	<b>115.289</b>

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ont diminué, passant de 69 millions d'euros au premier semestre 2015 à 56 millions d'euros au premier semestre 2016, tandis que les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement au cours de la période visée ont atteint 42 millions d'euros, contre 68 millions d'euros au premier semestre 2015.

Les dépenses d'investissement engagées pour la période se sont élevées à 54 millions d'euros, les investissements principaux étant :

- 29 millions d'euros dans le segment de l'aluminium lié à l'installation de nouvelles lignes;
- 9 millions d'euros dans le segment d'acier, principalement liés à l'installation d'un four à induction à l'usine de Sidenor et à la capacité de production de barres de Dojran Steel;
- 5 millions d'euros dans le secteur des tubes en acier pour l'achèvement de la nouvelle usine de tubes à Corinthe Pipeworks utilisés dans la production de tubes de grand diamètre à paroi d'épaisseur élevée (LSAW / méthode JCOE);
- 4 millions d'euros dans le segment de cuivre, liés à la mise à niveau des installations de production, l'amélioration de la productivité, et l'augmentation de la capacité ; et
- 4 millions d'euros dans le segment des câbles visant à accroître les taux de capacité et d'utilisation dans les usines d' Hellenic Cables et Fulgor.

Pour terminer, les flux de trésorerie liés aux activités de financement pendant la période ont fortement diminué au premier semestre 2016, passant de 152 millions d'euros au premier semestre 2015 à 73 millions d'euros, du fait des remboursements de prêts.

### Performance par segment d'activité

Viohalco détient un portefeuille de sociétés opérant dans huit segments d'activité :

- **Aluminium** : Elval S.A. et ses filiales ainsi que Bridgnorth Aluminium et Etem Bulgaria, fournissent une large gamme de produits, allant des bobines et des tôles en aluminium destinées aux applications générales et des feuilles en aluminium à usage ménager aux produits spéciaux, tels que les produits en aluminium laminés et extrudés pour les secteurs de la construction navale, de l'automobile et de la construction, ainsi que des bobines offset.
- **Cuivre** : Halcor et ses filiales produisent un large éventail de produits en cuivre et en alliage de cuivre, qu'il s'agisse de canalisations, de feuillards, de tôles et de plaques, ou de barres conductrices et de tiges en cuivre.

- **Câbles** : le Groupe Cablel® Hellenic Cables est l'un des plus gros producteurs de câbles en Europe, fabriquant des câbles électriques, de télécommunication et sous-marins, ainsi que des fils émaillés et des composés.
- **Acier** : Sidenor Steel Industry, Stomana Industry et leurs filiales fabriquent des produits sidérurgiques longs et plats, ainsi que des produits finis.
- **Tubes d'acier** : Corinth Pipeworks est spécialisée dans la production de tubes d'acier destinés au transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que dans la fabrication de profilés d'acier creux abondamment utilisés dans les projets de construction.
- **Immobilier** : Viohalco crée de la valeur en assurant la réhabilitation immobilière de ses anciens sites industriels en Grèce et en Bulgarie.
- **Technologie et recherche et développement** : le portefeuille de Viohalco comprend des sociétés de recherche et développement (R&D) et des centres R&D au sein des sociétés qui mettent l'accent sur des produits à valeur ajoutée innovants et des solutions efficaces pour l'optimisation des processus industriels et commerciaux, la recherche sur la performance environnementale des usines et l'évaluation de l'impact de la croissance durable.
- **Recyclage** : le segment du recyclage de Viohalco commercialise et traite des matières brutes secondaires, s'occupe de la gestion des déchets et des opérations de protection de l'environnement, et fournit des services aux consommateurs et aux entreprises.

*Remarques :*

- **Halcor, Hellenic Cables et Corinth Pipeworks** sont cotées séparément à la Bourse d'Athènes.
- **Les informations financières publiées de Halcor et Hellenic Cables** sont préparées avec des méthodes comptables différentes. Plus précisément, Halcor et Hellenic Cables comptabilisent les immobilisations corporelles et les immeubles de placement selon le modèle de la juste valeur conformément aux normes IAS 16 et IAS 40, respectivement, tandis que Viohalco les comptabilise selon le modèle de la valeur des coûts conformément aux normes IAS 16 et IAS 40, respectivement.
- Les informations financières du **segment du cuivre** diffèrent des données financières publiées de Halcor, car elles ne comprennent pas l'activité des câbles, qui constitue un segment différent (**segment des câbles**).
- Les chiffres des secteurs de **l'immobilier**, de la **technologie et R&D** et du **recyclage** sont présentés de manière agrégée sous la rubrique **Immobilier et autres activités**.

## Aluminium

Au cours du premier semestre 2016, le **chiffre d'affaires** du segment de l'aluminium s'est élevé à 539 millions d'euros, en baisse de 10 % par rapport aux 601 millions d'euros du premier semestre 2015, en raison de la baisse des prix et des primes de l'aluminium sur le LME et des effets de change négatifs pour Bridgnorth Aluminium (UK), et ce même si les volumes des ventes ont augmenté pour les produits laminés et extrudés. Le **bénéfice avant impôts** s'est établi à 18 millions d'euros contre 31 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison de l'absence de profits liés aux prix en hausse sur le LME en 2015.

## Synthèse des chiffres pour le segment de l'aluminium

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	539.445	600.757
Résultat brut	52.066	66.871
Marge brute (%)	10%	11%
EBITDA	53.333	62.432
EBITDA marge (%)	10%	10%
EBIT	27.573	38.442
EBIT marge (%)	5%	6%
Résultat avant impôts	17.958	30.804
Marge nette avant impôts (%)	3%	5%
Résultat de la période	12.198	32.312

Au cours du premier semestre 2016, une nouvelle transformation opérationnelle liée à la scission des activités des feuilles dans une filiale détenue en propriété exclusive a été achevée.

En ce qui concerne le deuxième semestre 2016, nous nous attendons à ce que des volumes de ventes encore élevés mobilisent la pleine capacité de nos sites de production. Qui plus est, nous prévoyons de finaliser l'installation de la nouvelle ligne de traitement de surface et des lignes de plaques d'ici la fin de l'année.

## Cuivre

Le **chiffre d'affaires** du segment du cuivre au cours du premier semestre 2016 a diminué de 18 % pour s'établir à 343 millions d'euros, en raison des baisses de 21 % et 16 % des prix moyens du cuivre et du zinc, respectivement, et de la féroce concurrence en matière de prix sur certains marchés. Cette baisse a été partiellement compensée par un prix de conversion plus élevé attribuable à une meilleure composition du chiffre d'affaires. Les volumes des ventes sont restés globalement stables par rapport au premier semestre 2015. La baisse des prix de l'énergie, associée à des processus de production optimisés, a entraîné une nouvelle baisse des coûts industriels, ce qui a permis de dégager des marges plus élevées et de renforcer la compétitivité des produits du Groupe. Parallèlement, les coûts financiers ont été positivement affectés par la baisse des taux d'intérêt. Les **pertes avant impôts** se sont chiffrées à 0,8 million d'euros, contre 5 millions d'euros au premier semestre 2015.

## Synthèse des chiffres pour le segment du cuivre

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	342.704	416.991
Résultat brut	26.357	20.766
Marge brute (%)	8%	5%
EBITDA	15.921	15.236
EBITDA marge (%)	5%	4%
EBIT	10.535	8.432
EBIT marge (%)	3%	2%
Résultat avant impôts	-837	-5.451
Marge nette avant impôts (%)	0%	-1%
Résultat de la période	-601	-4.777

Les perspectives concernant le marché du cuivre pour le deuxième semestre de l'année 2016 sont fortement subordonnées à la poursuite de la reprise des marchés internationaux. Même si les attentes envers les différentes régions varient, la demande dans les pays européens devrait légèrement augmenter. Le secteur de la construction a commencé à montrer des signes de reprise, et la demande pour des produits industriels devrait augmenter au cours du deuxième semestre 2016.

## Câbles

Le **chiffre d'affaires** pour le segment des câbles a atteint 201 millions d'euros, contre 208 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison de la baisse des prix du cuivre, tandis que les volumes des ventes sont restés globalement stables en glissement annuel. Le **bénéfice avant impôts** s'est établi à 2 millions d'euros contre 4 millions d'euros au premier semestre 2015. Les moins bonnes performances enregistrées par rapport à l'an passé sont attribuables aux différences inhérentes à la gamme de produits suite aux différents contrats de construction conclus entre les deux périodes.

### Synthèse des chiffres pour le segment des câbles

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	200.873	208.055
Résultat brut	20.133	24.945
Marge brute (%)	10%	12%
EBITDA	18.888	21.941
EBITDA marge (%)	9%	11%
EBIT	13.017	16.145
EBIT marge (%)	6%	8%
Résultat avant impôts	2.301	4.426
Marge nette avant impôts (%)	1%	2%
Résultat de la période	33	3.479

Malgré l'environnement opérationnel volatil du segment des câbles, la direction est optimiste concernant le reste de l'année 2016. Les initiatives entreprises ces dernières années ont mis l'accent sur la hausse des ventes de produits à valeur ajoutée, l'extension du réseau de vente compétitif de la Société, l'augmentation de la productivité et la réduction des coûts de production. Par conséquent, le Groupe est en bonne posture pour saisir les éventuelles opportunités et concurrencer les chefs de file du secteur.

## Acier

Le **chiffre d'affaires** pour le segment a diminué de 17 % par rapport à la même période en 2015, pour s'établir à 267 millions d'euros. Cette baisse s'explique principalement par la pression sur les prix de l'acier à l'international et les travaux d'installation pour le four à induction à l'usine de Sidenor dans la ville de Thessalonique, qui ont entraîné une baisse des volumes de production, et par conséquent une baisse du chiffre d'affaires et de la rentabilité. D'un autre côté, au cours du premier semestre 2016, l'usine de Sovel a pleinement profité de ses récents investissements dans un four à induction, qui lui ont permis d'accroître l'utilisation des capacités et les heures de travail. Les **pertes avant impôts** se sont chiffrées à 18 millions d'euros, contre 27 millions d'euros au premier semestre 2015.



## Synthèse des chiffres pour le segment de l'acier

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	266.966	322.360
Résultat brut	31.778	23.777
Marge brute (%)	12%	7%
EBITDA	14.928	7.291
EBITDA marge (%)	6%	2%
EBIT	-2.819	-9.788
EBIT marge (%)	-1%	-3%
Résultat avant impôts	-17.955	-27.163
Marge nette avant impôts (%)	-7%	-8%
Résultat de la période	-16.576	-25.634

Les droits à l'importation sur les produits en acier chinois dans l'Union européenne, qui devraient entrer en vigueur à la fin de l'année 2016, permettront d'améliorer les volumes des ventes et les marges des activités liées à l'acier en Bulgarie. Le développement des activités liées à l'acier spécial chez Stomana Industry se déroule comme prévu et devrait permettre d'augmenter la part de marché et les marges. Sur le marché grec, une augmentation de la demande pour les produits en acier est attendue, suite à l'exécution de grands projets d'infrastructure liés à des extensions de routes et de lignes de métro, ainsi que des initiatives d'ordre touristique.

## Tubes d'acier

Malgré une tendance à la hausse des cours du pétrole et du gaz naturel au cours du premier semestre 2016, les niveaux de prix continuellement bas ont retardé la mise en œuvre de gros projets à travers le monde. Par ailleurs, la volatilité des prix des matières premières a exercé un impact négatif sur l'environnement opérationnel au sein duquel le Groupe mène ses activités. Néanmoins, le segment des tubes d'acier a maintenu son **chiffre d'affaires** et son **bénéfice avant impôts** aux niveaux enregistrés au cours du premier semestre 2015, à 143 millions d'euros et 4,5 millions d'euros, respectivement.

## Synthèse des chiffres pour le segment des tubes d'acier

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	143.470	144.974
Résultat brut	24.983	40.906
Marge brute (%)	17%	28%
EBITDA	13.461	12.749
EBITDA marge (%)	9%	9%
EBIT	9.189	7.865
EBIT marge (%)	6%	5%
Résultat avant impôts	4.484	4.840
Marge nette avant impôts (%)	3%	3%
Résultat de la période	3.149	5.334

La volatilité sur les marchés internationaux des tubes d'acier est restée importante. Malgré la récente hausse des prix du pétrole et du gaz naturel, le contexte de prix bas continue d'avoir des répercussions négatives sur le secteur énergétique. Cet effet est contrebalancé par différents facteurs, notamment le carnet de commandes particulièrement rempli de Corinth Pipeworks Group, en particulier suite à l'adjudication du projet TAP, la parité EUR:USD avantageuse, les prix bas des matières premières, ainsi que les opportunités offertes par la fabrication de tuyaux de grand diamètre selon la méthode LSAW, suite à l'achèvement du récent programme d'investissement de la Société.

## Immobilier et autres activités

Le **chiffre d'affaires cumulé** du secteur a enregistré une baisse de 8 % en glissement annuel pour s'établir à 26 millions d'euros au premier semestre 2016. Les revenus de location découlant des immeubles de placement se sont élevés à 3,4 millions d'euros, en hausse de 13 % en glissement annuel. Le **bénéfice avant impôts** s'est établi à 6 millions d'euros, contre 0,2 million d'euros au premier semestre 2015.

### Synthèse des chiffres pour l'immobilier et les autres activités

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	25.838	27.998
Produit de location d'immeubles de placement	3.426	3.025
Résultat brut	5.807	6.074
Marge brute (%)	22%	22%
EBITDA avant éléments non récurrents (1)	1.109	1.343
EBITDA avant éléments non récurrents (%)	4%	5%
EBITDA	7.946	1.343
EBITDA marge (%)	31%	5%
EBIT avant éléments non récurrents (3)	-964	-666
EBIT avant éléments non récurrents (%)	-4%	-2%
EBIT	5.872	-666
EBIT marge (%)	23%	-2%
Résultat avant impôts	5.539	159
Marge nette avant impôts (%)	21%	1%
Résultat de la période	4.155	-624

Plus particulièrement pour le segment de l'**immobilier**, au cours du premier semestre 2016, le pôle commercial Mare West Retail Park, lancé en septembre 2015, a enregistré une croissance mensuelle stable en termes de fréquentation des clients et de rotation des locataires qui, en association avec une zone d'attraction commerciale en expansion, prouve qu'il a le potentiel de devenir la destination phare de vente au détail dans la région nord-est du Péloponnèse. La nouvelle boutique H&M d'une surface de 1 900 m<sup>2</sup>, qui a ouvert ses portes en mars 2016, a dépassé les attentes des détaillants en termes de performances, ce qui a suscité des commentaires positifs sur le marché.

Le centre commercial River West - IKEA a également enregistré une hausse importante de plus de 22 % en termes de fréquentation au cours du premier semestre 2016. La demande de location est exceptionnellement forte et les nouveaux baux de location signés au cours de la période sont largement supérieurs aux niveaux de location préalablement estimés. Pour tirer profit de ces tendances positives, la direction a obtenu un permis d'urbanisme visant à transformer une partie du parking souterrain en espace de vente au détail supplémentaire de 1 200 m<sup>2</sup>.

Les négociations avec les parties intéressées pour la location de l'hôtel situé place Karaiskaki à Athènes ont abouti à un contrat de location conclu avec Zeus International City Seasons SA au cours du premier trimestre 2016. Zeus International City Seasons SA détient un Permis d'occupation auprès de Wyndham Hotel Group (UK) Ltd, la plus importante société hôtelière au monde en nombre d'hôtels, pour assurer le fonctionnement du « Wyndham Grand Athens », le premier établissement en Grèce de Wyndham Hotel Group. Les travaux de rénovation ont commencé au deuxième trimestre 2016 et devraient être achevés d'ici la fin de l'année. La contribution de Viohalco au montant total des rénovations a été financée via un emprunt obligataire représentant 100 % du coût d'acquisition (en lien avec la contribution de Viohalco au coût total), assorti de conditions satisfaisantes, dans un contexte où les financements bancaires restent rares.

En ce qui concerne les autres biens immobiliers, des discussions et des négociations avec de possibles locataires progressent. Parallèlement, les efforts de rationalisation de la structure du segment visant à améliorer l'efficacité sont en cours.

### Risques et incertitudes majeurs pour le deuxième semestre 2016

En Grèce, où la plupart des filiales de Viohalco sont situées, l'environnement financier et économique n'est pas encore stabilisé.

Le gouvernement grec a terminé la négociation avec les institutions internationales (IMF, EU, ESM, ECB) pour la constitution d'un paquet de crédits qui a été votée par le parlement grec, le parlement européen et approuvée par l'ESM au cours du 3ème trimestre 2015. De plus la recapitalisation des banques grecques s'est achevée avec succès en fin 2015.

En juin 2016, une première tranche de 7,5 milliards d'euros fut attribuée à la République Héliénique et couvrit les services de la dette publique à court terme tandis que la première évaluation du programme d'assistance financière fût achevée et le déboursement partiel de la 2ème tranche du programme s'élevant à 10,3 milliards d'euros fut approuvé. Le montant restant de 2,8 milliards devrait être libéré au cours du 2ème trimestre 2016 pour autant qu'une série d'actions préalables ait été réalisée.

La deuxième évaluation du programme d'assistance financière sera exécutée d'ici à la fin de l'année et les négociations porteront surtout sur la politique sociale. L'achèvement de l'octroi des tranches de crédit de même que la deuxième évaluation ramènera l'économie grecque dans la stabilité économique, renforcera l'économie réelle et contribuera à l'amélioration de la politique d'investissements. Toutefois, cet heureux achèvement dépend largement des actions et décisions à prendre par le gouvernement grec et les Institutions publiques qui, jusqu'à présent, se conforment au programme. L'incertitude dans l'environnement économique et financier, quoique réduite, constitue un facteur clé de risque et tout développement contraire pourrait affecter les activités des filiales de Viohalco en Grèce et leurs performances financières locales.

De plus, il y a lieu de noter que les contrôles des capitaux, qui sont en vigueur en Grèce depuis le mois de juin dernier et sont maintenus jusqu'à la date d'approbation des états financiers, n'ont pas empêché les sociétés du groupe Viohalco de poursuivre leurs activités sans retard de production et l'exécution des commandes dans les temps. Plus spécifiquement la capacité de production des unités, les coûts de production et les fournitures de produits de base n'ont pas été affectés par ces contrôles ni par la réduction de la demande domestique. C'est pourquoi les cash flow résultant des activités opérationnelles n'ont pas affecté les sociétés du groupe Viohalco peu sensibles à la situation actuelle en Grèce.

Ajoutons que les solides liens commerciaux que les sociétés du groupe Viohalco entretiennent à l'étranger réduit le risque de liquidité qui pourrait résulter de l'incertitude de l'environnement économique en Grèce avec leurs propres installations.

La dette des sociétés du groupe Viohalco s'élève à 1,711 millions d'euros. Il s'agit de 56% de dettes à long terme et 44% de dettes à court terme.

Tenant compte également de 112 millions d'euros de cash et équivalents (i.e. 15% de dette à court terme), la dette nette des sociétés du groupe s'élève à 1,599 millions d'euros.

Les crédits à long terme ont une maturité moyenne de trois ans. Les crédits à court terme sont essentiellement des crédits renouvelables qui sont revus annuellement à des moments variés en cours d'exercice et, dans ces limites des crédits revolving, des prêts à court terme de différentes maturités sont accordés qui lorsqu'ils arrivent à maturité sont renouvelés automatiquement au besoin. Il y a suffisamment de limites de crédit existantes pour faire face aux besoins de fonds de roulement et refinancer les prêts à court terme.

Viohalco et ses filiales suivent de près et de manière continue les développements qui interviennent dans l'environnement tant international que domestique et adapte en temps requis leur stratégie d'affaires et leur politique de gestion de risque pour minimiser l'impact que les conditions macroéconomiques pourraient avoir sur leurs activités industrielles.

## Événements postérieurs à la clôture

Le vendredi 23 septembre 2016 et le lundi 26 septembre 2016, les conseils d'administration de la société anonyme belge Cenergy Holdings SA, une filiale non cotée de Viohalco SA et des sociétés holdings grecques liées à Viohalco, Corinth Pipeworks Holdings S.A et Hellenic Cables Holdings S.A., cotées à la bourse d'Athènes ont décidé de procéder à une opération de fusion transfrontalière par absorption de Corinth Pipeworks Holdings et Hellenic Cables Holdings par Cenergy Holdings.

La Fusion transfrontalière se basera sur la valeur comptable des sociétés fusionnantes et l'état comptable intermédiaire au 31 juillet 2016, conformément aux dispositions applicables des législations belge et grecque.

En conséquence de la Fusion transfrontalière, les actionnaires des Sociétés Absorbées échangeront leurs actions par des actions de Cenergy Holdings, qui seront, préalablement à la fusion, admises et cotées sur Euronext Brussels et sur l'Athex. Les ratios d'échange d'actions proposés entre Cenergy Holdings et chacune des Sociétés Absorbées sont les suivants :

– 1:1 pour Corinth Pipeworks Holdings, i.e. il est proposé que les actionnaires de Corinth Pipeworks Holdings échangent une de leurs actions contre une action dans Cenergy Holdings ; et

– 0,447906797228002:1 pour Hellenic Cables Holdings, i.e. il est proposé que les actionnaires d' Hellenic Cables Holdings échangent 0,447906797228002 de leurs actions contre une action dans Cenergy Holdings.

La réalisation de la Fusion est soumise à l'approbation des assemblées générales des actionnaires de toutes les sociétés fusionnantes, et à l'accomplissement de toutes les formalités légales.

L'opération devrait être finalisée dans le courant du mois de décembre 2016.

La fusion transfrontalière permettra à Corinth Pipeworks Holdings et Hellenic Cables Holdings de consolider leur levier de financement et leurs efforts de sensibilisation des entreprises, et de procurer ainsi aux sociétés industrielles sous-jacentes en Grèce et à l'étranger un parrainage solide et de référence fiable lorsqu'elles répondent à des appels d'offres pour des projets internationaux exigeants ou lorsqu'elles cherchent à accéder au financement international restreint. En tant que société cotée en bourse, à Bruxelles et à Athènes, la Société présentera à la communauté internationale des investisseurs l'occasion d'investir dans un segment d'activités prometteur dans des conditions de grande visibilité et de contrôle renforcé. La capacité de la Société d'accéder aux marchés financiers internationaux contribuera à consolider les acquis des sociétés industrielles grecques sous-jacentes et à garantir des emplois à long terme pour leur main-d'œuvre hautement qualifiée. Elle contribuera également à renforcer leur compétitivité et à confirmer leurs perspectives de développement et d'investissement.

Aucun autre événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2016.

## Perspectives

En 2016, la léthargie du commerce, la faiblesse des investissements et les activités modestes dans les marchés principaux devraient contribuer à une faible croissance du PIB mondial. Qui plus est, le vote du Royaume-Uni en faveur de la sortie de l'Union européenne a abouti à un niveau plus élevé d'incertitude économique et une volatilité accrue sur les marchés financiers. En Grèce, la croissance devrait redevenir positive au deuxième semestre 2016, dans la mesure où la confiance accrue stimulera les investissements et la consommation.

La volatilité continue des prix des métaux et des matières premières et la concurrence acharnée dans certains marchés continueront de jouer un rôle essentiel dans le façonnement de l'environnement opérationnel des sociétés de Viohalco. Néanmoins, les sociétés resteront focalisées sur l'exploitation des opportunités fournies aux programmes d'investissement intensifs réalisés ces dernières années. Outre les sites de production améliorés, la croissance des exportations sera soutenue par la parité EUR:USD favorable, qui renforce la compétitivité des produits de Viohalco dans les pays où ces produits sont libellés en USD.

Pour terminer, en dépit de l'effet positif de la persistance des prix peu élevés du pétrole et du gaz naturel sur les coûts de production et de transport, une hausse de ces niveaux de prix agirait comme un catalyseur pour le secteur de l'énergie, où un grand nombre de projets majeurs demeurent en suspens.

### Déclaration du commissaire aux comptes

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2016 annexée au présent communiqué de presse ont fait l'objet d'un examen limité par le commissaire.

### CALENDRIER FINANCIER

Date	Publication / Événement
Résultats annuels 2016 de Viohalco	31 mars 2017
Assemblée générale ordinaire 2017	30 mai 2017
Résultats semestriels 2017 de Viohalco	29 septembre 2017

Le Rapport financier annuel pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2016 sera publié le 28 avril 2017 et sera accessible sur le site Web de la Société, [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com), sur le site Web du marché Euronext de Bruxelles, [europeanequities.nyx.com](http://europeanequities.nyx.com), ainsi que sur le site Web de la Bourse d'Athènes, [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

### À propos de Viohalco

*Viohalco est une société de portefeuille basée en Belgique qui participe au capital social de plusieurs sociétés métallurgiques en Europe. Avec des sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Russie, en Australie, en Ancienne République Yougoslave de Macédoine et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de l'aluminium, du cuivre, de câbles, de l'acier et de tubes en acier, générant un chiffre d'affaires annuel de 3,3 milliards d'euros. En outre, Viohalco et ses sociétés possèdent de vastes domaines immobiliers en Grèce et ont réhabilité quelques-uns de leurs biens dans le cadre de projets de promotion immobilière. Pour en savoir plus sur notre société, veuillez consulter notre site Web à l'adresse suivante : [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com).*

### Contacts

Pour obtenir un complément d'informations, merci de contacter :

**Sofia Zairi**

**Directrice des relations avec les investisseurs**

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

Adresse électronique : [ir@viohalco.com](mailto:ir@viohalco.com)