

**VIOHALCO**

---

**RESULTATS FINANCIERS**

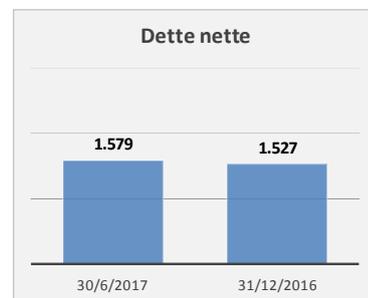
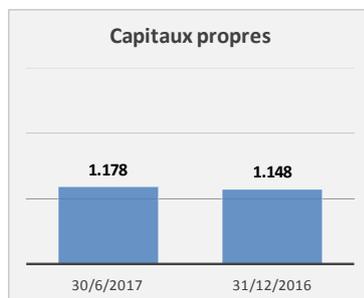
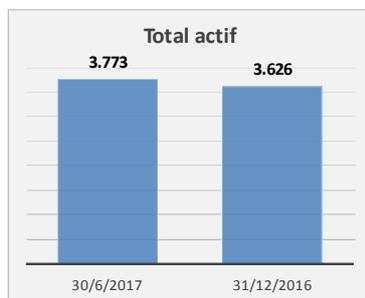
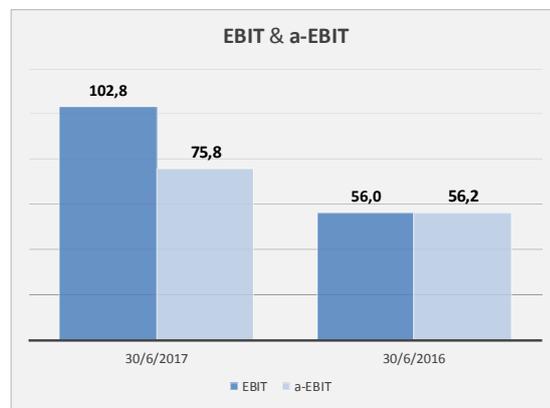
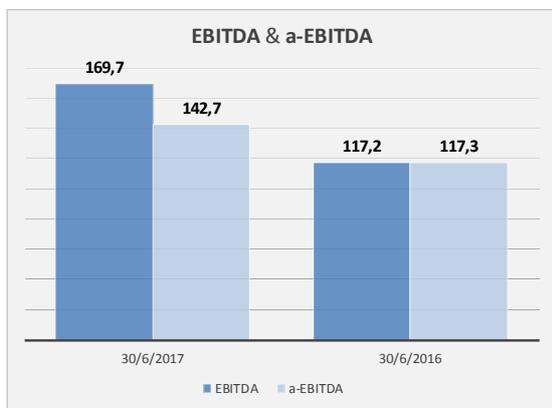
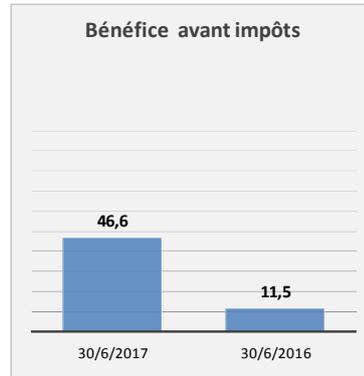
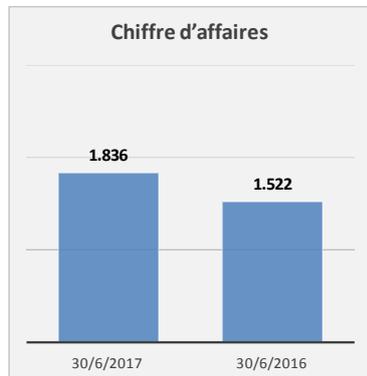
---

**POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ LE  
30 JUIN 2017**

**INFORMATION REGLEMENTAIRE**

**INFORMATIONPRIVILEGIEE**

## DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES



■ millions d'euros

## COMMUNIQUE DE PRESSE DE VIOHALCO S.A.

Bruxelles, le 28 septembre 2017

*Les informations contenues dans ce communiqué de presse sont les informations réglementaires visées par l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relativement aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.*

**Viohalco SA (Euronext Brussels, Athens Stock Exchange: VIO), ci-après "Viohalco" ou "la société", publie aujourd'hui les états financiers consolidés intermédiaires pour la période clôturée le 30 juin 2017.**

### Faits et chiffres marquants

#### Faits et chiffres financiers

- Produits consolidés de 1.836 millions d'euros au premier semestre 2017, soit une hausse de 21 % d'une année sur l'autre, principalement due à la hausse des volumes de ventes des secteurs Aluminium, Acier et Cuivre, et à la hausse des prix des métaux ;
- EBITDA\* en hausse de 45 %, à 170 millions d'euros et EBITDA ajusté\* en hausse de 22 %, à 143 millions d'euros ;
- EBIT\* de 103 millions d'euros, soit une hausse de 84 % par rapport au premier semestre 2016 ; EBIT ajusté\* en hausse de 35 %, à 76 millions d'euros au premier semestre 2017 ;
- Bénéfice avant impôt en hausse à 47 millions d'euros, contre 11 millions d'euros au premier semestre 2016, principalement en raison des meilleurs résultats enregistrés par les secteurs Aluminium, Cuivre et Acier ;
- Bénéfice pour la période de 30 millions d'euros, contre 2 millions d'euros au premier semestre 2016 ;
- Dette nette\* : 1.579 millions d'euros, contre 1.527 millions d'euros au 31 décembre 2016, principalement en raison d'une baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à hauteur de 52 millions d'euros.

*\* L'EBITDA, l'EBIT, l'EBITDA ajusté, l'EBIT ajusté et la dette nette sont considérés comme étant des AMP (autres mesures de la performance). Vous trouverez en annexe une définition ainsi que de plus amples informations au sujet de ces AMP.*

#### Faits et chiffres opérationnels

##### Aluminium

##### Cuivre

- Le 19 juillet 2017, Viohalco a annoncé que les conseils d'administration de ses filiales, Halcor Metal Works S.A. et Elval Hellenic Aluminium Industry S.A, avaient décidé de mettre en place les préparatifs d'une fusion via l'absorption d'Elval, qui est non cotée, par Halcor, qui est cotée sur la Bourse d'Athènes. Cette fusion permettra de créer dans le secteur du traitement des métaux non ferreux une entité financière et industrielle conséquente centrée sur l'export qui sera cotée sur la Bourse d'Athènes. La présence commerciale élargie de cette nouvelle société plus grande facilitera son accès aux marchés de capitaux tout en lui permettant de bénéficier de synergies et d'économies d'échelle.. Halcor estime que la fusion envisagée sera finalisée au plus tard le 31 décembre 2017. La réalisation de cette fusion est soumise à l'ensemble des décisions et approbations requises par

Câbles	<p>la loi.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hellenic Cables et Fulgor ont poursuivi l'exécution de contrats significatifs, l'un attribué par TenneT pour la connexion de câbles d'exportation de parcs éoliens offshore et l'autre par le danois TSO Energinet.dk pour la mise en place d'une connexion par câble entre le Danemark et la Suède et le remplacement de lignes aériennes au Danemark.</li> <li>▪ Un contrat a été conclu au mois d'avril 2017 en vue de l'interconnexion par câble d'un parc éolien offshore au Royaume-Uni.</li> <li>▪ Fulgor a remporté auprès d'Enel Green Power Hellas un contrat clés-en main en vue de la mise en place d'une interconnexion par câble sous-marin entre le réseau national électrique grec et le complexe éolien de Kafireas qui se trouve à Karystos sur l'île d'Eubée (Grèce). Hellenic Cables fournira des quantités significatives de câbles terrestres haute et moyenne tension pour la partie onshore du projet.</li> </ul>
Acier	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La rénovation du laminoir de Dojran est entrée dans la phase finale de la période d'essai et le laminoir devrait être pleinement opérationnel d'ici la fin de l'exercice.</li> <li>▪ Toutes les usines de production d'acier ont augmenté leur taux d'utilisation.</li> </ul>
Tubes d'acier	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Corinth Pipeworks a remporté deux contrats portant sur la fourniture de tubes d'aciers pour la construction de pipelines offshore dans la partie orientale de la Méditerranée. L'exécution de ces contrats a commencé.</li> </ul>
Immobilier	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Au cours du premier semestre 2017, le chiffre d'affaires du centre commercial River West - Ikea a progressé de 8 % d'une année sur l'autre.</li> <li>▪ Des discussions en phase avancée sont en cours avec un distributeur d'envergure internationale qui souhaite implanter dans ce centre l'un de ses principaux magasins sur une superficie de 900 m<sup>2</sup>. Ce magasin occupera une partie des 1.200 m<sup>2</sup> d'espace de vente supplémentaires d'une grande qualité qui ont été libérés en convertissant une partie de l'espace occupé par le parking souterrain.</li> <li>▪ Afin de permettre la mise en œuvre de futurs plans d'expansion, il a été procédé à l'achat d'un site adjacent occupant une superficie de 3.700 m<sup>2</sup> et a également été conclu un contrat de location à long terme portant sur une parcelle adjacente supplémentaire.</li> <li>▪ La forte demande locative, soutenue par la hausse du taux de rotation des locataires et celle de la fréquentation, s'est traduite par la location de 200 m<sup>2</sup> d'espace de vente supplémentaires au sein du Mare West Retail Park (inauguré au mois de septembre 2015). Afin de mettre encore plus à profit ces tendances positives, des négociations sont actuellement en cours avec des acteurs bien établis dans le secteur de la vente au détail.</li> <li>▪ Les performances enregistrées au cours de la période par l'hôtel Wyndham Grand Athens, situé sur la place Karaiskaki à Athènes, ont dépassé les attentes de la société qui en est le locataire.</li> <li>▪ Des discussions à un stade avancé sont actuellement en cours en vue de la location de l'immeuble situé sur la rue Agiou Konstantinou (Athènes) et d'une partie du complexe situé sur l'avenue Kifissias (Athènes).</li> <li>▪ Le plan de réorganisation de Noval se poursuit en bon ordre. Le 19 juin 2017, la société a déposé auprès de la Commission Hellénique des Marchés des Capitaux une demande d'approbation en vue de la création d'une société d'investissement immobilier (SII).</li> </ul>
Recyclage	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Achèvement du projet de recyclage de câbles arrivés en fin de vie attribué par Cosmote à la fin de l'année 2016.</li> </ul>

- Le nombre des contrats en cours attribués par des municipalités a augmenté. Il est passé à 20.
- Une ligne de recyclage de panneaux composites en aluminium a été installée.
- Les contrats de gestion de déchets dangereux conclus avec des usines produisant de l'acier et portant sur la récupération des poussières d'acier ont continué d'être exécutés.

## Examen financier

Les sociétés que regroupe Viohalco ont enregistré une croissance significative de leur chiffre d'affaires et de leur rentabilité au cours du premier semestre 2017. Ces résultats ont été obtenus en dépit d'une croissance économique molle à l'échelle mondiale et de la poursuite de la volatilité des marchés sur lesquels opère Viohalco en raison des forces concurrentielles présentes sur le marché de l'acier, des retards et de la baisse des volumes au niveau des projets portant sur des câbles, et des retards supplémentaires qui affectent sur une échelle mondiale les projets portant sur la fourniture de tubes en acier du fait de la faiblesse des prix du gaz et du pétrole.

## SYNTHÈSE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
<b>Produits</b>	1.835.629	1.522.271
<b>Marge brute</b>	190.194	130.958
Marge brute (%)	10,4%	8,6%
<b>Marge brute-a</b>	164.837	134.784
Marge brute-a (%)	9,0%	8,9%
<b>EBITDA</b>	169.735	117.156
EBITDA (%)	9,2%	7,7%
<b>EBITDA -a</b>	142.684	117.309
EBITDA -a (%)	7,8%	7,7%
<b>EBIT</b>	102.843	56.047
EBIT (%)	5,6%	3,7%
<b>EBIT-a</b>	75.792	56.200
EBIT-a (%)	4,1%	3,7%
<b>Charges financières nettes</b>	-55.616	-43.876
<b>Bénéfice /(perte) avant impôt</b>	46.565	11.491
Marge nette avant impôt (%)	2,5%	0,8%
<b>Bénéfice/(perte) de l'exercice</b>	29.764	2.358
<b>Bénéfice/(perte) attribuable aux propriétaires de la Société</b>	24.070	828

*Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits*

Les produits consolidés du premier semestre 2017 se sont établis à 1.836 millions d'euros, soit une hausse de 21 % par rapport aux 1.522 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2016, en raison de la hausse des prix des métaux et de la hausse des volumes de vente enregistrés par les secteurs Aluminium, Cuivre et Acier. Cette croissance des produits s'est faite malgré une diminution de l'utilisation des capacités de production de l'usine de Fulgor fabricant des câbles sous-marins et en dépit des modifications apportées aux plannings de livraison de tubes en acier dans le cadre de l'exécution de certains projets énergétiques.

## Prix moyens des métaux sur le LME

Montants en euros par tonne	pour la période clôturée au 30 juin		%
	2017	2016	Evolution
<b>Aluminium primaire</b>	1.737	1.384	25,5%
<b>Cuivre</b>	5.312	4.213	26,1%
<b>Zinc</b>	2.486	1.611	54,3%

L'**EBITDA** a progressé de 45 %, à 170 millions d'euros, au premier semestre 2017 (117 millions d'euros au premier semestre 2016) tandis que l'**EBITDA ajusté** a également enregistré une hausse de 22 %, à 143 millions d'euros (117 millions d'euros au premier semestre 2016). L'**EBIT** et l'**EBIT ajusté** ont progressé respectivement de 84 % (103 millions d'euros au premier semestre 2016) et de 35 % (76 millions d'euros au premier semestre 2016) en raison des meilleurs résultats enregistrés par les secteurs Aluminium, Cuivre et Acier.

Les **charges financières nettes** ont augmenté de 27 %, à 56 millions d'euros, contre 44 millions d'euros au premier semestre 2016, principalement en raison d'un produit non récurrent (de 7 millions d'euros) lié à l'acquisition d'Eufina au premier semestre 2016.

Le **bénéfice avant impôt** de Viohalco a augmenté considérablement en s'établissant à 47 millions d'euros contre 11 millions d'euros au premier semestre 2016. Le **bénéfice avant impôts** est le résultat de l'EBIT de 103 millions d'euros, des charges financières nettes de 56 millions d'euros et de la quote-part du résultat des entités émettrices mises en équivalence de -0,7 million d'euros.

Le **bénéfice de la période** s'est considérablement amélioré en atteignant 30 millions d'euros au premier semestre 2017, contre 2 millions d'euros au premier semestre 2016.

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Au	
	30 juin 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIFS</b>		
Immobilisations corporelles	1.760.148	1.783.156
Immeubles de placement	159.066	155.553
Autres actifs non courants	65.021	71.213
<b>Actifs non courants</b>	<b>1.984.234</b>	<b>2.009.922</b>
Stocks	988.141	857.419
Créances clients et autres débiteurs	673.927	576.187
Trésorerie et équivalents de trésorerie	119.813	171.784
Autres actifs courants	6.822	10.898
<b>Actifs courants</b>	<b>1.788.704</b>	<b>1.616.288</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>3.772.938</b>	<b>3.626.210</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.177.627</b>	<b>1.148.239</b>
<b>PASSIFS</b>		
Emprunts et dettes financières	819.145	804.723
Passifs d'impôts différés	140.015	147.763
Autres passifs non courants	100.020	94.043
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.059.181</b>	<b>1.046.529</b>
Emprunts et dettes financières	879.835	894.491
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	614.212	506.804
Autres passifs courants	42.083	30.148
<b>Passifs courants</b>	<b>1.536.130</b>	<b>1.431.442</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>2.595.311</b>	<b>2.477.971</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>3.772.938</b>	<b>3.626.210</b>

Les **investissements** sur la période ont atteint 53 millions d'euros et les **amortissements** 69 millions d'euros.

Les **actifs courants** ont augmenté de 1.616 millions d'euros au premier semestre 2016 à 1.789 millions d'euros au premier semestre 2017, principalement en raison de l'augmentation des stocks (131 millions d'euros), de la hausse des créances clients et autres débiteurs (98 millions d'euros) et de la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (-52 millions d'euros).

Le **passif** a augmenté, passant de 2.478 millions d'euros au premier semestre 2016 à 2.595 millions d'euros au premier semestre 2017, principalement en raison d'une hausse de 107 millions des dettes fournisseurs et autres créditeurs.

La **dette** des sociétés du groupe Viohalco s'est établie à 1.699 millions d'euros. Elle se compose à 48 % de dettes à long terme et à 52 % de dettes à court terme. Les crédits à court terme correspondent en grande majorité à des crédits renouvelables. Ces crédits sont soumis chaque année à un examen qui a lieu à différentes dates tout au long de l'exercice. Ils sont généralement de nouveau approuvés au moment de leur examen et augmentés sur la base de projections budgétées. Ils comprennent des emprunts à court terme qui sont assortis de diverses échéances et qui dès qu'ils arrivent à échéance, sont renouvelés automatiquement en fonction des besoins.

## Performance par secteur d'activité

### ▪ Aluminium

Au premier semestre 2017, des produits du secteur Aluminium ont progressé de 12 %, à 605 millions d'euros. Cette progression est principalement due à une hausse de 25 % des prix de l'aluminium sur le LME et à une augmentation des volumes de ventes enregistrés par le secteur. Dans le détail, les volumes de ventes ont progressé de 4 % sur le premier semestre 2017, notamment grâce à la mise en exploitation de nouveaux équipements. Les capacités de production ont augmenté en particulier grâce à la mise en service d'une troisième ligne de coulage en continu. Des projets d'investissement significatifs ont également été menés jusqu'à leur terme à l'usine de Bridgnorth, au Royaume-Uni, où les volumes de ventes ont augmenté de 2 % d'une année sur l'autre. Les résultats d'Etem Bulgarie se sont améliorés grâce à une évolution de la répartition de son chiffre d'affaires privilégiant les produits à plus forte valeur ajoutée et aussi grâce à l'achèvement de nouveaux projets pour le secteur automobile. Le programme d'investissement d'Etem Bulgarie, conduit dans l'optique d'une automatisation de la production et d'un traitement complémentaire des profilés en aluminium, est toujours en cours. Au premier semestre 2017, le **bénéfice avant impôt** du secteur a atteint 35 millions d'euros, contre 18 millions d'euros au premier semestre 2016, en raison d'une réduction des coûts de production, d'une baisse des charges imputables au paiement des intérêts et d'un bénéfice significatif lié à l'augmentation du prix des métaux.

Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur de l'aluminium <i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
Produits	604.567	539.445
<b>Marge brute</b>	68.997	47.850
Marge brute (%)	11,4%	8,9%
<b>Marge brute-a</b>	50.851	47.923
Marge brute-a (%)	8,4%	8,9%
<b>EBITDA</b>	71.602	52.992
EBITDA (%)	11,8%	9,8%
<b>EBITDA -a</b>	52.666	51.609
EBITDA -a (%)	8,7%	9,6%
<b>EBIT</b>	43.907	27.573
EBIT (%)	7,3%	5,1%
<b>EBIT-a</b>	24.971	26.189
EBIT-a (%)	4,1%	4,9%
<b>Bénéfice / (perte) avant impôt</b>	35.269	17.958

*Tous les pourcentages s'entendent par rapport. aux produits*

Nous prévoyons une poursuite de l'orientation positive des volumes de ventes au cours du deuxième semestre 2017 et des produits record pour l'ensemble de l'année. Nos performances au second semestre bénéficieront de l'exploitation du nouveau terrain relié à l'usine d'Oinofyta que nous avons acheté au cours du premier semestre.

## ▪ Cuivre

Au cours du premier semestre 2017, les produits du secteur Cuivre ont atteint 477 millions d'euros, soit une augmentation de 39 %. Cette progression des produits est principalement due à la hausse des prix moyens du cuivre mais elle a en plus bénéficié d'une augmentation de 14 % des volumes de ventes. La baisse des coûts industriels sur la période a résulté d'une optimisation des processus de production et d'une baisse du coût de l'énergie. Ces facteurs ont également contribué à renforcer la compétitivité à l'export des produits du Groupe. Malgré l'impact négatif des coûts financiers sur la rentabilité, le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 15 millions d'euros, contre une perte de 0,8 million d'euros au premier semestre 2016.

Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur du cuivre <i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
<b>Produits</b>	476.838	342.704
<b>Marge brute</b>	44.735	26.357
Marge brute (%)	9,4%	7,7%
<b>Marge brute-a</b>	36.116	27.177
Marge brute-a (%)	7,6%	7,9%
<b>EBITDA</b>	33.256	15.921
EBITDA (%)	7,0%	4,6%
<b>EBITDA -a</b>	24.697	13.934
EBITDA -a (%)	5,2%	4,1%
<b>EBIT</b>	27.587	10.535
EBIT (%)	5,8%	3,1%
<b>EBIT-a</b>	19.028	8.547
EBIT-a (%)	4,0%	2,5%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôt</b>	15.327	-837

*Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits*

Les perspectives d'activité pour le second semestre pour le secteur dépendent largement de la poursuite de la reprise de la demande sur les marchés internationaux. C'est aux États-Unis que cette reprise devrait être la plus significative, notamment en ce qui concerne les produits industriels, tandis qu'une légère amélioration est attendue en Europe. Conformément à sa stratégie, Halcor continuera de soutenir sa croissance en augmentant ses exportations à la fois au sein de l'Europe et à l'extérieur de celle-ci, en augmentant sa part de marché dans les produits industriels et en renforçant son activité sur ses nouveaux marchés.

L'achèvement de la fusion entre Elval et Halcor au cours du deuxième semestre de cette année représentera une étape importante pour ce secteur et son évolution future.

## ▪ Acier

**Les produits** de ce secteur d'activité ont fortement augmenté en s'établissant à 381 millions d'euros, soit une augmentation de 46 % par rapport aux 261 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2016. Cette progression s'explique par la hausse des volumes de ventes et des prix, qui a été alimentée par une plus forte demande en Roumanie, à Chypre et en Bulgarie, et elle a eu lieu malgré la contraction du marché grec suite à l'achèvement de grands projets autoroutiers. De plus, la progression des volumes de ventes d'aciers spéciaux et de plaques ainsi que la mise en œuvre de politiques antidumping en Europe ont eu un impact positif sur les produits.

Suite à l'achèvement des fours à induction destinés aux laminoirs des usines de Sidenor et Sovel, qui a eu lieu respectivement à la fin du premier semestre 2016 et à la fin de l'année 2015, les coûts variables de ces deux

usines se sont considérablement améliorés, principalement en raison d'une baisse de la consommation d'énergie et d'un meilleur rendement des matériaux.

Le bénéfice **avant impôt** s'est élevé 0,4 million d'euros, contre une perte de 18 millions d'euros au premier semestre 2016, principalement en raison d'une diversification plus grande des ventes, d'une augmentation des volumes de ventes et de l'amélioration des coûts de conversion.

Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur de l'acier <i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
Produits	381.148	260.577
<b>Marge brute</b>	36.724	13.120
Marge brute (%)	9,6%	5,0%
<b>Marge brute-a</b>	39.651	13.488
Marge brute-a (%)	10,4%	5,2%
<b>EBITDA</b>	36.170	12.950
EBITDA (%)	9,5%	5,0%
<b>EBITDA -a</b>	38.075	12.926
EBITDA -a (%)	10,0%	5,0%
<b>EBIT</b>	17.623	-3.546
EBIT (%)	4,6%	-1,4%
<b>EBIT-a</b>	19.528	-3.570
EBIT-a (%)	5,1%	-1,4%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôt</b>	401	-17.627

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

Le laminoir rénové de Dojran devrait être totalement opérationnel d'ici la fin de l'année 2017, ce qui permettra d'améliorer encore les coûts ainsi que la flexibilité de la chaîne d'approvisionnement. L'augmentation de la demande dans l'ensemble de l'UE et les droits d'importation qui sont actuellement en place pour les produits en acier provenant de Chine devraient avoir un effet positif sur les volumes de ventes et sur les marges du secteur Acier en Bulgarie. Toutefois, compte tenu de l'absence de projets d'infrastructures pour le second semestre 2017, une baisse de la demande des produits en acier est attendue sur le marché grec.

#### ▪ Câbles

Les **produits du secteur Câbles** ont atteint 198 millions d'euros au premier semestre 2017, soit une baisse de 2 % d'une année sur l'autre (201 millions d'euros au premier semestre 2016), tandis que la **perte avant impôt** s'est élevée à 4,4 millions d'euros, contre un bénéfice de 2,3 millions d'euros enregistré au premier semestre 2016.

La réalisation de différents types de contrats de construction au cours de la période a conduit à des changements au niveau du mix de produits par rapport à l'exercice précédent. À cela est venue s'ajouter une contraction importante des volumes de ventes des câbles électriques moyenne et basse tension en Allemagne, au Royaume-Uni, en Autriche, en Italie et en Roumanie, ce qui a impacté négativement les résultats. De plus, des retards dans l'exécution de divers projets on shore et offshore clés en main déjà signés ainsi que de grands projets européens offshore mis en attente ont entraîné une baisse d'utilisation des capacités de production de l'usine de Fulgor, ce qui a eu un impact négatif sur les résultats du secteur. Ceci dit, la demande soutenue en Europe pour les câbles de télécommunications et de signalisation a partiellement compensé le déclin des marges au cours du premier semestre.

Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur des câbles <i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
Produits	197.577	200.873
<b>Marge brute</b>	15.028	20.133
Marge brute (%)	7,6%	10,0%
<b>Marge brute-a</b>	13.467	22.547
Marge brute-a (%)	6,8%	11,2%
<b>EBITDA</b>	12.995	18.888
EBITDA (%)	6,6%	9,4%
<b>EBITDA -a</b>	11.657	21.529
EBITDA -a (%)	5,9%	10,7%
<b>EBIT</b>	6.618	13.017
EBIT (%)	3,3%	6,5%
<b>EBIT-a</b>	5.280	15.658
EBIT-a (%)	2,7%	7,8%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôt</b>	-4.412	2.301

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

-(1): Les chiffres divulgués pour les secteurs « Câbles » et « Tubes d'acier » de Viohalco diffèrent des chiffres sectoriels respectifs dans le rapport intermédiaire de la filiale de Viohalco, Cenergy Holdings, principalement pour les raisons suivantes :

- Écritures comptables de consolidation ou élimination des opérations interentreprises.
- Les secteurs « Câbles » et « Tubes d'acier » chez Viohalco intègrent également les résultats issus des filiales de négociation qui ne font pas partie de Cenergy Holdings.

La forte demande de câbles associée à de nouveaux projets offshore en Europe (principalement en Mer du Nord et dans l'Europe du Sud) devrait être le principal élément moteur de la croissance à venir du secteur Câbles. L'attribution de nouveaux projets (pour lesquels Hellenic Cables est déjà en négociation) et l'achèvement réussi des projets en cours (le projet Kafireas pour Enel et projet Oresund pour Energinet) font partie de l'enjeu majeur pour le secteur Câbles.

Au cours du premier semestre, le marché des câbles basse et moyenne tension en Europe occidentale a été caractérisé par une concurrence intense. Alors qu'il existe des signes de reprise possible au cours du deuxième semestre 2017, celle-ci risque d'être compromise en raison de l'évolution de l'environnement politique et économique en Europe, de changements majeurs dans les politiques commerciales ainsi que de l'impact du Brexit sur l'économie européenne et sur le financement de projets d'infrastructures majeurs au Royaume-Uni.

#### ▪ Tubes d'acier

Les produits de ce secteur d'activité se sont élevés à 128 millions d'euros au premier semestre 2017, soit une baisse de 11 % (143 millions d'euros au premier semestre 2016), largement due à la modification des plannings de livraison des tubes d'acier pour différents projets énergétiques. Malgré cela, Corinth Pipeworks a poursuivi la réalisation du projet TAP, le plus important de toute son histoire, qui devrait s'achever d'ici la fin du troisième trimestre 2017. Le second projet de la société portant sur le dévidage de tubes mesurant jusqu'à 20 mètres de long s'est également achevé avec succès au cours de la période. Au cours du premier semestre, Corinth Pipeworks a remporté deux projets déjà en cours d'exécution portant sur la livraison de tubes d'acier destinés à la construction d'un pipeline offshore dans la partie est de la Méditerranée.

La baisse des produits et de la marge brute a également entraîné une baisse de 44 % du **bénéfice avant impôt**, qui s'est établi à 2,5 millions d'euros contre 4,5 millions d'euros au premier semestre 2016.

Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur des tubes	pour la période clôturée au 30 juin	
--	-------------------------------------	--

<b>d'acier</b>		
<i>Montants en milliers d'euros</i>	2017	2016
<b>Produits</b>	127.732	143.470
<b>Marge brute</b>	13.311	15.437
Marge brute (%)	10,4%	10,8%
<b>Marge brute-a</b>	13.358	15.589
Marge brute-a (%)	10,5%	10,9%
<b>EBITDA</b>	12.299	13.461
EBITDA (%)	9,6%	9,4%
<b>EBITDA -a</b>	12.239	13.532
EBITDA -a (%)	9,6%	9,4%
<b>EBIT</b>	7.764	9.189
EBIT (%)	6,1%	6,4%
<b>EBIT-a</b>	7.703	9.261
EBIT-a (%)	6,0%	6,5%
<b>Bénéfice /(perte) avant impôt</b>	2.501	4.484

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

-(1): Les chiffres divulgués pour les secteurs « Câbles » et « Tubes d'acier » de Viohalco diffèrent des chiffres sectoriels respectifs dans le rapport intermédiaire de la filiale de Viohalco, Cenergy Holdings, principalement pour les raisons suivantes :

- Écritures comptables de consolidation ou élimination des opérations interentreprises.
- Les secteurs « Câbles » et « Tubes d'acier » chez Viohalco intègrent également les résultats issus des filiales de négociation qui ne font pas partie de Cenergy Holdings.

En ce qui concerne le secteur Tubes d'acier, compte tenu du redémarrage des investissements dans le secteur énergétique depuis le point bas atteint en 2016, on s'attend à une augmentation des activités de forage et d'exploration. De plus, le planning de livraison prévu pour le second semestre 2017 ouvre de bonnes perspectives pour l'ensemble de l'année.

#### ▪ Immobilier

Au premier semestre 2017, les **produits** de ce secteur a progressé de 12 %, à 3,5 millions d'euros.

La **perte avant impôt** s'est établie à 0,8 million d'euros, contre une perte de 0,4 million d'euros au premier semestre 2016.

<b>Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur immobilier</b>		
<i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
<b>Produits</b>	3.487	3.106
<b>Marge brute</b>	458	306
Marge brute (%)	13,1%	9,9%
<b>Marge brute-a</b>	458	306
Marge brute-a (%)	13,1%	9,9%
<b>EBITDA</b>	1.640	1.603
EBITDA (%)	47,0%	51,6%
<b>EBITDA -a</b>	1.690	1.654
EBITDA -a (%)	48,5%	53,2%
<b>EBIT</b>	-501	-131
EBIT (%)	-14,4%	-4,2%
<b>EBIT-a</b>	-452	-81
EBIT-a (%)	-13,0%	-2,6%

*Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits*

Au sein du **secteur Immobilier**, la forte demande locative enregistrée au premier semestre 2017 au niveau du Mare West Retail Park (inauguré au mois de septembre 2015) s'est traduite par la location de 200 m<sup>2</sup> d'espace de vente supplémentaires. Les produits locatifs ont augmenté régulièrement, tandis que l'introduction de nouveaux magasins conjuguée à de solides initiatives en termes de marketing a contribué à une hausse importante de la fréquentation mensuelle. Des négociations avec des sociétés de vente au détail bien établies sont actuellement en cours et l'on s'attend à une nouvelle amélioration à la fois des taux d'occupation et de la diversité des locataires.

Au cours du premier semestre 2017, le centre commercial River West-IKEA a enregistré une progression de 8 % de son chiffre d'affaires tandis que la fréquentation est restée stable. La demande locative a été exceptionnellement forte, notamment à la suite de la conversion d'une partie du parking souterrain en un espace de vente à haute valeur ajoutée s'étendant sur 1 200 m<sup>2</sup>. Des discussions en phase avancée sont actuellement en cours avec une société de vente au détail d'envergure internationale qui envisage de mettre à profit ce nouvel espace pour y installer l'un de ses principaux magasins sur une superficie de 900 m<sup>2</sup>. Enfin, afin de tirer parti de la dynamique et des bons résultats enregistrés par le centre commercial River West, il a été procédé à l'acquisition d'un site adjacent d'environ 3 700 m<sup>2</sup>, tandis qu'un terrain adjacent supplémentaire de 20 000 m<sup>2</sup> a été loué dans l'optique de futurs plans d'expansion.

Le niveau d'activité de l'hôtel Wyndham Grand Athens, sur la place Karaiskaki à Athènes, continue de dépasser les espérances de la société qui en est locataire, tant en termes de taux d'occupation qu'en termes de revenus. Des opportunités de développement optimales sont à l'étude et des négociations avec d'éventuels locataires sont en cours au sujet d'autres actifs immobiliers. En ce qui concerne la location de l'immeuble situé sur la rue Agiou Konstantinou (Athènes) et d'une partie du complexe de bureaux situé sur l'avenue Kifissias (Athènes), des discussions en phase avancée sont actuellement en cours.

Suite à la fusion entre Noval et ses filiales au 31 décembre 2016, le plan de réorganisation de Noval se poursuit en bon ordre. Le 19 juin 2017, la société a déposé auprès de la Commission Hellénique des Marchés des Capitaux une demande d'approbation en vue de la création d'une société d'investissement immobilier (SII) sous la loi 2778/1999. En supposant l'approbation de la demande, la nouvelle société devrait être établie au quatrième trimestre de 2017.

#### ▪ Recyclage

**Les produits** de ce secteur ont enregistré une hausse de 44 % principalement due à la hausse des volumes de ventes et des prix des métaux. Le secteur en charge du traitement des produits en fin de vie a enregistré une augmentation importante de son volume d'activité avec d'une part une accélération de la collecte de déchets d'équipements électriques et électroniques (DEEE) et d'autre part la signature d'autres contrats avec des municipalités pour le ramassage de véhicules en fin de vie. L'achèvement d'un projet important de recyclage de câbles a contribué à renforcer encore davantage la rentabilité. Malgré certaines politiques commerciales restrictives adoptées par des pays de première importance en termes d'activité ou de ventes, la hausse des prix a contribué à alimenter le flux des résidus de métaux sur le marché. La production accrue du secteur Acier du Groupe a favorisé la croissance des volumes de granulats de scories et de matières premières secondaires, qui sont utilisés respectivement pour construire des routes et produire du ciment. La nouvelle entité créée pour le traitement des déchets dangereux poursuit sa dynamique positive.

En conséquence de ce qui précède, le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 1,3 million d'euros, contre une perte de 1,1 million d'euros au premier semestre 2016.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2017	2016
<b>Produits</b>	31.053	21.548
<b>Marge brute</b>	11.054	7.432
Marge brute (%)	35,6%	34,5%
<b>Marge brute-a</b>	11.050	7.431
Marge brute-a (%)	35,6%	34,5%
<b>EBITDA</b>	3.930	1.279
EBITDA (%)	12,7%	5,9%
<b>EBITDA -a</b>	3.791	1.475
EBITDA -a (%)	12,2%	6,8%
<b>EBIT</b>	2.578	39
EBIT (%)	8,3%	0,2%
<b>EBIT-a</b>	2.438	236
EBIT-a (%)	7,9%	1,1%
<b>Bénéfice / (perte) avant impôt</b>	1.280	-1.058

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

Les perspectives pour le second semestre de l'année restent prudemment optimistes, dans la mesure où les prix demeurent relativement solides avec, par ailleurs, une économie grecque qui semble en voie de se stabiliser. Le repositionnement réussi en Serbie devrait également soutenir la rentabilité, malgré l'absence générale de projets majeurs de démantèlement ou de traitement de produits en fin de vie.

#### ▪ Autres activités

Les Autres activités représentent essentiellement les activités engagées par la société (holding) mère et les résultats des entreprises qui interviennent dans d'autres secteurs, tels que les appareils sanitaires en céramique, le carrelage et les courtages en assurance. Les résultats ci-dessous comprennent également les entreprises qui opèrent uniquement dans le secteur Technologie et R & D (Teka, Elkeme).

Sur le semestre, la **perte avant impôt** s'est élevée à 3 millions d'euros, contre un bénéfice de 6,6 millions d'euros au premier semestre 2016. Ce résultat est dû au bénéfice de 7 millions d'euros réalisé à l'occasion 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, qui a eu lieu au premier trimestre 2016.

<b>Synthèse de l'état consolidé du résultat des Autres activités</b>	<b>pour la période clôturée au 30 juin</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	2017	2016
<b>Produits</b>	13.228	10.547
<b>Marge brute</b>	-113	323
Marge brute (%)	-0,9%	3,1%
<b>Marge brute-a</b>	-113	323
Marge brute-a (%)	-0,9%	3,1%
<b>EBITDA</b>	-2.158	62
EBITDA (%)	-16,3%	0,6%
<b>EBITDA -a</b>	-2.129	650
EBITDA -a (%)	-16,1%	6,2%
<b>EBIT</b>	-2.733	-628
EBIT (%)	-20,7%	-6,0%
<b>EBIT-a</b>	-2.704	-40
EBIT-a (%)	-20,4%	-0,4%
<b>Bénéfice / (perte) avant impôt</b>	-3.031	6.633

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

## Risques et incertitudes majeurs pour le deuxième semestre 2017

Cette section est développée dans les notes aux Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés à la section 4 « Gestion du risque financier »

## Événements postérieurs à la clôture

Cette section est développée dans les notes aux Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés à la section 20 « Événements postérieurs à la clôture ».

## Parties liées

Cette section est développée dans les notes aux Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés à la section 19 «Parties liées».

## Perspectives

Le premier semestre 2017 a vu une légère reprise économique sur les principaux marchés des sociétés du Groupe, avec une croissance en Europe dépassant les attentes. Toutefois, l'horizon reste chargé de risques et d'incertitudes et les changements dans le paysage économique et politique de l'UE pourraient entraîner des modifications importantes dans les politiques commerciales appliquées sur les marchés de Viohalco.

Alors que les prix des métaux sont sur une pente ascendante, le taux de change favorable de l'euro par rapport au dollar qui a eu en 2016 un impact positif sur la compétitivité des produits de Viohalco aux États-Unis, a quelque peu perdu de son impact du fait du renforcement de l'euro. Une concurrence intense perdure sur certains marchés et la faiblesse des prix du gaz et du pétrole continue de peser sur le lancement de projets dans le secteur énergétique, ce qui laisse augurer d'un environnement difficile à l'avenir pour les activités de Viohalco. Malgré cela, les sociétés du Groupe demeurent centrées sur la mise à profit des opportunités qu'offrent leurs investissements ainsi que sur l'amélioration de la diversité de leurs produits, tout en accentuant leur pénétration sur des marchés essentiels en termes de croissance, en améliorant la qualité de leur service clients et en renforçant leur compétitivité à l'échelle mondiale.

## Rapport du Commissaire aux comptes

Les Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés pour le semestre clôturé le 30 juin 2017 annexés au présent communiqué de presse ont fait l'objet d'un examen par le commissaire aux comptes.

## Calendrier financier

Publication / Évènement	Date
Résultats annuels 2017	30 mars 2018
Assemblée générale annuelle 2018	29 mai 2018
Résultats semestriels 2018	28 septembre 2018

Le Rapport financier annuel pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017 sera publié le 30 avril 2018 et sera consultable sur le site Web de la Société, [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com), sur le site Web du marché Euronext de Bruxelles, [www.euronext.com](http://www.euronext.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 la société à portefeuille dont le siège se trouve en Belgique et qui regroupe certaines des entreprises métallurgiques les plus importantes d'Europe. Elle est cotée à la Bourse de Bruxelles (VIO) et d'Athènes (BIO). Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, cuivre et acier, de câbles et de tubes d'acier. Elles sont engagées dans le développement durable de produits et de solutions de qualité, innovants et à valeur ajoutée destinés à une clientèle mondiale dynamique. Disposant de sites de production en Grèce, Bulgarie, Roumanie, Russie, Australie, ex-République yougoslave de Macédoine,*

*Turquie et Royaume-Uni, les filiales de Viohalco génèrent, ensemble, des recettes annuelles s'élevant à 3,1 milliards d'euros. Le portefeuille de Viohalco inclut un secteur spécialisé en technologie et R&D ainsi que des activités de recyclage et des services de gestion des déchets. En outre, Viohalco et ses sociétés possèdent des biens d'investissement immobilier, principalement en Grèce, qui génèrent des revenus supplémentaires grâce à leur mise en valeur commerciale.*

*Pour plus d'informations, veuillez-vous rendre sur notre site web à [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com).*

## **Contacts**

Pour obtenir des informations supplémentaires, veuillez contacter :

**Sofia Zairi**

**Directrice des relations avec les investisseurs**

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

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

### 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 sont également des mesures de performance clés à partir desquelles Viohalco prépare, suit et évalue ses budgets annuels et ses projets au long cours (à 5 ans). Il faut cependant noter que ces éléments ajustés ne soient pas considérés en tant que non opérationnels ou non récurrents.

S'agissant des éléments du bilan, la direction de Viohalco suit et publie la dette nette.

### Définitions générales

#### 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
- charges financières nettes
- la réduction de valeur et 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 d'intérêts nettes

#### a-EBITDA

---

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

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

#### tel qu'ajusté pour exclure :

- le décalage des prix des métaux,
- les coûts de restructuration,
- les coûts d'inactivité exceptionnels,
- les pertes de valeur/reprise des pertes de valeur des actifs immobilisés et des immobilisations incorporelles,
- les pertes de valeur/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.

#### **a-EBIT**

---

L'**a-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'a-EBITDA.

#### **a-Marge brute**

---

La **a-marge brute** 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).

L'attention des lecteurs est attirée sur le fait que l'EBITDA et l'EBIT comptabilisent les charges financières nettes alors que l'a-EBITDA et l'a-EBIT 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 au compte de résultat résultant des fluctuations des prix du marché des matières premières métalliques sous-jacentes (métaux 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 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 secteurs 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 secteur ferreux (par ex. Acier et Tubes d'acier), aucune couverture des matières premières n'est mise en place.

## Tables de rapprochement

### EBIT and EBITDA

<i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
<b>EBT (tel que publié dans le compte de résultat consolidé)</b>	<b>46.565</b>	<b>11.491</b>
<b>Ajustements pour:</b>		
Part du bénéfice/(de la perte) des entités mises en équivalence, nette d'impôts	662	681
Finance Income/Cost	55.616	43.876
<b>EBIT</b>	<b>102.843</b>	<b>56.047</b>
<b>Ajout:</b>		
Amortissements	66.892	61.109
<b>EBITDA</b>	<b>169.735</b>	<b>117.156</b>

### a-EBIT and a-EBITDA

<i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
<b>EBT (tel que publié dans le compte de résultat consolidé)</b>	<b>46.565</b>	<b>11.491</b>
<b>Ajustements pour:</b>		
Charges d'intérêts nettes	55.792	48.821
Décalage des prix des métaux	-26.545	3.661
Coûts de restructuration	0	606
(Plus-values)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	1.083	275
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) des actifs immobilisés et immobilisations incorporelles	-149	2
Provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs	0	-1.419
Charges et amendes /(produits) liés aux litiges exceptionnels	0	170
(Plus-values)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	-919	-103
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	0	-7.319
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	-34	16
<b>a-EBIT</b>	<b>75.792</b>	<b>56,2</b>
<b>Ajout:</b>		
Amortissements	66.892	61.109
<b>a-EBITDA</b>	<b>142.684</b>	<b>117.309</b>

## a-Marge brute

---

<i>Montants en milliers d'euros</i>	pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
<b>Marge brute (telle que publiée dans le Compte de résultat consolidé)</b>	<b>190.194</b>	<b>130.958</b>
<b>Ajustements pour:</b>		
Décalage des prix des métaux	-26.545	3.661
(Plus-values)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	1,188	-4
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	0	170
<b>Marge brute-a</b>	<b>164.837</b>	<b>134.784</b>

## Dettes nettes

---

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Au	
	30 June 2017	31 December 2016
Prêts et emprunts - Long terme	819.145	804.723
Prêts et emprunts - Court terme	879.835	894.491
<b>Total dette</b>	<b>1.698.980</b>	<b>1.699.214</b>
<b>Moins:</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-119.813	-171.784
<b>Dettes nettes</b>	<b>1.579.167</b>	<b>1.527.430</b>