

2016

RESULTATS  
FINANCIERS  
DE L'EXERCICE  
**FISCAL**

**VIOHALCO**

## RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2016

Bruxelles, le 31 mars 2017 – Viohalco S.A. (Euronext Bruxelles : VIO, bourse d'Athènes : BIO), ci-après dénommée « Viohalco » ou la « Société », annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

### Faits marquants clés

#### Au niveau financier

- Bénéfice avant impôts consolidé de 6,8 millions d'euros, en hausse de 44 millions d'euros, comparé à des pertes de 36.8 millions en 2015, qui inverse la tendance négative observée au cours des exercices précédents ;
- Volumes de ventes supérieurs, tous segments confondus, à l'exception du segment Câbles. Néanmoins, le chiffre d'affaires consolidé s'élevait à 3.113 millions soit une baisse de 5 %, en raison de la baisse des indices de prix des métaux internationaux ;
- EBIT ajusté\* de 128 millions d'euros, en progression de 8 millions d'euros par rapport à l'EBIT ajusté de 120 millions d'euros enregistré en 2015 ;
- EBITDA ajusté\* de 250 millions d'euros, également en progression de 10 millions d'euros par rapport à l'EBITDA ajusté de 240 millions d'euros de 2015 ;
- Dette nette\* de 1.527 millions d'euros au 31 décembre 2016, en légère augmentation (2 %) par rapport à la dette nette au 31 décembre 2015
- Perte de l'exercice évaluée à 7 millions d'euros (2015 : perte de 63,4 millions d'euros) ;
- Perte attribuable aux propriétaires de la Société de 6 millions d'euros, contre une perte de 60 millions d'euros en 2015.

*\*L'EBIT ajusté, l'EBITDA ajusté et la dette nette sont considérés comme des alternatives aux mesures de la performance (Autres mesures de la performance ou AMP). Pour la définition et de plus amples informations sur les AMP, veuillez vous référer à l'Annexe C.*

#### Au niveau opérationnel

Segment Aluminium	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Elval et UACJ Corporation ont créé conjointement la société UACJ ELVAL Heat Exchanger Materials GmbH en Allemagne en vue de la vente de matériaux échangeurs de chaleur produits par Elval ;</li> <li>▪ Le programme de restructuration interne entamé en 2015 a été achevé. Ce programme a notamment inclus la scission des activités de production de feuilles en aluminium et du secteur de conversion, qui opèrent à présent sous l'enseigne Symetal, une filiale d'Elval ;</li> <li>▪ Elval Colour a réussi à développer un panneau en aluminium composite non combustible qui répond au classement A2,S1,d0 conformément à la norme EN13501-1. L'entreprise a construit une chaîne dédiée à sa production. Elle se retrouve ainsi être le seul et unique fabricant à intégration verticale de ces panneaux avec une capacité de production de type A2 dans le monde.</li> </ul>
Segment cuivre	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Création d'une co-entreprise impliquée dans la fabrication de tubes de cuivre pré-isolé en Turquie ;</li> <li>▪ Lancement d'une nouvelle mousse tubulaire sur les nouveaux marchés tels que Israël, la Roumanie et la Grèce ;</li> <li>▪ Conclusion d'un contrat entre Sofia Med, filiale de Halcor et Dowa Metaltech portant sur l'échange de savoir-faire et de savoir technologique en matière de produits à forte valeur ajoutée.</li> </ul>

Segment Acier	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement du four à induction de Sidenor en mars 2016 qui devrait être totalement opérationnel au premier semestre 2017 ;</li> <li>▪ Modernisation du laminoir de Dojran entamée à l'automne 2016. Les opérations devraient reprendre en avril 2017 et le laminoir sera pleinement opérationnel courant 2017 ;</li> <li>▪ Introduction de l'offre de nouvelles qualités sur les marchés de l'acier spécial (aciers SBQ) qui a renforcé la position concurrentielle de Stomana. Les opérations du dégazeur à vide, qui ont démarré en 2016, ont permis le développement de ces qualités.</li> </ul>
Segment Tubes d'acier	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mise en service de la nouvelle usine de production de tubes équipée de la technologie LSAW/JCOE pour des tubes de grand diamètre et à paroi plus épaisse. Cinq projets ont été réalisés avec succès en 2016 à l'aide de cette technologie ;</li> <li>▪ Premier projet offshore pour des tubes fabriqués selon la méthode primée LSAW/JCOE ;</li> <li>▪ Achèvement d'un programme d'investissement afin de faciliter la production de tubes de 24 mètres et exécution de trois commandes avec succès aux Etats-Unis ;</li> <li>▪ Mise en production de la première commande de tubes fabriqués selon la méthode HFI, pour notre client Subsea 7 dans le cadre d'un projet de dévidage en mer du Nord ;</li> <li>▪ Achèvement de la scission des activités industrielles et commerciales de tubes et de sections creuses de Corinth Pipeworks. La dénomination de la Société a ultérieurement été modifiée pour devenir Corinth Pipeworks Holdings S.A.</li> </ul>
Segment Câbles	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Attribution de deux contrats par TenneT, le gestionnaire de réseau de transport (GRT) allemand pour les connexions par câble d'exportation pour parcs éoliens offshore ;</li> <li>▪ Attribution de trois contrats par le GRT danois Energinet.dk pour les connexions par câble entre le Danemark et la Suède ainsi que le remplacement des lignes électriques aériennes au Danemark ;</li> <li>▪ Attribution d'un contrat pour l'interconnexion par câbles d'un parc éolien offshore au Royaume-Uni ;</li> <li>▪ Achèvement de la scission des activités industrielles et d'une partie des activités commerciales de Hellenic Cables S.A. et de Hellenic Cable Industry Société Anonyme, ultérieurement renommée Hellenic Cables Holdings, Société Anonyme.</li> </ul>
Segment Immobilier	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Demande exceptionnellement forte enregistrée au magasin IKEA/centre commercial River West. Signature de nouveaux baux de location à des niveaux de loyers nettement supérieurs aux estimations précédentes, générant une augmentation supérieure de 19 % du revenu locatif. Taux d'occupation de 97 %, avec un chiffre record de 4,6 millions de clients pour l'exercice ;</li> <li>▪ Conversion de 1.200 mètres carrés du parc de stationnement souterrain du magasin IKEA/centre commercial River West en surface de vente supplémentaire à forte valeur ajoutée afin de profiter des tendances positives ;</li> <li>▪ Le bail du magasin H&amp;M de 1.900 mètres carrés à Mare West Retail Park dépasse les prévisions en termes de performance- en profitant de la forte demande,</li> <li>▪ Acquisition d'une parcelle de terrain adjacente en vue d'accueillir les futurs projets d'agrandissement de Mare West.</li> <li>▪ Achèvement des travaux de rénovation de l'hôtel Square Karaiskaki et début de l'exploitation sous l'enseigne Wyndham Grand Athens le 1<sup>er</sup> décembre 2016 ;</li> <li>▪ Finalisation de la fusion entre Noval et ses filiales, lesquelles ont été absorbées par la première en décembre 2016 ;</li> <li>▪ Constitution de Steelmet Property Services S.A. pour fournir des services centralisés aux sociétés de Viohalco en rapport avec leurs actifs immobiliers.</li> </ul>
Segment Recyclage	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Attribution d'un contrat de trois ans par la municipalité d'Athènes portant sur la récupération et la dépollution de véhicules abandonnés en fin de vie, le nombre de municipalités sous contrats est ainsi porté à 16 ;</li> <li>▪ Création d'une nouvelle installation dans le port de Belgrade dans la continuité de la restructuration des activités en Serbie ;</li> </ul>

- Collecte de 45.000 tonnes de déchets dangereux industriels en vue de leur future récupération;
- Production de plus de 150.000 tonnes de matières brutes secondaires et de combustibles solides pour la production de ciment.

## Autres faits marquants

### Cenergy Holdings S.A.

Cenergy Holdings S.A. (Cenergy Holdings) est une société holding belge fondée en 2016 et inscrite sur Euronext Bruxelles et à la Bourse d'Athènes. Cenergy Holdings est une filiale de Viohalco S.A. (81,93 % des droits de vote). Le 14 décembre 2016, Cenergy Holdings S.A. a annoncé la réalisation de la fusion transfrontalière par l'absorption par Cenergy Holdings S.A. des sociétés grecques cotées à savoir Corinth Pipeworks Holdings S.A. et Hellenic Cables S.A. Holdings Société Anonyme. Le 21 décembre 2016, la négociation de ses actions a débuté sur Euronext Bruxelles et à la Bourse d'Athènes.

## Bilan financier

En 2016, les sociétés de Viohalco ont été confrontées à une conjoncture de marché difficile, caractérisée par un climat d'incertitudes économiques et de concurrence intense. La performance des sociétés de Viohalco au cours de l'exercice reflète leur priorité stratégique axée sur l'exploitation des opportunités découlant des investissements intensifs effectués ces dernières années.

## Synthèse de l'état consolidé du résultat

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	3.112.654	3.274.735
<b>Marge brute-a</b>	271.594	272.484
Marge brute-a (%)	8,7%	8,3%
<b>Marge brute</b>	264.072	229.627
Marge brute (%)	8,5%	7,0%
<b>EBITDA -a</b>	249.538	239.899
EBITDA -a (%)	8,0%	7,3%
<b>EBITDA</b>	231.680	193.753
EBITDA (%)	7,4%	5,9%
<b>EBIT-a</b>	127.910	119.522
EBIT-a (%)	4,1%	3,6%
<b>EBIT</b>	110.052	73.376
EBIT (%)	3,5%	2,2%
<b>Charges financières nettes</b>	-102.056	-111.042
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	6.756	-36.784
Marge nette avant impôts (%)	0,2%	-1,1%
<b>Bénéfice/(perte) de l'exercice</b>	-6.930	-63.400
<b>Bénéfice/(perte) attribuable aux propriétaires de la Société</b>	-6.383	-59.993

- Source : Compte de résultat consolidé (Annexe A) et AMP (Annexe C)
- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

En 2016, le **chiffre d'affaires** consolidé de Viohalco s'est élevé à 3.113 millions d'euros, en baisse de 5 % par rapport au chiffre d'affaires de 3.275 millions d'euros enregistré en 2015. Une hausse des volumes de ventes dans tous les segments, à l'exception du segment Câbles, a été compensée par une baisse de 11 % du prix moyen sur le LME du cuivre et par un recul de 3 % du prix de l'aluminium primaire, comme indiqué ci-après. La progression la plus importante du volume des ventes a été enregistrée dans les segments Acier et Tubes d'acier.

#### Prix des métaux moyens sur le LME

Montants en euros par tonne	Pour l'exercice clos le 31 décembre		%
	2016	2015	variation
Aluminium primaire	1.451	1.497	-3 %
Cuivre	4.400	4.952	-11 %

L'**EBITDA ajusté** a augmenté de 4 % en glissement annuel à 250 millions d'euros en 2016 (2015 : 240 millions d'euros) tandis que l'**EBIT ajusté** a progressé de 7 % en glissement annuel à 128 millions d'euros en 2016 (2015 : 120 millions d'euros), principalement en raison de l'amélioration de l'EBIT des segments Cuivre et Acier. L'EBIT ajusté a également souffert de pertes de valeur sur des biens immobiliers qui se sont élevées à 10,9 millions d'euros et par des dépenses engendrées dans le cadre de la procédure de restructuration en cours (2,8 millions d'euros).

Les **charges financières nettes** ont diminué de 8 % à 102 millions d'euros en 2016, contre 111 millions en 2015, suite à une meilleure gestion du fonds de roulement et des réserves de trésorerie au cours de l'exercice et à la réduction des taux d'intérêt dans certains segments.

Le **bénéfice avant impôts** de Viohalco a atteint 6,8 millions d'euros contre une perte de 36,8 millions d'euros en 2015. Le **bénéfice avant impôts** est la somme de l'EBIT de 110 millions d'euros, des charges financières nettes de 102 millions d'euros et de la quote-part des résultats des entités émettrices mises en équivalence, soit une perte de 1,2 million d'euros.

La **perte de l'exercice** s'est considérablement améliorée et s'élève à 7 millions d'euros en 2016, contre une perte de 63,4 millions d'euros en 2015.

## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations corporelles	1.783.156	1.814.588
Immeubles de placement	155.553	156.012
Autres actifs non courants	71.213	67.393
<b>Actifs non courants</b>	<b>2.009.922</b>	<b>2.037.993</b>
Stocks	857.419	786.242
Créances clients et autres créances à recevoir	576.187	538.165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171.784	136.296
Autres actifs courants	10.898	7.038
Actifs courants	1.616.288	1.467.740
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3.626.210</b>	<b>3.505.734</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.148.239</b>	<b>1.174.843</b>
<b>PASSIF</b>		
Prêts et emprunts	804.723	895.863
Passifs d'impôts différés	147.763	151.365
Autres passifs non courants	94.043	97.429
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.046.529</b>	<b>1.144.656</b>
Prêts et emprunts	894.491	739.139
Dettes fournisseurs et autres créances à payer	509.605	419.201
Autres passifs courants	27.346	27.894
<b>Passifs courants</b>	<b>1.431.442</b>	<b>1.186.234</b>
TOTAL PASSIF	2.477.971	2.330.891
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>3.626.210</b>	<b>3.505.734</b>

Source : État consolidé de la situation financière (Annexe B)

Les **actifs non courants** ont diminué de 2.038 millions d'euros en 2015 à 2.010 millions d'euros en 2016, principalement sous l'effet de pertes de valeur sur les immobilisations corporelles et les immeubles de placement (10,9 millions d'euros).

Les **dépenses en capital** de l'exercice ont atteint 118 millions d'euros et les **amortissements** 126 millions d'euros.

Les **actifs courants** ont augmenté de 1.468 millions d'euros à 1.616 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation des stocks (71 millions d'euros), ainsi que de la hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (36 millions d'euros) et des créances clients et autres créances à recevoir (38 millions d'euros).

Le **passif** a augmenté de 6 %, passant de 2.331 millions d'euros en 2015 à 2.478 millions d'euros en 2016, principalement à la suite de l'augmentation de la dette de 64 millions d'euros. La **dette** des sociétés de Viohalco s'élève à 1.699 millions d'euros, dont 90 % de crédits accordés par des banques grecques (ou leurs filiales à l'étranger) et 10 % par des banques internationales et d'autres institutions financières supranationales. La dette totale se compose à 47 % de dettes à long terme et à 53 % de crédits à court terme. Les crédits à court terme correspondent en grande majorité à des crédits renouvelables. Ces crédits sont soumis à un examen annuel à différentes dates qui s'étalent tout au long de l'exercice. Ils sont généralement approuvés de nouveau au moment de leur examen et augmentés sur base de projections budgétées. Ces crédits comprennent des emprunts à court terme assortis de diverses échéances qui, dès lors qu'elles surviennent, sont renouvelés automatiquement selon les besoins.

## Performance par segment d'activité

La performance financière de Viohalco est tributaire de la performance de ses principales filiales qui, à leur tour, sont significativement affectées par les conditions de marché dans leurs secteurs respectifs.

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

- **Aluminium** : Elval et ses filiales, ainsi que Bridgnorth Aluminium et Etem Bulgaria, proposent une variété de produits laminés en aluminium dont des bobines, des cercles, des feuillards, des tôles et des films pour de nombreuses applications, des produits en aluminium extrudés pour des applications en architecture, dans l'automobile et l'industrie, des bobines pour les impressions offset ainsi que des profilés architecturaux et industriels en aluminium.
- **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.
- **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 fabrique des tubes d'acier pour le transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que des profilés creux en acier pour des projets de construction.
- **Câbles** : Hellenic Cables, ses filiales et Icme Ecab forment l'un des plus importants constructeurs de câbles en Europe, qui fabrique des câbles électriques, de télécommunication et sous-marins, ainsi que des fils émaillés et des composés.
- **Immobilier** : Viohalco crée de la valeur en assurant la réhabilitation immobilière de ses anciens sites industriels en Grèce et en Bulgarie.
- **Technologie et R&D** : Le portefeuille de Viohalco englobe les entreprises de recherche et développement (R&D) et les centres de R&D de ses sociétés. Leurs travaux se concentrent sur des produits innovants à haute valeur ajoutée, des solutions efficaces pour l'optimisation de processus industriels et commerciaux, la recherche en matière de performances environnementales des usines et l'évaluation de l'impact de la croissance durable.
- **Recyclage** : Le segment du recyclage de Viohalco commercialise et traite les matières premières secondaires, s'engage dans des opérations de protection de l'environnement et de gestion des déchets et fournit des services à l'industrie aux consommateurs, aux entreprises et municipalités.

## Aluminium

En 2016, le **chiffre d'affaires** a baissé de 5 % à 1.078 millions d'euros (2015 : 1.137 millions d'euros), principalement en raison d'une baisse de 3 % du prix moyen de l'aluminium par rapport à 2015. Côté positif, le segment du laminage en Grèce a enregistré une augmentation des volumes de ventes de 6 % ; Bridgnorth Aluminium comptabilise une hausse des volumes de 5 % (nouveau record de performance) ; et quant à Etem Bulgaria, elle est de 19 %. Les prix de conversion chez Elval sont restés stables tout au long de l'exercice. Chez Bridgnorth Aluminium, des effets de change défavorables ont pénalisé la rentabilité. La rentabilité d'Etem Bulgaria a également été affectée par un changement au niveau du mix des ventes et par la faiblesse des prix des matières premières, notamment des profils standards. Le **bénéfice avant impôts** de l'exercice s'est élevé à 36 millions d'euros, contre 41 millions d'euros en 2015.

En 2016, le groupe Elval a investi 37,5 millions d'euros dans le cadre du programme d'investissement en cours. Une partie de ce programme est arrivée à son terme en 2016, ce qui s'est traduit par un accroissement des capacités ainsi que des installations améliorées pour la fabrication de produits différenciés. L'exploitation de ces capacités supplémentaires a conduit à une augmentation des volumes au cours de l'exercice. UACJ ELVAL Heat Exchanger Materials GmbH (UEHEM), une société allemande nouvellement créée, a commencé à commercialiser des produits pour

des matériaux échangeurs de chaleur destinés à l'industrie automobile. Au cours de l'exercice, Bridgnorth Aluminium a achevé la majeure partie des travaux d'ingénierie liés à son vaste programme d'expansion et la nouvelle ligne de finition lithographique ainsi que le laminoir à froid ont été certifiés avec succès auprès des clients. En Bulgarie, Etem Bulgaria a atteint les objectifs de production de l'usine fixés pour l'exercice ; grâce à des niveaux supérieurs d'automatisation qui sont le fruit des investissements précédents.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Aluminium** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	1.078.173	1.137.463
<b>Marge brute-a</b>	96.678	101.014
Marge brute-a (%)	9,0%	8,9%
<b>Marge brute</b>	99.156	122.305
Marge brute (%)	9,2%	10,8%
<b>EBITDA -a</b>	104.265	98.356
EBITDA -a (%)	9,7%	8,6%
<b>EBITDA</b>	108.086	111.314
EBITDA (%)	10,0%	9,8%
<b>EBIT-a</b>	53.779	48.391
EBIT-a (%)	5,0%	4,3%
<b>EBIT</b>	57.600	61.349
EBIT (%)	5,3%	5,4%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	36.114	41.492

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

En 2017, Elval se concentrera sur l'amélioration de sa capacité de production, sur la qualité de ses produits et sa performance en termes de coûts. Elval entend également achever une troisième ligne de coulage en continu d'ici la fin de l'exercice. Une meilleure gamme de produits et des capacités de production plus importantes devraient stimuler la croissance des volumes de ventes pour Bridgnorth Aluminium. Toutefois, l'incertitude économique qui fait suite au vote du Royaume-Uni de juin 2016 en faveur d'une sortie de l'UE peut influencer les conditions opérationnelles de la Société à l'avenir. Etem Bulgaria maintiendra le cap sur les produits à valeur ajoutée haut de gamme. À ce titre, elle continuera d'investir dans la R&D et d'obtenir des certifications lui permettant de pénétrer de nouveaux marchés. Une nouvelle augmentation des ventes dans le secteur automobile est prévue, la société ayant évolué vers la livraison de profilés usinés à ses clients de première catégorie. La performance sera également soutenue par la hausse de la demande en produits en aluminium extrudés dans l'industrie automobile. Enfin, Elval Colour Iberica, la nouvelle filiale d'Elval Colour, jouera un rôle vital pour appuyer les ventes des produits d'Etalbond en Espagne.

## Cuivre

En 2016, le **chiffre d'affaires** a baissé de 4 % à 751 millions d'euros (2015 : 783 millions d'euros). Cette baisse résulte du recul de 11 % du prix moyen du cuivre sur le LME par rapport à 2015, en particulier au cours des sept premiers mois de l'exercice, en partie compensé par une hausse des volumes de 4 % sur l'année.

En Europe, la tendance négative de la demande en tuyaux pour installations de plomberie s'est prolongée tout au long de 2016 tandis que la demande de tubes en cuivre pour l'industrie a été relativement stable. Le nouvel investissement réalisé sous forme de co-entreprise en Turquie est devenu pleinement opérationnel en 2016, d'où une hausse de la production de produits à valeur ajoutée.



Le **bénéfice avant impôts** s'est élevé à 0,2 million d'euros, contre une perte de 26 millions d'euros en 2015. Les gains sur les métaux de 4,9 millions d'euros, contre une perte sur les métaux de 14,7 millions d'euros en 2015, ont eu un impact positif sur ces résultats.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Cuivre** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	751.340	783.494
<b>Marge brute-a</b>	46.650	44.260
Marge brute-a (%)	6,2%	5,6%
<b>Marge brute</b>	51.578	29.555
Marge brute (%)	6,9%	3,8%
<b>EBITDA -a</b>	31.900	30.906
EBITDA -a (%)	4,2%	3,9%
<b>EBITDA</b>	36.298	16.262
EBITDA (%)	4,8%	2,1%
<b>EBIT-a</b>	20.876	17.114
EBIT-a (%)	2,8%	2,2%
<b>EBIT</b>	25.274	2.470
EBIT (%)	3,4%	0,3%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	248	-25.863

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

En 2017, Halcor et ses filiales poursuivront leur objectif stratégique, à savoir l'élargissement de leur part de marché, dans les produits industriels et le développement du mix de production orienté vers des produits à plus forte valeur ajoutée. Les entreprises se focaliseront sur l'accroissement de l'activité sur les nouveaux marchés qui présentent un potentiel de croissance élevée et l'opportunité d'optimiser au maximum l'utilisation des capacités de production.

## Acier

En 2016, le **chiffre d'affaires** a baissé de 3 % en glissement annuel à 547 millions d'euros (2015 : 566 millions d'euros), malgré une augmentation des volumes de ventes. Cette baisse est due à des prix de ventes inférieurs, suite à une forte diminution des prix de la ferraille au second semestre 2015.

Le four à induction de Sidenor est entré en service en mars 2016. Il devrait être totalement opérationnel au premier semestre 2017. Les coûts de production à l'usine de Sovel ont nettement diminué grâce aux heures de fonctionnement de la production, à des avantages sur les coûts découlant du nouveau four à induction, à des modifications des zones tarifaires de l'électricité et à des gains de productivité. Par ailleurs, un calendrier de chargement régulier des déchets de qualité a été instauré, qui conduit à une diminution des pertes liées à la production. Chez Stomana Industry, les volumes de ventes d'aciers spéciaux (SBQ) ont augmenté en 2016, principalement du fait des nouvelles qualités mises au point après la mise en service du dégazeur à vide. Les ventes de plaques, qui avaient déjà souffert des importations chinoises sur les marchés européens en 2015 et début 2016, ont connu une reprise à partir du deuxième trimestre 2016. Cette tendance s'explique par l'introduction par l'UE de droits pour lutter contre les pratiques commerciales déloyales au printemps 2016, ce qui s'est traduit par un recul des importations de plaques chinoises en Europe.

La marge brute du segment Acier inclut les dépenses de ventes directes qui se sont élevées à 40,3 millions d'euros en 2016 et à 38,0 millions d'euros en 2015, aux fins de l'application cohérente et uniforme des politiques comptables. L'exercice se solde par une **perte avant impôts** de 23 millions d'euros, soit un changement majeur par rapport à la perte de 69 millions d'euros comptabilisée en 2015.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Acier** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	546.769	565.947
<b>Marge brute-a</b>	48.071	34.469
Marge brute-a (%)	8,8%	6,1%
<b>Marge brute</b>	39.261	-4.915
Marge brute (%)	7,2%	-0,9%
<b>EBITDA -a</b>	48.727	34.092
EBITDA -a (%)	8,9%	6,0%
<b>EBITDA</b>	40.885	-2.562
EBITDA (%)	7,5%	-0,5%
<b>EBIT-a</b>	16.446	2.639
EBIT-a (%)	3,0%	0,5%
<b>EBIT</b>	8.604	-34.014
EBIT (%)	1,6%	-6,0%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	-22.468	-68.670

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

En 2017, suite aux investissements majeurs réalisés récemment, les mini-laminoirs en Grèce se concentreront sur la montée en puissance de leurs activités et la mise en œuvre de nouvelles améliorations au niveau des coûts par l'utilisation à plein régime des fours à induction dans les deux usines. Un plan de réorientation de la production visant à utiliser les usines grecques pour des produits à la productivité plus élevée et aux marges supérieures débutera également en 2017. Ce plan a pour objectif de faire baisser le coût de la main d'œuvre pour les produits à forte intensité de main d'œuvre par un transfert de la production à Dojran Steel.

Stomana Industry se concentrera sur le développement des ventes d'aciers spéciaux (SBQ) en attirant de nouveaux clients avec des applications dans la construction mécanique, les composants hydrauliques et le secteur automobile. La dynamique plus soutenue observée sur le marché des plaques en Europe sera une occasion de faire augmenter les quantités et les prix de manière significative.

## Tubes d'acier

Le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 293 millions d'euros en 2016, soit une hausse de 2 % en glissement annuel (2015 : 288 millions d'euros). Au cours de l'exercice 2016, Corinth Pipeworks a réalisé environ 50 % du projet TAP, le plus important de son histoire. Le premier projet de dévidage pour les tubes de plus de 18 mètres de longueur s'est également achevé avec succès au cours de l'exercice. En outre, Corinth Pipeworks a terminé la modernisation du site de production de tubes par soudage par induction haute fréquence et de ses usines de revêtement durant l'exercice afin de faciliter la production de tubes d'une longueur pouvant atteindre 24 mètres. La marge brute du segment Tubes d'acier inclut les dépenses de ventes directes qui se sont élevées à 20,5 millions d'euros en 2016 et à 25,8 millions d'euros en 2015 aux fins de l'application cohérente et uniforme des politiques comptables.

En 2016, le **bénéfice avant impôts** s'est élevé à 8 millions d'euros, contre 11 millions d'euros en 2015. Ce résultat est en grande partie dû à la baisse des résultats de AO TMK-CPW, dans laquelle Corinth Pipeworks détient une participation de 49 %, ainsi que de la hausse des charges d'intérêts se rapportant à la dette à long terme. Cette dette est liée au financement du nouveau site de production de tubes achevé en 2015 et dont la mise en service a débuté en 2016.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Tubes d'acier** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	293.368	287.540
<b>Marge brute-a</b>	33.472	34.176
Marge brute-a (%)	11,4%	11,9%
<b>Marge brute</b>	33.174	30.818
Marge brute (%)	11,3%	10,7%
<b>EBITDA -a</b>	27.496	30.091
EBITDA -a (%)	9,4%	10,5%
<b>EBITDA</b>	27.592	26.299
EBITDA (%)	9,4%	9,1%
<b>EBIT-a</b>	18.876	21.533
EBIT-a (%)	6,4%	7,5%
<b>EBIT</b>	18.972	17.740
EBIT (%)	6,5%	6,2%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	7.725	11.345

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

Pour l'exercice 2017, le contexte économique international reste volatil et la faiblesse des prix du pétrole et du gaz naturel (malgré une augmentation par rapport à 2015) ne permet pas la mise en œuvre de projets d'envergure dans le secteur de l'énergie. En outre, les prix des matières premières restent élevés, ce qui pourrait pénaliser les marges bénéficiaires de la Société. Toutefois, Corinth Pipeworks continue à se concentrer sur la croissance via la pénétration de nouveaux marchés géographiques et de nouveaux marchés de produits, en privilégiant les produits à valeur ajoutée. Grâce à ses années d'expérience et à la priorité accordée à l'innovation continue, Corinth Pipeworks est bien placée pour utiliser ses importantes capacités de production et se concentrer sur la diversification des produits afin de pénétrer de nouveaux marchés.

## Câbles

En 2016, le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 381 millions d'euros, soit une baisse de 15 % en glissement annuel (2015 : 447 millions d'euros). Les volumes de ventes ont diminué de 6 %.

Au cours de l'exercice 2016, la réalisation de différents types de contrats de construction a conduit à des changements au niveau du mix de produits par rapport au précédent exercice. Ce qui, à son tour, a entraîné un effet négatif sur les résultats de l'exercice, qui s'est conjugué à des pertes sur les métaux et un fléchissement de la demande en câbles électriques moyenne et basse tension sur les principaux marchés européens au deuxième trimestre de l'exercice. Les fluctuations du prix des métaux au cours de l'exercice 2016 ont débouché sur une perte de 5,7 millions d'euros.

Les investissements ont atteint 12,2 millions d’euros pour l’exercice dans le segment Câbles, principalement du fait de projets d’amélioration de la productivité et des capacités pour les usines de Fulgor, Hellenic Cables et Icme Ecab. La dette nette s’est établie à 240,1 millions d’euros en 2016 (2015 : 224,4 millions d’euros), générée par les besoins en fonds de roulement et les contrats de construction en cours.

Durant l’exercice, Hellenic Cables et Fulgor ont exécuté avec succès la partie restante des contrats des Cyclades et de St. George. Hellenic Cables a obtenu des contrats importants portant sur des connexions par câble d’exportation pour les parcs éoliens de TenneT, ainsi qu’un contrat du GRT danois, Energinet.dk, pour les connexions par câble entre le Danemark et la Suède et le remplacement des lignes électriques aériennes au Danemark. Hellenic Cables a également signé un contrat pour les interconnexions par câbles d’un parc éolien offshore au Royaume-Uni.

Enfin, la **perte avant impôts** s’est élevée à 6 millions d’euros, contre un bénéfice de 3 millions d’euros en 2015.

La synthèse de l’état consolidé du résultat du **segment Câbles** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	381.492	447.285
<b>Marge brute-a</b>	36.295	48.973
Marge brute-a (%)	9,5%	10,9%
<b>Marge brute</b>	30.477	42.270
Marge brute (%)	8,0%	9,5%
<b>EBITDA -a</b>	32.252	42.006
EBITDA -a (%)	8,5%	9,4%
<b>EBITDA</b>	26.629	37.017
EBITDA (%)	7,0%	8,3%
<b>EBIT-a</b>	20.671	31.346
EBIT-a (%)	5,4%	7,0%
<b>EBIT</b>	15.049	26.357
EBIT (%)	3,9%	5,9%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	-5.882	3.109

- Tous les pourcentages s’entendent par rapport au chiffre d’affaires.
- Les chiffres publiés pour les segments Câbles et Tubes d’Acier de Viohalco diffèrent de ceux publiés pour les segments respectifs dans le communiqué de presse de la filiale de Viohalco, Cenergy Holdings, principalement pour les raisons suivantes:
  - Ecritures de consolidation et éliminations intragroupe.
  - Les segments Câbles et Tubes d’Acier de Viohalco incluent également les résultats provenant des filiales commerciales qui ne font pas partie de Cenergy Holdings.

Malgré un contexte commercial en proie à la volatilité, Hellenic Cables, ses filiales et Icme Ecab restent optimistes pour l’exercice 2017. Leurs initiatives récentes se sont concentrées sur l’augmentation des ventes de produits à valeur ajoutée, le développement d’un réseau commercial plus compétitif, des hausses de productivité et la réduction des coûts de production. De ce fait, Hellenic Cables et ses filiales sont bien placées pour exploiter des opportunités à l’étranger et faire valoir leur compétitivité sur la scène internationale face aux autres leaders du secteur.

## Immobilier

Le **revenu de location provenant d’immeubles de placement** s’est élevé à 6,5 millions d’euros en 2016, soit une progression de 15 % par rapport à 2015. Ce montant est inclus dans le poste « Autres revenus » de l’état consolidé du résultat. La **perte avant impôts** s’est établie à 10,7 millions d’euros, contre un bénéfice de 7,3 millions d’euros en 2015.

Viohalco tire de la valeur des biens immobiliers de ses filiales en développant et en gérant des propriétés commerciales et industrielles de grande taille. Ces biens peuvent inclure d'anciens sites de production ou de bureaux de Viohalco, mis à l'arrêt ou délocalisés, du fait du développement urbain ou à des fins d'efficacité opérationnelle. La principale filiale de Viohalco dans ce domaine est Noval S.A. (Noval), qu'elle détient à 100 %.

Constituée en octobre 2016, Steelmet Property Services S.A. (Steele Property Services) apporte son appui aux filiales de Viohalco dans le suivi de leurs actifs immobiliers en leur fournissant une large gamme de services immobiliers à un niveau centralisé.

Le tableau ci-dessous donne un résumé des immeubles les plus importants de Viohalco :

IMMOBILIER	LOCALISATION	milliers m <sup>2</sup> (1)
<b>Magasin Ikea et centre commercial River West</b>	96, Kifissos Av., Egaleo (Grèce)	123,5
<b>Hôtel (Wyndham Grand Athens)</b>	Karaiskaki Square, Athènes (Grèce)	23,9
<b>Bâtiments industriels et de bureaux (ex-usine BIC)</b>	Oinofyta (Grèce)	9,5
<b>Mare West (ancien site de Corinth Pipeworks)</b>	Corinthe (Grèce)	14,0
<b>Complexe de bureaux</b>	115, Kifissias Ave., Athènes (Grèce)	38,9
<b>Complexe de bureaux</b>	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri (Grèce)	6,0
<b>Complexe de bureaux</b>	26, Apostolopoulou St., Halandri (Grèce)	10,9
<b>Bâtiment de bureaux</b>	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Sofia (Bulgarie)	5,0

(1) fait référence à la surface bâtie

En 2016, le magasin IKEA et le centre commercial de River West ont accueilli le chiffre record de 4,6 millions de clients en cumulé. Les nouvelles locations et les provisions pour loyers indexés sur le chiffre d'affaires, qui sont intégrées dans la majorité des contrats de baux, ont abouti à une hausse de 19 % du revenu de location. Le centre commercial affiche à présent un taux d'occupation de 97 % (par le nombre d'unités louées) et la demande de locataires continue d'être exceptionnellement soutenue. Afin de tirer parti de ces tendances positives, la direction a décidé de convertir 1.200 mètres carrés du parc de stationnement souterrain en surface de vente supplémentaire à forte valeur ajoutée. Les travaux ont été achevés dans les délais et dans le respect du budget et les négociations avec des locataires intéressés sont en cours.

Mare West Retail Park, qui a ouvert ses portes en septembre 2015, a connu une croissance mensuelle régulière tant en termes de fréquentation de la clientèle que de chiffre d'affaires des locataires. Ces éléments, conjugués à sa zone de chalandise en pleine expansion, attestent du potentiel de ce parc commercial voué à devenir une destination commerciale phare dans le nord-est du Péloponnèse. Le nouveau magasin H&M de 1.900 mètres carrés qui a ouvert ses portes en mars 2016 a dépassé les prévisions en termes de performances, suscitant une impression positive parmi les principaux acteurs du marché. Une parcelle adjacente de 1.268 mètres carrés a été acquise au cours de l'exercice afin de répondre aux projets stratégiques d'expansion future de la direction.

Les travaux de rénovation de l'hôtel situé au square Karaiskaki se sont achevés avec succès au cours de l'exercice et le Wyndham Grand Athens a accueilli ses premiers clients le 1<sup>er</sup> décembre 2016, avec trois mois d'avance sur le calendrier prévu. Le niveau d'occupation et les activités à ce jour ont nettement dépassé les prévisions de City Seasons SA (le locataire).

Le 31 décembre 2016, la fusion entre Noval SA et ses filiales a été achevée par l'absorption de ces dernières par la première. Cette fusion a pour objectif de donner naissance à une activité dans le secteur immobilier qui soit plus efficace et coïncide davantage avec le projet réorganisation de grande envergure de l'entreprise.

Des opportunités de développement optimales sont à l'étude et des négociations avec d'éventuels locataires sont en cours concernant d'autres actifs immobiliers.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Immobilier** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
Revenus locatifs des immeubles de placement	6.544	5.713
EBITDA -a	1.530	1.687
EBITDA	-6.492	8.992
EBIT-a	-2.080	172
EBIT	-10.102	7.477
Bénéfice /(perte) avant impôts	-10.659	7.315

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

Pour le **segment Immobilier**, la priorité en 2017 sera à l'optimisation au maximum du chiffre d'affaires réalisé avec les locataires actuels et l'introduction de nouveaux usages des surfaces commerciales, avec notamment un ensemble de magasins spécialisés dans les technologies et l'électronique, en capitalisant davantage sur la dynamique exceptionnelle du magasin IKEA installé dans le centre commercial River West.

Les opportunités d'agrandissement des unités de vente au détail sont également en cours d'examen, notamment la mise en œuvre de nouvelles dispositions favorables dans le code de la construction et l'obtention de la prise de contrôle des sites adjacents au magasin IKEA et au centre commercial River West.

Le solide potentiel du Mare West Retail Park continuera d'être exploité au travers de nouvelles locations auprès d'opérateurs internationaux, en augmentant le nombre de visiteurs plus jeunes et par de nouvelles améliorations apportées à l'accessibilité du site avec un meilleur raccordement à l'autoroute principale qui passe à proximité du site.

Plusieurs possibilités de promotion sont également en cours d'exploration en lien avec le reste des actifs immobiliers et des négociations avec d'éventuels locataires sont en cours.

Viohalco entend rationaliser l'ensemble de ses actifs immobiliers de manière uniforme et à un niveau centralisé. Son projet est de finaliser la réorganisation du segment Immobilier.

## Recyclage

Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 13 % en glissement annuel, essentiellement porté par les exportations de débris de métaux et les services de gestion des déchets dangereux. La faiblesse des prix des métaux au premier semestre 2016 a limité les marges et la disponibilité des matériaux et toutefois, au cours du second semestre, le marché a amorcé une reprise et observé la compensation partielle de la tendance négative du début d'année. Une nette amélioration a été enregistrée au niveau de l'EBIT à mesure que les économies de coûts et les initiatives de restructuration ont porté leurs fruits.

Au cours de l'exercice, une nouvelle installation a été mise en service dans le port de Belgrade tandis que les autres sites peu efficaces ont été abandonnés dans le contexte de repositionnement des activités sur le marché serbe. Les investissements domestiques dans le traitement de la fraction lourde des résidus ainsi que les équipements électriques et électroniques de prise en charge des déchets ont eu un effet positif sur les résultats à mesure de l'avancement sur la voie du progrès. Les projets de R&D adoptés sur des méthodes efficaces de récupération et de mise au rebut, en particulier dans le sous-segment de la fin de vie, ont fait plus que soutenir la performance. Un contrat de trois ans a été accordé par la municipalité d'Athènes portant sur la dépollution des véhicules en fin de vie tandis que divers projets de mise à l'arrêt sont également entrepris, principalement dans le secteur de l'énergie. La production de matériaux bruts alternatifs et de combustibles solides pour de grandes cimenteries a pu atteindre plus de 150.000 tonnes tandis que 45.000 tonnes de déchets dangereux industriels ont été collectés et transportés en vue de la future récupération des métaux.

En conséquence de ce qui précède, la **perte avant impôts** s'est élevée à 1 million d'euros, contre une perte de 2 millions d'euros en 2015.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Recyclage** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	44.702	39.609
<b>Marge brute-a</b>	15.140	14.778
Marge brute-a (%)	33,9%	37,3%
<b>Marge brute</b>	15.140	14.778
Marge brute (%)	33,9%	37,3%
<b>EBITDA -a</b>	4.324	2.690
EBITDA -a (%)	9,7%	6,8%
<b>EBITDA</b>	4.136	2.758
EBITDA (%)	9,3%	7,0%
<b>EBIT-a</b>	1.483	-31
EBIT-a (%)	3,3%	-0,1%
<b>EBIT</b>	1.295	37
EBIT (%)	2,9%	0,1%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	-913	-2.107

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

Malgré les fluctuations actuelles du prix des matières premières et les incertitudes politiques et économiques qui dominent, en particulier sur le marché domestique, les perspectives restent prudemment optimistes. Une politique tarifaire plus soutenue, la mise en service de nouveaux investissements et un ensemble d'initiatives de restructuration visant à accroître l'efficacité de la production et la coordination commerciale devraient progressivement permettre de dégager des résultats positifs. En tant que tel, le segment est bien placé pour desservir un marché régional très compétitif et dynamique, en cherchant à accroître davantage sa part.

## Autres activités

Les Autres activités représentent essentiellement les dépenses engagées par la société (holding) mère de même que les résultats des entreprises qui interviennent dans le secteur de la R&D et dans la fabrication de produits en céramique (Vitruvit).

Le **bénéfice avant impôts** s'est élevé à 3 millions d'euros, contre une perte de 3 millions d'euros en 2015, expliqué par un bénéfice de 7 millions d'euros provenant de l'acquisition d'Eufina S.A., dans le cadre de la fusion transfrontalière d'Elval Holdings S.A., d'Alcomet S.A., de Diatour S.A. et d'Eufina S.A. par Viohalco.

La synthèse de l'état consolidé du résultat des **Autres activités** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	16.811	13.397
<b>Marge brute-a</b>	-4.713	-5.185
Marge brute-a (%)	-28,0%	-38,7%
<b>Marge brute</b>	-4.713	-5.185
Marge brute (%)	-28,0%	-38,7%
<b>EBITDA -a</b>	-957	71
EBITDA -a (%)	-5,7%	0,5%
<b>EBITDA</b>	-5.455	-6.327
EBITDA (%)	-32,5%	-47,2%
<b>EBIT-a</b>	-2.142	-1.642
EBIT-a (%)	-12,7%	-12,3%
<b>EBIT</b>	-6.640	-8.039
EBIT (%)	-39,5%	-60,0%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôts</b>	2.589	-3.405

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

## Perspectives

Les perspectives globales pour 2017 restent incertaines. Plusieurs événements politiques majeurs, tant en Europe que sur la scène internationale au cours de l'année écoulée, ont eu des retombées défavorables sur les marchés européens. Pour Viohalco, un meilleur positionnement concurrentiel à l'échelle mondiale, après l'achèvement des programmes d'investissement visant à intensifier les sites de production dans les différentes sociétés et les améliorations apportées à la productivité, seront la clé de la croissance des exportations et de l'augmentation de la pénétration de marchés offrant des possibilités de croissance supérieures.

## Rapport du Commissaire aux comptes

Le commissaire aux comptes, KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises, représenté par Benoit Van Roost, a confirmé que les procédures de vérification portant sur les états financiers consolidés qui ont été réalisées de manière substantielle n'ont pas révélé la moindre anomalie majeure au niveau des informations comptables, notamment dans le communiqué d'annonce des résultats annuels.

## Calendrier financier

Date	Publication / Évènement
<b>30 mai 2017</b>	Assemblée générale annuelle 2017
<b>29 septembre 2017</b>	Résultats semestriels 2017



Le Rapport financier annuel pour l'exercice commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2016 et clos le 31 décembre 2016 sera publié le 28 avril 2017. Il pourra être consulté sur le site Internet de la Société ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)), sur le site Internet d'Euronext Bruxelles ([europeanequities.nyx.com](http://europeanequities.nyx.com)), ainsi que sur le site Internet de la Bourse d'Athènes [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

### **À propos de Viohalco**

*Viohalco est une société holding basée en Belgique qui participe au capital social de plusieurs sociétés métallurgiques de premier plan en Europe. Elle est cotée sur Euronext Bruxelles (VIO) et à la bourse d'Athènes (BIO).*

*Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre, de câbles, d'acier, ainsi que de tubes d'aciers et sont engagées dans la fabrication durable de produits et de solutions innovants, de haute qualité et à valeur ajoutée pour une base de clients dynamiques répartis dans le monde entier. Avec des sites de production situés en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Russie, en Australie, dans l'ancienne République yougoslave de Macédoine, en Turquie et au Royaume-Uni, les sociétés de Viohalco génèrent collectivement un chiffre d'affaires annuel de 3,1 milliards d'euros. Le portefeuille de Viohalco comprend également un segment dédié à la technologie et la R&D, ainsi que des activités de recyclage et des services de gestion des déchets. Viohalco et ses sociétés possèdent également d'importants actifs immobiliers, principalement en Grèce, qui génèrent des revenus supplémentaires grâce à leur promotion commerciale.*

*Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site à l'adresse [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com).*

### **Contacts**

Pour obtenir des informations supplémentaires, veuillez contacter :

**Sofia Zairi**

**Responsable des relations avec les investisseurs**

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

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

## Annexe A – Synthèse de l'état consolidé du résultat

	<b>Pour l'exercice clos le 31</b>	
	<b>décembre</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
<b>Activité poursuivies</b>		
<b>Produits</b>	<b>3.112.654</b>	<b>3.274.735</b>
Coûts des ventes	-2.848.582	-3.045.108
<b>Marge brute</b>	<b>264.072</b>	<b>229.627</b>
Autres produits	45.512	41.307
Frais de commercialisation et de distribution	-58.022	-73.678
Charges administratives	-95.029	-91.528
Autres charges	-46.482	-32.352
<b>EBIT</b>	<b>110.052</b>	<b>73.376</b>
Produits financiers	10.367	14.373
Charges financières	-112.423	-125.414
<b>Résultat financier net</b>	<b>-102.056</b>	<b>-111.042</b>
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	-1.240	882
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>6.756</b>	<b>-36.784</b>
Charges d'impôt sur le résultat	-13.685	-26.616
<b>Résultat après impôt des activités poursuivies</b>	<b>-6.930</b>	<b>-63.400</b>
<b>Résultat de l'exercice attribuable aux:</b>		
Propriétaires de la société	-6.383	-59.993
Participations ne donnant pas le contrôle	-546	-3.407
	<b>-6.930</b>	<b>-63.400</b>
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société (par action)</b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
de base et dilué	-0,03	-0,27

## Annexe B – Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>Au</u>	
	<u>31 Décembre</u> <u>2016</u>	<u>31 Décembre</u> <u>2015</u>
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	1.783.156	1.814.588
Immobilisations incorporelles et goodwill	24.657	23.598
Immeubles de placement	155.553	156.012
Participation sociétés mises en équivalence	17.594	16.452
Autres placements	7.658	7.645
Instruments dérivés	253	0
Créances clients et autres débiteurs	6.320	8.033
Actifs d'impôt différé	14.731	11.664
	<u>2.009.922</u>	<u>2.037.993</u>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	857.419	786.242
Créances clients et autres débiteurs	576.187	538.165
Instruments dérivés	7.933	3.654
Autres placements	1.633	2.138
Créances d'impôt	1.332	1.246
Trésorerie et équivalents de trésorerie	171.784	136.296
	<u>1.616.288</u>	<u>1.467.740</u>
<b>Total des actifs</b>	<u>3.626.210</u>	<u>3.505.734</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	141.894	117.666
Primes d'émission	457.571	453.822
Réserve pour l'écart de conversion	-15.761	-13.968
Autres réserves	392.476	328.622
Résultats non distribués	81.527	42.353
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>	<u>1.057.706</u>	<u>928.494</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	90.533	246.349
<b>Total des capitaux propres</b>	<u>1.148.239</u>	<u>1.174.843</u>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières	804.723	895.863
Instruments dérivés	4.366	543
Avantages du personnel	26.868	25.405
Subventions	46.468	50.549
Provisions	3.863	3.009
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	12.477	17.924
Passifs d'impôt différé	147.763	151.365
	<u>1.046.529</u>	<u>1.144.656</u>
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et dettes financières	894.491	739.139
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	509.605	419.201
Impôts à payer	17.073	20.534
Instruments dérivés	9.858	5.932
Provisions	415	1.428
	<u>1.431.442</u>	<u>1.186.234</u>
<b>Total du passif</b>	<u>2.477.971</u>	<u>2.330.891</u>
<b>Total passifs et capitaux propres</b>	<u>3.626.210</u>	<u>3.505.734</u>

## Annexe C – Autres mesures de la performance (AMP)

### Introduction

---

La direction de Viohalco a adopté, suit et publie, en interne et en externe, d'Autres Mesures de Performance (AMP) relatives au compte de résultat, à savoir la Marge brute ajustée (Marge brute-a), l'EBITDA ajusté (EBITDA-a) et l'EBIT ajusté (EBIT-a) en vertu du principe qu'il s'agit de mesures appropriées qui reflètent la performance sous-jacente de l'entreprise. Ces AMP permettent des comparaisons significatives de la performance commerciale entre différentes périodes de publication. Ce sont également des mesures de performance clés à partir desquelles Viohalco prépare, suit et évalue ses budgets annuels et plans d'action à long terme (à 5 ans). Néanmoins, cela ne suggère ou n'induit en aucune manière que ces éléments ajustés soient non opérationnels ou non récurrents. Le Rapport de gestion relatif à l'exercice 2016 correspond au premier exercice pour lequel Viohalco publie, en externe, ces AMP accompagnées des chiffres comparables pour l'exercice 2015.

La direction de Viohalco publie également dans son Rapport de gestion relatif à l'exercice 2016, d'autres AMP relatives au compte de résultat, à savoir l'EBITDA et l'EBIT aux fins de la continuité de l'information, étant donné que ces AMP ont toujours été publiées dans les précédents Rapports de gestion.

Quant aux éléments du bilan, la direction de Viohalco suit et publie la dette nette.

### Définitions générales

#### EBITDA-a

---

L'**EBITDA-a** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- les charges d'intérêts nettes,
- la dotation aux amortissements.

tel **qu'ajusté pour exclure** :

- le décalage des prix des métaux,
- les coûts de restructuration,
- les coûts d'inactivité exceptionnels,
- les pertes de valeur / la reprise des pertes de valeur des actifs immobilisés et des immobilisations incorporelles,
- les pertes de valeur / la reprise de pertes de valeur des placements,
- les gains ou pertes latentes sur produits dérivés et sur différences de change,
- les gains/pertes sur cessions d'actifs immobilisés, immobilisations incorporelles et placements,
- les frais et amendes liés aux litiges exceptionnels,
- les provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs et
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

#### EBIT-a

---

L'**EBIT-a** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- les charges d'intérêts nettes,

tel **qu'ajusté pour exclure** les mêmes éléments que ceux exclus de l'EBITDA-a.

## Marge brute-a

---

La **marge brute-a** est la marge brute telle qu'ajustée pour exclure :

- le décalage des prix des métaux,
- les coûts de restructuration (s'ils sont inclus dans la Marge brute),
- les coûts d'inactivité exceptionnels,
- d'autres éléments exceptionnels ou inhabituels (s'ils sont inclus dans la Marge brute).

## EBITDA

---

L'**EBITDA** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts,
- les charges financières nettes,
- la dotation aux amortissements.

## EBIT

---

L'**EBIT** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts,
- les charges financières nettes,

L'attention des lecteurs est attirée sur le fait que l'EBITDA et l'EBIT comptabilisent les charges financières nettes alors que l'EBITDA-a et l'EBIT-a comptabilisent les charges d'intérêts nettes.

## Dettes nettes

---

La **dettes nettes** se définit comme le total :

- des emprunts à long terme,
- des crédits à court terme,

déduction faite :

- de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

### *Décalage des prix des métaux*

Le **décalage des prix des métaux** correspond à l'effet sur le compte de résultat résultant des fluctuations des prix du marché des matières premières métalliques sous-jacentes (ferreux et non-ferreux) que les filiales de Viohalco utilisent en tant que matières premières dans leurs procédés de fabrication de produits finis.

Le **décalage des prix des métaux** est dû :

- (i) au laps de temps qui s'écoule entre la tarification des achats de métaux, la détention et la transformation de ces métaux et la tarification de la vente des stocks de produits finis aux clients,
- (ii) à l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui est, à son tour, affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant déclaré en tant que Coûts des ventes, en raison de la méthode de coûts utilisée (par ex. moyenne pondérée),
- (iii) à certains contrats de clients assortis de prix à terme fixes, ce qui entraîne une exposition aux fluctuations des prix des métaux pendant le laps de temps compris entre la fixation de nos prix de vente et le moment où la vente a réellement lieu.

La plupart des filiales de Viohalco mettent en œuvre un appariement consécutif des achats et des ventes, ou des instruments dérivés afin de diminuer l'effet du décalage des prix des métaux sur leurs résultats. Cependant, il existera toujours certains impacts (positifs ou négatifs) au compte de résultat vu que dans les segments non ferreux (par ex. Aluminium, Cuivre et Câbles), une partie des stocks est traitée comme étant conservée sur une base permanente (stock d'exploitation minimum) et n'est pas couverte. Par ailleurs, dans le segment ferreux (par ex. Acier et Tubes d'acier), aucune couverture des matières premières n'est mise en place.

## Tableaux de rapprochement

### Marge brute-a

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
Marge brute (telle que publiée dans le Compte de résultat consolidé)	264.072	229.627
Ajustements pour:		
Décalage des prix des métaux	6.945	41.794
(Plus-values)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	232	1.063
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	344	0
<b>Marge brute-a</b>	<b>271.594</b>	<b>272.484</b>

### EBIT-a et EBITDA-a

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
EBT (tel que publié dans le compte de résultat consolidé)	6.756	-36.784
Ajustements pour:		
Charges d'intérêts nettes	106.917	109.772
Décalage des prix des métaux	6.945	41.794
Coûts de restructuration	2.820	3.419
(Plus-values)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	3.282	302
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) des actifs immobilisés et immobilisations incorporelles	10.938	2.908
Provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs	-1.419	0
Charges et amendes /(produits) liés aux litiges exceptionnels	-902	0
(Plus-values)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	-540	-2.180
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	-7.319	0
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	432	290
<b>a-EBIT</b>	<b>127.910</b>	<b>119.522</b>
Ajout:		
Amortissements	121.628	120.376
<b>a-EBITDA</b>	<b>249.538</b>	<b>239.899</b>

## EBIT et EBITDA

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
<b>EBT (tel que publié dans le compte de résultat consolidé)</b>	6.756	-36.784
<b>Ajustements pour:</b>		
<b>Part du bénéfice/(de la perte) des entités mises en équivalence, nette d'impôts</b>	1.240	-882
<b>Finance Income/Cost</b>	102.056	111.042
<b>EBIT</b>	110.052	73.376
<b>Ajust:</b>		
<b>Amortissements</b>	121.628	120.376
<b>EBITDA</b>	<b>231.680</b>	<b>193.753</b>

## Dettes nettes

---

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2016	2015
Prêts et emprunts - Long terme	804.723	895.863
Prêts et emprunts - Court terme	894.491	739.139
<b>Total dette</b>	<b>1.699.214</b>	<b>1.635.001</b>
<b>Moins:</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-171.784	-136.296
<b>Dettes nettes</b>	<b>1.527.430</b>	<b>1.498.705</b>

---