

VIOHALCO

RAPPORT INTERMEDIAIRE
POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE
30 JUIN 2019



SOMMAIRE

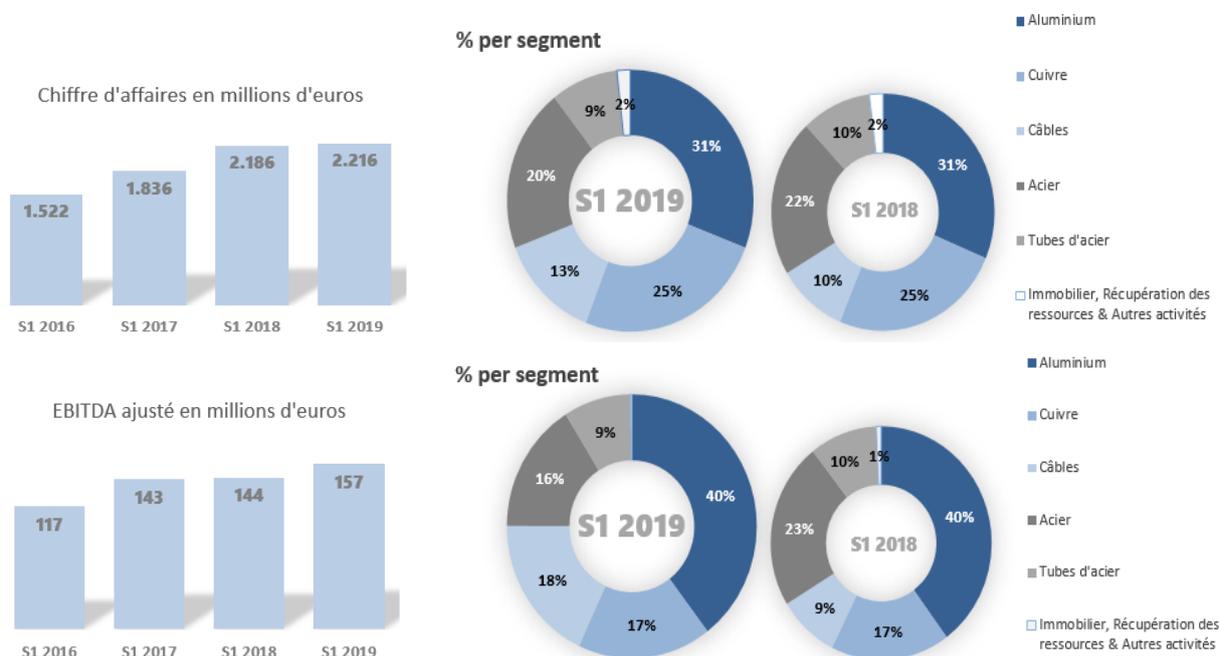
Rapport financier intermédiaire	3
Déclaration des personnes responsables	11
Informations destinées aux actionnaires	13
Etats financiers intermédiaires consolidés résumés	13
État consolidé résumé de la situation financière	14
Compte de résultat consolidé résumé	15
Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global	16
État consolidé résumé des variations de capitaux propres	17
État consolidé résumé des flux de trésorerie	18
Notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés	19
Rapport du commissaire sur les états financiers	41
Annexe – Autres Mesures de la Performance (AMP)	42

Cette section se concentre sur la performance financière de Viohalco pour le premier semestre clôturé le 30 Juin 2018. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » sont présentés aux pages 13 à 40.

Rentabilité opérationnelle améliorée

Faits marquants du premier semestre 2019

- **Chiffre d'affaires consolidé** en hausse de 1 %, à 2.216 millions d'euros (S1 2018 : 2.186 millions d'euros) ;
- **EBITDA ajusté consolidé** en hausse de 9 %, à 157 millions d'euros (S1 2018 : 144 millions d'euros) ; EBITDA consolidé, qui inclut l'impact du décalage des prix des métaux, de 139 millions d'euros, (S1 2018 : 170 millions d'euros) ;
- **Résultat consolidé avant impôt** à 17 millions d'euros (S1 2018 : 46 millions d'euros).



Aperçu

Le premier semestre 2019 se caractérise par la combinaison d'évolutions positives dans plusieurs segments d'activité de Viohalco, et les défis posés par la volatilité de l'économie mondiale et les fluctuations des prix des métaux.

Dans le segment Aluminium, les sociétés ont pleinement profité de la hausse de la demande mondiale, tirée par la forte durabilité du métal afin d'augmenter les volumes de ventes dans les marchés et les produits en forte croissance. Dans le segment Cuivre, le ralentissement de l'industrie automobile a eu un impact significatif sur la demande, en particulier pour les produits laminés à chaud. Malgré cette tendance, les sociétés sont parvenues à augmenter à la fois leur part de marché et leur volume de ventes. Dans le même temps, la performance du segment Acier reflète les turbulences politiques et économiques en cours et l'augmentation des échanges commerciaux protectionnistes qui ont eu un impact négatif sur les niveaux de la demande et les prix des métaux. Le segment Tubes d'acier a bien performé tout au long du premier semestre 2019. Suite à l'attribution de projets significatifs, le secteur a présenté une augmentation significative du chiffre d'affaires et de la rentabilité, principalement grâce à des taux d'utilisation élevés dans l'ensemble de la production au cours de la période. Pour le segment Immobilier, la période a

également été favorable avec des résultats supérieurs aux prévisions, notamment du côté des ventes de détail et de la partie hôtelière, tant en termes de revenus locatifs que de fréquentation.

À l'approche du second semestre, les conditions économiques devraient rester difficiles à travers le monde. Cependant, tous les segments de Viohalco sont bien placés pour exploiter les opportunités qui s'offriront sur leurs marchés respectifs. La priorité des sociétés de Viohalco demeurera centrée sur la consolidation de leurs positions sur le marché en s'appuyant sur les programmes d'investissements en cours, l'innovation technologique et la poursuite de gains d'efficacité opérationnelle.

Aperçu financier

Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros	S1 2019	S1 2018
Chiffre d'affaires	2.216.242	2.185.828
Marge Brute	176.543	191.439
EBITDA*	139.637	169.794
EBITDA ajusté*	157.167	144.246
EBIT*	68.743	100.972
EBIT ajusté*	87.274	75.423
Résultat financier net	-51.063	-54.742
Résultat avant impôt	17.282	45.947
Résultat de la période	3.761	40.214
Résultat attribuable aux propriétaires de la société	462	37.688

*Les définitions AMP ont été légèrement modifiées par rapport au 31/12/2018. Pour plus de détails, se référer à l'Annexe.

Le **chiffre d'affaires consolidé de Viohalco** pour le premier semestre 2019 a augmenté de 1% par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour atteindre 2.216 millions d'euros (S1 2018 : 2.186 millions d'euros). Cette tendance s'explique par l'augmentation des volumes dans les segments du laminage de l'aluminium, des câbles et du cuivre, qui a compensé la faible demande pour l'acier et les produits lithographiques. Au cours de la période, les prix des métaux ont diminué; plus précisément, le prix moyen de l'aluminium a diminué de 11,4 %, celui du cuivre de 4,5 % et celui du zinc de 10,4 %, comparativement à la même période l'an dernier.

L'**EBITDA ajusté consolidé** a augmenté de 9%, à 157 millions d'euros au S1 2019 (S1 2018: 144 millions d'euros).

Le **résultat financier net** s'établit à 51 millions d'euros (S1 2018: 55 millions d'euros) principalement sous l'effet de la réduction des écarts de crédit progressivement appliqués à l'ensemble des sociétés de Viohalco au cours des deux derniers exercices.

Le **résultat consolidé avant impôt de Viohalco** pour la période s'élève à 17 millions d'euros, contre 46 millions d'euros au S1 2018, affecté par les prix des métaux et le ralentissement mondial de l'industrie sidérurgique.

État consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	30 juin 2019	31 décembre 2018
Immobilisations corporelles et incorporelles	2.060.070	1.989.868
Autres actifs non courants	72.200	67.224
Actifs non courants	2.132.271	2.057.092
Stocks	1.094.174	1.142.309
Créances clients et autres débiteurs (incl. actifs sur contrats)	712.726	668.633
Trésorerie et équivalents de trésorerie	154.160	163.676
Autres actifs courants	12.704	13.976
Actifs courants	1.973.763	1.988.594
Total des actifs	4.106.034	4.045.685
Capitaux propres	1.320.398	1.304.624
Emprunts et dettes financières	827.397	896.806
Autres passifs non courants	166.264	172.160
Passifs non courants	993.661	1.068.965
Emprunts et dettes financières	985.374	902.555
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (incl. passifs sur contrats)	770.250	739.391
Autres passifs courants	36.352	30.150
Passifs courants	1.791.976	1.672.096
Total des capitaux propres et passifs	4.106.034	4.045.685

Les **dépenses d'investissements** de la période se sont élevés à 123 millions d'euros (S1 2018: 77 millions d'euros), en grande partie suite aux investissements dans le nouveau laminoir de finition à chaud pour aluminium, tandis que les **amortissements** ont atteint 71 millions d'euros sur la période.

Le **fonds de roulement** a diminué de 4 % par rapport à la clôture de l'exercice 2018, principalement sous l'effet de la réduction des niveaux de stocks et des prix des métaux.

La **dette nette** des sociétés de Viohalco a augmenté à 1.659 millions d'euros (2018 : 1.636 millions d'euros) du fait de la comptabilisation d'obligations locatives suite à l'adoption de la norme IFRS 16 – Contrats de location.

Performance par segment d'activité

Montants en milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018
Segments										
Aluminium	683.658	685.304	58.479	66.362	62.309	57.551	32.961	37.444	24.270	26.431
Cuivre	554.939	544.860	22.786	31.340	27.191	25.140	15.317	25.456	7.137	15.711
Câbles	294.241	222.202	25.720	10.709	28.466	12.936	17.838	3.894	6.325	-8.140
Acier	449.232	469.815	17.821	46.308	25.239	33.320	-1.849	27.727	-16.260	11.930
 Tubes d'acier	195.458	220.968	13.643	14.274	13.788	14.274	8.596	9.556	2.265	4.946
Immobilier	4.248	3.835	2.885	2.212	2.885	2.212	673	68	-628	-648
Récupération des ressources	23.931	28.567	651	2.057	648	2.052	-771	685	-1.782	-430
Autres activités	10.536	10.277	-3.350	-3.468	-3.359	-3.240	-4.023	-3.859	-4.045	-3.853
Total	2.216.242	2.185.828	138.637	169.794	157.167	144.246	68.743	100.972	17.282	45.947

Performance par segment d'activité

Aluminium

Au premier semestre 2019, le marché de l'aluminium a connu une croissance plus forte dans les applications d'emballage, tandis que le ralentissement de la construction automobile a affecté la demande de laminés plats en aluminium. Les sociétés Viohalco de l'aluminium ont profité des conditions favorables du marché international en augmentant sélectivement leurs ventes sur les produits et marchés les plus attractifs. Au premier semestre 2019, le **chiffre d'affaires** du segment Aluminium s'est établi à 684 millions d'euros contre 685 millions d'euros au premier semestre 2018, principalement en raison de la réduction des prix des métaux et des volumes de vente dans le secteur lithographique. **Le résultat avant impôt** s'élève à 24,3 millions d'euros (S1 2018 : 26,4 millions d'euros), en raison d'une perte sur métaux de 3,9 millions d'euros au S1 2019 contre un profit sur métaux de 8,8 millions d'euros au S1 2018.

La division grecque de laminage d'aluminium (Elval) se concentre sur la fourniture de solutions à valeur ajoutée, renforçant sa position dans le secteur de l'aluminium au niveau mondial ; les volumes de ventes ont augmenté de 4 %, à 159.000 tonnes. La culture centrée sur le client de ce segment d'activité a conduit à un élargissement de la clientèle dans toutes les zones géographiques, tout en consolidant les relations à long terme avec les grands comptes dans les secteurs de l'emballage, du transport et de l'industrie. Par ailleurs, les sociétés de ce segment ont pénétré de nouveaux créneaux de marché à fort potentiel, contribuant du même coup à la conquête de nouvelles affaires et à l'optimisation du potentiel de ventes. Les capacités techniques du segment devraient se renforcer davantage après la mise en service du nouveau laminoir de finition à chaud à quatre cages en tandem d'Elval, qui devrait être entièrement opérationnel au deuxième trimestre 2020. Cet investissement, qui fait partie du programme d'investissements de 150 millions d'euros, fera plus que doubler la capacité de laminage à chaud du site d'Oinofyta et permettra à la division laminage du segment Aluminium de répondre à la hausse de la demande.

S'agissant de Bridgnorth Aluminium au Royaume-Uni, la conjoncture économique en général et les pressions de la concurrence chinoise ont entraîné des conditions de marché difficiles pour la clientèle cible clé de la société sur le secteur lithographique, avec des répercussions négatives sur les volumes par rapport à l'exercice précédent. La société, par ailleurs exposée à des risques liés au Brexit, a accusé un repli en conséquence de ses volumes.

La partie extrusion du segment Aluminium a connu un certain nombre d'évolutions stratégiques. Dans le secteur automobile, Etem a bouclé la scission de ses activités extrusion et « post-opérations ». Elle a également constitué une co-entreprise avec Gestamp en vue de la production de profils extrudés en aluminium. Le pôle extrusion a par la suite été sélectionné pour des projets liés à la fabrication de boîtiers de batteries pour véhicules électriques. Dans le secteur de l'architecture, Etem Greece a fait nettement mieux que le marché, grâce à son réseau de distribution bien développé. Le chiffre d'affaires est resté stable en Bulgarie. Pour finir, les ventes d'Etem sont restées globalement stables dans le secteur industriel malgré une vive concurrence. Etem a concentré son action sur l'amélioration des normes de livraison et les exigences spéciales.

À l'avenir, continuer à se focaliser sur la satisfaction des préférences en constante évolution des clients sera un objectif prioritaire pour le segment car le marché de l'aluminium s'oriente de plus en plus vers des options à base de matériaux innovants, sûrs, durables, légers et pérennes.

Cuivre

Au premier semestre 2019, le **chiffre d'affaires** du segment Cuivre s'est établi à 555 millions d'euros, contre 545 millions d'euros au premier semestre 2018. Les volumes des ventes ont augmenté de 3,4 % par rapport

à la période correspondante de l'exercice précédent pour atteindre 90.000 tonnes, sous l'effet principal de l'amélioration des performances des produits laminés à plat et des tubes de cuivre suite à la hausse de la capacité de production annuelle (de 5.000 tonnes) de l'usine d'Oinofyta.

Le recul des prix du cuivre a résulté en une perte sur le métal de 4,5 millions d'euros au premier semestre 2019, contre un effet positif de 6,1 millions d'euros dans la période de l'exercice précédent. Par conséquent, le **résultat avant impôt** s'élève à 7,1 millions d'euros (S1 2018 : 15,7 millions d'euros).

Après le succès de la renégociation des prêts pour toutes les sociétés en Grèce comme en Bulgarie, le résultat financier de la période s'établit à 7,2 millions d'euros, soit une amélioration de 18,2 % d'une année à l'autre avec une réduction consécutive du taux d'intérêt effectif et un allongement du profil d'échéances des emprunts.

L'investissement d'Halcor dans l'usine de tubes de cuivre s'est achevé avec succès fin 2018, augmentant la capacité de production de 5.000 tonnes par an. De son côté, la mise en service par Sofia Med d'une ligne d'étamage à chaud pour bandes a élargi l'accès à de nouveaux produits et marchés en forte demande et à valeur ajoutée élevée.

Au second semestre 2019, les conditions sur le marché devraient être mitigées. Alors que la demande de tubes de cuivre devrait ralentir, l'usine de tubes de cuivre fonctionne quasiment à pleine capacité et devrait maintenir ce rythme au vu du profil de croissance élevée de sa clientèle. La demande de produits laminés en cuivre et en alliage de cuivre devrait rester faible jusqu'à la fin de l'exercice. Par conséquent, le taux de croissance des ventes de Sofia Med devrait se tasser. Pour finir, les efforts dans le segment Cuivre seront concentrés sur l'amélioration continue de la qualité, l'élargissement de l'offre de produits du segment et les investissements dans des produits à valeur ajoutée.

Acier

Au premier semestre 2019, le ralentissement de la croissance économique mondiale et la poussée du protectionnisme sur la scène commerciale mondiale ont eu un impact négatif sur les échanges internationaux et donc sur la croissance du secteur de l'acier en Europe. La décélération de la croissance a été particulièrement perceptible dans le secteur automobile qui a subi un recul de la demande, un tassement de la hausse des investissements et un fléchissement des niveaux de confiance. Par conséquent, le segment Acier enregistre un **chiffre d'affaires** de 449 millions d'euros, contre 470 millions d'euros au S1 2018.

Au cours des six premiers mois de 2019, le segment Acier a connu une hausse de volumes des ventes, principalement des barres d'armature, en Grèce, en Roumanie et dans les Balkans occidentaux. À l'inverse, les volumes de ventes des aciers spéciaux de qualité (SBQ) et des plaques ont reculé sous l'effet de la dégradation de la situation économique du secteur manufacturier dans son ensemble, et de l'industrie automobile en particulier. Par ailleurs, la réduction des spreads à l'international, conjuguée à la hausse des prix des matériaux et de l'énergie (électrodes, électricité, gaz naturel, alliages ferreux, réfractaires), a compliqué les ventes sur les marchés au comptant de la région Est de la mer Méditerranée. Les mesures protectionnistes prises par l'Union européenne sous la forme de quotas ont, en partie seulement, permis d'atténuer cet impact sur les marchés de l'Union européenne. La combinaison de ces efforts a conduit à une **perte avant impôt** de 16,3 millions d'euros, contre un bénéfice avant impôt de 11,9 millions d'euros au S1 2018.

Au cours de cette période, Stomana Industry a achevé l'installation d'une nouvelle ligne de trempe et de revenu destinée à accroître la capacité et à faciliter la production d'un ensemble d'aciers spéciaux utilisés dans les industries du façonnage, de l'usinage et des cylindres hydrauliques qui fabriquent des pièces pour des applications mécaniques, agricoles, automobiles et d'ingénierie diverses.

À l'approche du second semestre 2019, si les conditions économiques mondiales restent difficiles pour l'industrie de l'acier, les nouveaux quotas mis en place au sein de l'Union Européenne en juillet 2019 sont un élément favorable. Dans la lignée de sa stratégie d'excellence opérationnelle, le segment Acier de Viohalco axera son action, au second semestre, sur la mise en œuvre d'initiatives d'optimisation des coûts et de développement durable.

Tubes d'acier

Le **chiffre d'affaires** du segment Tubes d'acier atteint 195 millions d'euros au premier semestre 2019 (2018 : 221 millions d'euros). Le **résultat avant impôt** s'élève à 2,3 millions d'euros, contre 4,9 millions d'euros au premier semestre 2018 ; cette évolution est principalement imputable à la hausse des charges financières nettes de 1,7 million d'euros.

Au S1 2019, Corinth Pipeworks a avancé dans la réalisation de son premier projet offshore d'installation de tubes en mer profonde (« Karish »). Ce projet stratégique à une profondeur de 1.750 m dans le sud-est de la mer Méditerranée imposait des exigences auxquelles seule une poignée d'entreprises au monde était à même de répondre.

Le segment Tubes d'acier conserve sa vigueur et possède une longueur d'avance sur la concurrence dans la livraison de projets offshore, comme en atteste la sélection de Corinth Pipeworks pour la fabrication et la fourniture des tubes d'acier dans plusieurs projets, notamment pour les conduites et le gazoduc offshore du projet Midia en Mer noire, au large de la Roumanie. Ce projet prévoit la fourniture de revêtements anti-corrosion et de lestage en béton qui seront appliqués sur le site même de fabrication des tubes. Snam S.p.A., leader des sociétés de services aux collectivités actives dans la fourniture de gaz en Europe, dont le berceau des opérations se trouve en Italie, a octroyé à Corinth Pipeworks 150 km de gazoducs terrestres par le biais d'un accord-cadre.

De nombreux autres projets offshore ont été réalisés avec succès en mer du Nord et aux États-Unis au premier semestre 2019, de même que des projets onshore à grande échelle sur des marchés plus matures en Europe et aux États-Unis.

À l'avenir, malgré la volatilité de l'environnement économique mondial et les écueils que présentent les barrières douanières et les mesures antidumping mises en place aux États-Unis, les perspectives de Corinth Pipeworks au second semestre 2019 restent favorables. La société a confiance dans sa capacité de profiter de la diversification de ses implantations géographiques et de ses produits, avec des projets majeurs attendus en mer du Nord et en mer Baltique, ainsi qu'aux États-Unis.

Câbles

La performance du segment Câbles a été essentiellement portée par des niveaux d'utilisation élevés dans toutes les unités de production au cours de la période, d'où une hausse de 32 % du **chiffre d'affaires** qui atteint 294 millions d'euros (S1 2018 : 222 millions d'euros) et un **résultat avant impôt** de 6,3 millions d'euros, contre 8,1 millions d'euros de pertes avant impôt au S1 2018.

Les volumes de ventes ont grimpé de 6 % par rapport au S1 2018 en raison d'une amélioration du mix des ventes, dynamisé par la demande solide de câbles dans les Balkans, au Moyen-Orient et dans les pays d'Europe du Nord. Cette évolution a en partie compensé le léger retrait sur les marchés allemands et d'Europe centrale.

Au S1 2019, la société a enregistré des avancées notables dans sa réserve de nouveaux projets. En effet, plusieurs projets attribués en 2018 sont entrés en production et l'installation des câbles sous-marins pour le projet MOG (Modular Offshore Grid) en mer du Nord (Belgique) a été menée avec succès. Par ailleurs, la société a fini d'installer l'interconnexion au réseau électrique national des câbles sous-marins du parc éolien de Kafireas à Evia (Grèce).

La période a également vu l'achèvement de la production du premier câble sous-marin à très haute tension de 400 kV en Grèce en vue de l'expansion de la ligne 400kV du Péloponnèse (l'installation a eu lieu à Rio-Antirrio en août 2019).

Les investissements dans le segment Câbles ont atteint à 21,4 millions d'euros au premier semestre. Ce niveau est essentiellement lié à l'agrandissement et la modernisation de l'usine de Fulgor dans le but de répondre à la hausse de la demande. Certains investissements ont également été axés sur un objectif d'amélioration de la productivité dans toutes les usines du segment Câbles.

Pour la période à suivre, les perspectives globales restent soutenues pour le segment Câbles, et ce, malgré la volatilité de la conjoncture économique mondiale au sens large. Des signes de reprise sont visibles sur les marchés des câbles de basse et moyenne tension en Europe occidentale, jusque-là contraints par des enjeux concurrentiels. La réserve de nouveaux projets est abondante, les opportunités de pénétration de nouveaux marchés multiples et le potentiel de croissance du secteur des câbles offshore élevé. Par ailleurs, la demande soutenue de câbles alimente actuellement le niveau important des carnets de commandes. Les unités de production devraient continuer à fonctionner à pleine capacité jusqu'à la fin 2019.

Immobilier

Le **chiffre d'affaires** du segment Immobilier s'est élevé à 4,2 millions d'euros au premier semestre 2019, contre 3,8 millions d'euros au premier semestre 2018 du fait des nouveaux contrats de location et d'ajustements des loyers. La **perte avant impôt** s'est maintenue à 0,6 million d'euros, principalement en raison de la hausse des charges financières.

Les projets de promotion des centres commerciaux de River West | IKEA et de Mare West ont continué de dépasser les prévisions au premier semestre 2019, de même que les projets hôteliers du Wyndham Grand Athens et du K29. La construction du Butterfly, un immeuble de bureaux durable certifié « Leadership in Energy and Environmental Design (LEED) », a également été achevée début 2019. Son taux d'occupation est actuellement de 100 %.

À l'avenir, le segment Immobilier se concentrera sur la croissance des revenus locatifs et de la fréquentation des centres River West | IKEA et Mare West. Dans cette optique, de nouvelles stratégies marketing et de communication seront lancées, des projets d'agrandissement de River West seront élaborés et la construction d'un parc de sports et de loisirs de 7.000 m² est prévue à Mare West. Les travaux de promotion sont en cours sur chacun de ces sites. La construction d'un centre commercial de 23.000 m² a récemment commencé sur une parcelle acquise dans le cadre d'un bail à long terme. L'achèvement d'un autre complexe de bureaux certifié LEED, « The Orbit », est prévu pour la fin de l'année 2019.

Le segment Immobilier continue d'explorer d'autres possibilités de mise en valeur ainsi que des opportunités d'acquisition potentielles. La constitution de « Noval Property REIC » devrait être actée au quatrième trimestre 2019, son accréditation en tant que société d'investissement immobilier et fonds d'investissement alternatif à gestion interne ayant été obtenu en novembre 2018.

Segment Récupération des ressources

Le **chiffre d'affaires** du segment Récupération des ressources (précédemment dénommé Recyclage) a perdu 16 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Le **résultat avant impôt** enregistre une perte de 1,8 million d'euros, contre une perte de 0,4 million d'euros au premier semestre 2018. Ces résultats sont principalement dus à une baisse des recettes générées. En outre, les politiques protectionnistes adoptées par la Chine et la Serbie sur la scène commerciale l'année dernière ont continué

d'avoir un impact négatif sur les échanges de déchets ferreux et non-ferreux au premier semestre 2019 tandis que les niveaux des volumes se sont maintenus grâce aux granulats routiers. La rentabilité a reçu le soutien de contrats exceptionnels dans les déchets dangereux et les câbles en fin de vie.

Pour faire face à une conjoncture de marché difficile et la baisse des recettes générées sur la période, le segment Récupération des ressources conduira un programme de restructurations au second semestre 2019. Ces initiatives devraient accroître la compétitivité en simplifiant l'organisation structurelle du segment et faire diminuer les frais administratifs.

Autres activités

Les autres activités regroupent principalement les dépenses engagées par la société mère (holding), ainsi que les résultats des sociétés qui opèrent dans les secteurs Technologie et R&D, ainsi que dans la fabrication de produits en céramique (Vitruvit). Le **résultat avant impôt** a enregistré une perte de 4 millions d'euros, en léger repli par rapport à la perte de 3,9 millions d'euros enregistrée au S1 2018.

Perspectives

Malgré une performance globale mitigée au premier semestre 2019 dans le sillage de conditions de marché volatiles, des évolutions stratégiques positives ont été concrétisées dans tous les segments de Viohalco.

Au second semestre 2019, les sociétés de Viohalco renforceront encore leur positionnement concurrentiel et leur efficacité opérationnelle tout en maintenant une culture centrée sur le client et en renforçant encore leurs relations de longue date avec des clients de premier ordre. Entre-temps, l'efficacité opérationnelle des entreprises devrait s'améliorer grâce à des investissements continus dans les installations de production et dans le développement de nouveaux produits.

Viohalco table sur le maintien d'un environnement extérieur difficile au second semestre mais reste confiante dans la capacité de ses sociétés à profiter de la diversification de leurs implantations géographiques et de leurs produits pour dégager une performance positive, tous segments confondus.

**DECLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR LES ETATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS ET SUR LE CARACTÈRE FIDÈLE DU RAPPORT DE GESTION
INTERMÉDIAIRE AU ET POUR LA PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2019**

Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Efstratios Thomadakis, Panteleimon Mavrakis, membres de la Direction Exécutive déclarent, au nom et pour le compte de la Société, qu'à leur connaissance :

- a)** l'information financière consolidée semestrielle résumée établie conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation;
- b)** le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des Art. 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Le capital de Viohalco est fixé à 141.893.811,46 euros divisé en 259.189.761 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement cessibles et entièrement libérées. La Société n'a émis aucune autre catégorie d'actions, telles que des actions sans droit de vote ou préférentielles. Toutes les actions représentant le capital ont les mêmes droits. Conformément aux statuts de la société, chaque action donne à son détenteur le une voix.

Les actions de Viohalco sont cotées sous le symbole "VIO" avec le code ISIN BE0974271034 sur le marché réglementé d'Euronext Brussels et sur le marché principal de la bourse d'Athènes avec le même code ISIN et le symbole VIO (en caractères latins) et BIO (en caractères grecs).

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES

État consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Note	30 juin 2019	31 décembre 2018*
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	12	1.793.404	1.783.812
Actifs au titre du droit d'utilisation	3	54.196	-
Immobilisations incorporelles et goodwill	12	31.833	32.346
Immeubles de placements	13	180.638	173.710
Entités mises en équivalence	10	39.640	32.066
Autres actifs financiers	17	6.459	8.538
Actifs d'impôt différé		19.024	20.193
Instruments dérivés	17	21	3
Créances clients et autres débiteurs	11	7.057	6.315
Coûts du contrat		-	108
Actifs non courants		2.132.271	2.057.091
Stocks		1.094.174	1.142.309
Créances clients et autres débiteurs	11	540.070	551.205
Actifs sur contrats	11	172.656	117.428
Coûts du contrat		721	1.872
Instruments dérivés	17	5.237	7.009
Créances d'impôt courant		1.299	872
Trésorerie et équivalents de trésorerie		154.160	163.676
Actifs détenus en vue de la vente	14	5.447	4.223
Actifs courants		1.973.763	1.988.594
Total des actifs		4.106.034	4.045.685
Capitaux propres			
Capital social		141.894	141.894
Primes d'émission		457.571	457.571
Réserve de conversion		-25.910	-26.227
Autres réserves		412.557	404.370
Résultats non distribués		193.966	196.142
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		1.180.077	1.173.749
Participations ne donnant pas le contrôle	15	140.321	130.875
Total des capitaux propres		1.320.398	1.304.624
PASSIFS			
Emprunts et dettes financières	16	779.713	874.802
Obligations locatives	16	47.684	22.004
Instruments dérivés	17	164	101
Passifs d'impôt différé		87.650	88.402
Avantages du personnel		32.331	31.624
Subventions publiques		37.418	39.618
Provisions		3.936	4.071
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		4.750	8.324
Passifs sur contrats		15	19
Passifs non courants		993.661	1.068.965
Emprunts et dettes financières	16	974.446	899.468
Obligations locatives	16	10.928	3.087
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		702.403	661.544
Passifs sur contrats		67.846	77.847
Impôt exigible		27.659	16.115
Instruments dérivés	17	8.118	13.498
Provisions		575	538
Passifs courants		1.791.976	1.672.096
Total des passifs		2.785.636	2.741.061
Total des capitaux propres et passifs		4.106.034	4.045.685

*Viohalco a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019. Selon la méthode de transition retenue, les données de comparaison ne sont pas retraitées. Cf. Note 3.

Les notes en pages 19 à 40 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros	Note	Pour les 6 mois se terminant le 30 juin	
		2019	2018*
Chiffre d'affaires	6	2.216.242	2.185.828
Coût des ventes		-2.039.698	-1.994.389
Marge Brute		176.543	191.439
Autres produits	7	6.379	18.546
Frais de commercialisation et de distribution		-39.532	-35.704
Charges administratives		-65.479	-59.817
Perte de valeur des créances commerciales et autres, inclus les actifs sur contrats		-606	-1.838
Autres charges	7	-8.954	-11.812
Résultat opérationnel		68.350	100.815
Produits financiers	8	1.892	1.530
Charges financières	8	-52.955	-56.272
Résultat financier net		-51.063	-54.742
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	10	-5	-127
Résultat avant impôt		17.282	45.947
Impôt sur le résultat	9	-13.521	-5.732
Résultat net		3.761	40.214
Résultat attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		462	37.688
Participations ne donnant pas le contrôle		3.299	2.526
		3.761	40.214
Résultat par action (en euro par action)			
Résultat de base et dilué		0,002	0,145

*Viohalco a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019. Selon la méthode de transition retenue, les données de comparaison ne sont pas retraitées. Cf. Note 3.

Les notes en pages 19 à 40 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les 6 mois se terminant le 30 juin	
	2019	2018
Résultat net	3.761	40.214
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :		
Titres de participation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - variation nette de la juste valeur	229	-35
Réévaluation du passif au titre des prestations définies	1	-
Impôt lié	244	2
Total	474	-33
Eléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat:		
Ecart de conversion	405	-858
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - partie efficace	2.077	1.830
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - reclassées en résultat	4.678	-3.623
Variations de la juste valeur d'actifs disponibles à la vente		
Impôt lié	-1.351	308
Total	5.809	-2.342
Total des autres éléments du résultat global après impôt	6.283	-2.375
Résultat global total après impôt	10.044	37.839
Résultat global total attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	5.654	35.728
Participations ne donnant pas le contrôle	4.390	2.111
Résultat global total après impôt	10.044	37.839

*Viohalco a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019. Selon la méthode de transition retenue, les données de comparaison ne sont pas retraitées. Cf. Note 3.

Les notes en pages 19 à 40 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé des variations de capitaux propres

Montants en milliers d'euros	Note	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2019		141.894	457.571	404.370	-26.227	196.142	1.173.749	130.875	1.304.624
Résultat global total									
Résultat net		-	-	-	-	462	462	3.299	3.761
Autres éléments du résultat global		-	-	4.872	320	-	5.192	1.091	6.283
Résultat global total		-	-	4.872	320	462	5.654	4.390	10.044
Transactions avec les propriétaires de la société									
Augmentation du capital social de filiale	15	-	-	-	-	-	-	9.500	9.500
Transfert de réserves		-	-	2.804	-	-2.804	-	-	-
Dividendes		-	-	-	-	-	-	-2.120	-2.120
Total		-	-	2.804	-	-2.804	-	7.380	7.380
Variation des parts d'intérêt:									
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	15	-	-	512	-	158	670	-2.320	-1.650
Autres variations des parts d'intérêt		-	-	-2	-2	8	4	-4	-
Solde au 30 juin 2019		141.894	457.571	412.557	-25.910	193.966	1.180.077	140.321	1.320.398

Montants en milliers d'euros	Note	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2018		141.894	457.571	406.616	-24.535	125.087	1.106.633	122.586	1.229.218
Ajustement lors de la première application d'IFRS 15 (net d'impôt)		-	-	-	-34	3.213	3.179	732	3.911
Ajustement lors de la première application d'IFRS 9 (net d'impôt)*		-	-	-	-	-4.780	-4.780	-222	-5.002
Solde retraité au 1er janvier 2018		141.894	457.571	406.616	-24.569	123.520	1.105.031	123.096	1.228.127
Résultat global total									
Résultat net		-	-	-	-	37.688	37.688	2.526	40.214
Autres éléments du résultat global		-	-	-1.316	-644	-	-1.960	-415	-2.375
Résultat global total		-	-	-1.316	-644	37.688	35.728	2.111	37.839
Transactions avec les propriétaires de la société									
Transfert de réserves		-	-	1.912	-	-1.895	17	-17	-
Dividendes		-	-	-	-	-	-	-732	-732
Total		-	-	1.912	-	-1.895	17	-750	-732
Variation des parts d'intérêt:									
Autres variations des parts d'intérêt		-	-	8	-14	-89	-95	95	-
Solde au 30 juin 2018		141.894	457.571	407.220	-25.226	159.224	1.140.682	124.551	1.265.233

Les notes en pages 19 à 40 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

* Pour plus d'informations sur la représentation de cet ajustement par rapport aux états financiers du premier semestre 2018, se référer à la note 3 – section C.

État consolidé résumé des flux de trésorerie

Montants en milliers d'euros	Note	Pour les 6 mois clos le 30 juin	
		2019	2018
Résultat de la période		3.761	40.214
<i>Ajustements pour:</i>			
Charges d'impôt	9	13.521	5.732
Amortissement des immobilisations corporelles		62.518	66.561
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation		4.427	-
Amortissement des immobilisations incorporelles		2.262	2.092
Amortissement des immeubles de placements		1.837	1.804
Dépréciation (reprise de dépréciation) et Perte de valeur sur immobilisations corporelles		752	534
Dépréciation (reprise de dépréciation) et Perte de valeur sur immobilisations incorporelles		-	8
Résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-217	-370
Amortissement des subventions		-1.934	-1.975
Charges financières	8	52.955	56.272
Produits financiers	8	-1.892	-1.530
Perte de valeur des créances commerciales et autres, inclus les actifs sur contrats		606	1.838
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	10	5	127
		138.601	171.307
Variations			
Diminution / augmentation (-) des stocks		48.135	-137.289
Diminution/ augmentation (-) des créances clients et autres débiteurs	11	10.393	-120.727
Diminution / augmentation (-) des actifs sur contrat	11	-55.229	-69.128
Diminution / augmentation (-) des coûts du contrat		1.259	-
Diminution (-) / augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs		22.829	197.585
Diminution/augmentation (-) des engagements pour les avantages du personnel		707	539
Diminution/augmentation (-) des autres		-98	5
Diminution (-) / augmentation des passifs sur contrat		-10.004	26.262
		17.992	-102.753
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		156.592	68.554
Intérêts versés		-46.403	-55.349
Impôt sur le résultat payé		-1.367	-2.408
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		108.823	10.797
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	-93.901	-72.224
Acquisition d'immeubles de placements	13	-8.746	-2.075
Produit de la vente des immobilisations corporelles et incorporelles		674	931
Acquisition d'entreprises associées	10	-16	-
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	15	-1.650	-5.700
Diminution / augmentation (-) dans le capital social d'entreprises associées		-	-440
Quote-part des participations ne donnant pas le contrôle dans l'augmentation du capital social de filiales	15	9.500	-
Acquisition d'autres investissements		-52	-13
Produits de cession d'autres investissements	17	1.163	-
Intérêts reçus		160	216
Dividendes reçus		363	138
Déboursement relatif à la scission d'une division	10	-394	-
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement		-92.898	-79.167
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit des emprunts	16	111.316	237.349
Remboursement d'emprunts	16	-131.282	-137.922
Paiement des obligations locatives	16	-4.830	-1.246
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		-1.119	-70
Produit de la collecte de subventions		169	-
Trésorerie nette provenant des activités de financement		-25.746	98.111
Diminution nette (-)/augmentation de la Trésorerie et des équivalents de trésorerie		-9.821	29.741
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		163.676	168.239
Effets de variation dans le cours de change sur la trésorerie détenue		305	376
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		154.160	198.356

*Viohalco a appliqué IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019. Selon la méthode de transition retenue, les données de comparaison ne sont pas retraitées. Cf. Note 3.

Les notes en pages 19 à 40 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

1. ENTITÉ PRÉSENTANT LES ÉTATS FINANCIERS

Viohalco S.A. (désignée ci-après « la Société » ou « Viohalco S.A. ») est une société belge à responsabilité limitée. Son siège social est établi au 30 Avenue Marnix, 1000 Bruxelles, Belgique. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société reprennent ceux de la société et de ses filiales (désignées collectivement ci-après « Viohalco ») et les participations de Viohalco dans des entreprises associées, comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence.

Viohalco S.A. est une société holding qui détient des participations dans une centaine de sociétés, dont deux sont cotées, une sur Euronext Bruxelles et une autre à la Bourse d'Athènes. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Macédoine du Nord et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en acier, en cuivre et en aluminium. En outre, Viohalco est propriétaire d'importants biens immobiliers en Grèce et a réhabilité quelques-uns de ces sites dans le cadre de projets de promotion immobilière. Ses actions sont cotées sur Euronext Bruxelles et elle dispose, depuis février 2014, d'une cotation secondaire à la Bourse d'Athènes (symbole « VIO »).

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration de la société en date du 26 septembre 2019.

Les états financiers consolidés sont consultables sur le site Internet de la société à l'adresse www.viohalco.com.

2. BASE DE PRÉPARATION

Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire -, telle qu'adoptée par l'Union européenne. Ils n'incluent pas toutes les informations requises au titre de l'établissement des états financiers consolidés annuels et devraient être lus en même temps que les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018, qui sont consultables sur le site Internet de Viohalco. Toutefois, des notes explicatives sélectionnées sont incluses pour expliquer les événements et les transactions significatifs à la compréhension des changements de la situation financière et de la performance de Viohalco depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Les présents états financiers de Viohalco sont les premiers à mettre en œuvre la norme IFRS 16. Les changements apportés aux principales méthodes comptables sont décrits à la note 3.

Monnaie fonctionnelle et de présentation

La monnaie fonctionnelle et de présentation de la société mère est l'euro. Tous les montants figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires sont arrondis au millier le plus proche, sauf indication contraire. Par conséquent, en raison de la règle d'arrondi, les chiffres indiqués en tant que totaux dans certains tableaux peuvent ne pas correspondre à la somme arithmétique des chiffres qui les précèdent.

Recours à des jugements et estimations

L'élaboration d'États financiers selon les normes IFRS exige que la Direction prenne des décisions, réalise des estimations et établisse des hypothèses qui ont des incidences sur la mise en œuvre des principes comptables de Viohalco et sur les montants comptabilisés des éléments d'actif et de passif, ainsi que des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent différer de ces estimations.

Les jugements significatifs émis par la Direction dans le cadre de l'application des principes comptables et les principales sources d'incertitude quant aux estimations sont les mêmes que ceux formulés à l'occasion de l'élaboration des États financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2018, hormis pour ce qui concerne les principaux nouveaux jugements et les principales sources d'incertitude relatifs aux estimations liées à l'application des normes IFRS 16 décrits en note 3.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Hormis ce qui est décrit ci-dessous, les méthodes comptables appliquées lors de la préparation de ces états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées pour les états financiers consolidés de Viohalco établis au 31 décembre 2018 et se rapportant à l'exercice clos à cette même date.

Les modifications apportées aux méthodes comptables devraient également se refléter dans les états financiers consolidés annuels établis au 31 décembre 2019 et se rapportant à l'exercice clos à cette même date.

A. Normes et interprétations effectives pour l'exercice en cours

Un certain nombre de normes, qu'elles soient nouvelles ou modifiées, sont appliquées à compter de la période comptable actuelle et Viohalco a dû modifier ses méthodes comptables et effectuer des ajustements rétrospectifs par suite de l'adoption de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

L'impact de l'adoption de cette norme et les nouvelles méthodes comptables sont décrits ci-après. Les autres normes mentionnées ci-dessous n'ont pas d'impact sur les méthodes comptables de Viohalco et n'ont pas nécessité d'ajustements rétrospectifs.

IFRS 16 « Contrats de location »

La norme IFRS 16 a été publiée en janvier 2016, en remplacement de la norme IAS 17. Elle a pour objectif que les preneurs et les bailleurs fournissent des informations pertinentes qui donnent une image fidèle des opérations relatives à ces contrats. IFRS 16 introduit un modèle comptable unique pour le preneur et lui impose de comptabiliser des éléments d'actif et de passif pour l'ensemble de ses contrats de location d'une durée supérieure à 12 mois, sauf si la valeur de l'actif sous-jacent n'est pas significative. Concernant le bailleur, la norme IFRS 16 reprend en substance les règles comptables de la norme IAS 17. Par voie de conséquence, un bailleur continue de classer ses contrats de location en contrats de location simple ou en contrats de location-financement et de les comptabiliser de façon distincte.

La présente note explique l'impact de l'adoption de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sur les états financiers de Viohalco et présente les nouvelles méthodes comptables appliquées à compter du 1^{er} janvier 2019.

Viohalco a adopté la norme IFRS 16 à titre rétrospectif depuis le 1^{er} janvier 2019, mais n'a pas retraité les données comparatives pour 2018, tel qu'autorisé en vertu des dispositions transitoires de la norme. Par conséquent, les retraitements et les ajustements découlant des nouvelles règles concernant les opérations locatives sont comptabilisées dans le solde d'ouverture au 1^{er} janvier 2019.

i. Les activités de location de Viohalco et leur comptabilisation avant la norme IFRS16

Les sociétés de Viohalco louent des espaces de bureaux, des entrepôts, des machines et des véhicules à moteur. Les contrats de location sont habituellement conclus pour des durées déterminées de 1 à 5 ans, à certaines exceptions près comme la location de machines spéciales, de ports, de cylindres à gaz et de terrains loués pour des durées plus longues. Les clauses des contrats de location sont négociées au cas par cas et peuvent contenir une grande diversité de conditions particulières. Les accords de location n'imposent pas d'engagements particuliers, mais les actifs loués ne peuvent pas être utilisés comme garanties à des fins d'emprunt.

Jusqu'à l'exercice 2018, les locations d'immobilisations corporelles étaient classées en locations simples ou locations-financement. Les paiements effectués au titre de locations simples étaient comptabilisés en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat de location.

ii. *Méthodes comptables appliquées par Viohalco depuis la transition vers la norme IFRS 16*

À compter du 1^{er} janvier 2019, Viohalco comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative à la date de prise d'effet du contrat de location.

L'actif au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au coût et comprend les éléments suivants :

- le montant initial de l'obligation locative ;
- les paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date, déduction faite des *avantages incitatifs à la location* reçus ;
- les coûts directs initiaux et
- les coûts de remise en état.

Ultérieurement, ces éléments sont évalués en appliquant le modèle du coût, déduction faite de l'amortissement cumulé et des pertes de valeur, et ajustés en fonction de certaines réévaluations de l'obligation locative.

L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements de loyers suivants :

- les paiements fixes (y compris les paiements fixes en substance), déduction faite des avantages incitatifs accordés à la location à recevoir ;
- les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux ;
- les sommes que le preneur s'attend à devoir payer au bailleur au titre de garanties de valeur résiduelle ;
- le prix d'exercice de l'option d'achat que le preneur a la certitude raisonnable d'exercer ;
- les pénalités exigées en cas de résiliation anticipée du contrat de location, si la durée du contrat de location prend en compte l'exercice de cette option par le preneur.

Ces paiements sont actualisés en utilisant le taux d'intérêt implicite du contrat de location ou, si ce taux ne peut être facilement déterminé, en utilisant le taux d'emprunt marginal des éléments conclus dans le contrat de location. En général, Viohalco utilise son taux d'emprunt marginal en guise de taux d'actualisation. Il s'agit du taux que le preneur, c'est-à-dire chaque filiale de Viohalco, devrait payer à la date d'entrée en vigueur du contrat de location pour un prêt d'une durée et d'une sûreté similaires, afin d'obtenir un actif d'une valeur similaire au droit d'utilisation dans un environnement économique similaire.

L'obligation locative est par la suite augmentée des intérêts sur l'obligation locative et diminuée des paiements de loyers versés. Elle est réévaluée s'il y a une modification qui n'est pas comptabilisée comme un contrat de location distinct ; lorsqu'il y a un changement dans les paiements de loyers futurs découlant d'une variation dans un indice ou un taux ; un changement dans l'estimation du montant qui devrait être payable en vertu d'une garantie de valeur résiduelle ; et des changements dans l'appréciation si une option d'achat ou de prolongation est raisonnablement assurée de pouvoir être exercée ou si une option de résiliation est raisonnablement assurée de ne pouvoir être exercée.

Les obligations locatives et les actifs au titre du droit d'utilisation sont présentés de manière distincte dans l'état de la situation financière.

Viohalco a choisi de ne pas séparer les éléments ne relevant pas du contrat de location de ceux qui en relèvent.

Viohalco a fait preuve de jugement afin de déterminer la durée de location de certains contrats de location assortis d'une option de renouvellement de la part du preneur. L'évaluation de la question de savoir si le Groupe est raisonnablement certain d'exercer de telles options a une incidence sur la durée de location, d'où un impact significatif sur le montant des obligations locatives et des actifs au titre du droit d'utilisation.

Les paiements liés à des contrats de location à court terme et pour des actifs de faible valeur sont comptabilisés en charges sur une base linéaire. Les contrats de location à court terme ont une durée inférieure ou égale à 12 mois. Les actifs de faible valeur concernent des équipements informatiques et le petit mobilier de bureau.

Viohalco a opté pour la présentation des intérêts payés par rapport aux obligations locatives dans la rubrique « Intérêts versés » des activités opérationnelles de l'état consolidé des flux de trésorerie.

Il n'y a pas eu d'incidence pour les contrats de location dans lesquels Viohalco est un bailleur.

iii. Ajustements découlant de l'adoption de la norme IFRS 16

Lors de l'adoption de la norme IFRS 16, Viohalco a comptabilisé les obligations locatives liées aux locations qui, auparavant, étaient classées comme 'locations simples' au titre des principes de la norme IAS 17 Contrats de locations. Ces obligations ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers à verser, actualisée en utilisant le taux marginal d'emprunt du preneur à la date de la première application.

Le taux d'emprunt marginal des sociétés de Viohalco est déterminé sur la base des taux d'intérêt sans risque par rapport aux échéances sur la période spécifiée du contrat de location, augmentés par un spread de crédit spécifique à la filiale et ajustés d'une prime de risque de liquidité. Le taux d'actualisation pondéré appliqué au 1^{er} janvier 2019 variait entre 2 % et 5,1 % principalement en fonction de la durée et des caractéristiques spécifiques de chaque contrat de location (en plus du profil de crédit de chaque société et du pays où elle se trouve).

Pour les contrats précédemment classés en contrats de location-financement, Viohalco a comptabilisé la valeur comptable de l'actif loué et de l'obligation locative juste avant la transition en valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation et de l'obligation locative à la date d'application initiale. Les méthodes d'évaluation de la norme IFRS 16 ne sont appliquées qu'après cette date. Aucun ajustement de l'évaluation n'a été jugé nécessaire à la date de transition ou après celle-ci en ce qui concerne les contrats de location précédemment classés en contrats de location-financement au vu de leurs caractéristiques spécifiques.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	
Engagements de location simple présentés au 31 décembre 2018	24.908
Actualisé au taux d'emprunt marginal en vigueur à la date de l'application initiale	22.824
Ajout : dettes de location-financement comptabilisées au 31 décembre 2018	25.092
Ajout : ajustements résultant d'un traitement différent des options de prolongation et de résiliation	2.902
Obligation locative comptabilisée au 1er janvier 2019	50.818
<i>Dont :</i>	
Obligations locatives courantes	9.275
Obligations locatives non courantes	41.543

Les actifs au titre du droit d'utilisation ont été évalués à un montant égal à celui de l'obligation locative, ajusté du montant des paiements de loyers versés d'avance ou cumulés au titre du contrat de location, tels que comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2018. Il n'existait pas de contrats de location à titre onéreux exigeant un quelconque ajustement du point de vue des actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation à la date de la première application.

Les actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation se rapportent aux catégories suivantes :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	1er janvier 2019
Terrains	273	287
Immeubles	3.986	4.404
Machines	38.891	30.211
Véhicules à moteur	10.979	10.914
Autres équipements	66	211
Total des actifs au titre du droit d'utilisation	54.196	46.026

Le changement de méthode comptable a impacté les éléments suivants de l'état consolidé de la situation financière au 1^{er} janvier 2019 :

- Immobilisations corporelles – diminution de 20.300 milliers d'euros
- Actifs au titre du droit d'utilisation – augmentation de 46.026 milliers d'euros
- Prêts et emprunts – diminution de 25.092 milliers d'euros
- Obligations locatives – augmentation de 50.818 milliers d'euros

L'impact net sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2019 a été nul.

L'adoption de la norme IFRS 16 n'a pas eu d'effet sur la capacité à respecter les clauses restrictives des emprunts des filiales de Viohalco.

iv. Impact sur les informations par segment et sur le résultat avant impôt

Le changement de méthode comptable a entraîné une hausse de l'EBITDA, ainsi que des éléments d'actif et de passif par segment pour la période close le 30 juin 2019. L'impact sur les informations par segment de Viohalco est le suivant :

Montants en milliers d'euros	EBITDA	Actifs du segment	Passifs du segment
Aluminium	849	4.228	4.227
Cuivre	493	1.995	1.733
Câbles	362	2.053	2.129
Acier	1.545	11.360	11.601
Tubes d'acier	207	1.412	1.469
Immobilier	9	73	61
Récupération des ressources *	112	1.552	1.562
Autres activités	284	1.538	1.674
Total	3.861	24.213	24.456

*précédemment dénommée segment « Recyclage »

L'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation pour les contrats de location précédemment comptabilisés en contrats de location simple s'élève à 3.363 milliers d'euros pour le semestre tandis que la charge d'intérêts sur les obligations locatives au titre des contrats de location précédemment comptabilisés en contrats de location simple s'est élevée à 498 milliers d'euros. Dans l'ensemble, l'adoption de la norme IFRS 16 s'est traduite par une baisse de 21 milliers d'euros du résultat avant impôt pour le semestre clos le 30 juin 2019.

v. Mesures pratiques appliqués

Viohalco a utilisé les mesures pratiques suivantes autorisées par la norme lors de l'application de la norme IFRS 16 pour la première fois :

- utilisation d'un taux d'actualisation unique pour un portefeuille de contrats de location présentant des caractéristiques raisonnablement similaires ;
- utilisation des évaluations antérieures concernant les contrats de location onéreux ;
- comptabilisation des contrats de location simple d'une durée résiduelle inférieure à 12 mois au 1^{er} janvier 2019 en contrats de location de courte durée ;
- exclusion des coûts directs initiaux pour évaluer les actifs au titre du droit d'utilisation à la date d'application initiale ;
- utilisation d'éléments rétrospectifs pour établir la durée du contrat de location lorsqu'il contient des options de prolongation ou de résiliation de la location.

Viohalco a également décidé de ne pas réévaluer si un accord est ou contient un contrat de location à la date d'application initiale. Pour les contrats signés avant la date de transition, Viohalco s'est fié aux évaluations effectuées en vertu de la norme IAS 17 et IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location ».

IFRS 9 (amendements) « Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative »

Les amendements permettent aux sociétés d'évaluer des actifs financiers assortis d'options de remboursement anticipé qui prévoient une compensation négative au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global plutôt qu'à la juste valeur par le biais du compte de résultat en cas de satisfaction d'une condition spécifiée.

IAS 28 (amendements) « Participations à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises »

Les modifications précisent que les sociétés rendent compte des participations à long terme dans des entreprises associées ou des coentreprises – où la méthode de mise en équivalence n'est pas appliquée – à l'aide de la norme IFRS 9.

IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »

L'interprétation explique comment comptabiliser et évaluer les actifs et passifs d'impôt différés et courants lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. La norme IFRIC 23 est applicable à tous les aspects de la comptabilisation de l'impôt sur le résultat en présence d'une telle incertitude, qu'il s'agisse du bénéfice ou de la perte imposable, de la base taxable des actifs et passifs, des pertes reportées, et des crédits d'impôt ou des taux d'imposition.

IAS 19 (amendements) « Modification, réduction ou liquidation d'un régime »

Les amendements spécifient comment les sociétés établissent le coût des services de retraite en cas de modification d'un régime à prestations définies.

Améliorations annuelles des IFRS (Cycle 2015 – 2017)

Les amendements ci-dessous soulignent les changements de quatre normes IFRS.

IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »

Les amendements précisent que la société réévalue les intérêts détenus antérieurement dans une entreprise commune lorsqu'elle obtient le contrôle de l'entreprise commune.

IFRS 11 « Partenariats »

Les amendements précisent que la société ne réévalue pas la participation détenue antérieurement dans une entreprise commune lorsqu'elle obtient le contrôle conjoint de l'entreprise.

IAS 12 « Impôt sur le résultat »

Les amendements précisent que la société comptabilise toutes les conséquences fiscales des paiements de dividendes de la même façon.

IAS 23 « Coûts d'emprunt »

Les amendements précisent que la société traite un emprunt contracté à l'origine pour obtenir un actif comme faisant partie des emprunts généraux lorsque l'actif est prêt pour son usage prévu ou sa vente.

B. Normes et interprétations en vigueur pour les périodes ultérieures**IFRS 3 (amendements) « Définition d'une entreprise » (effectif pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2020)**

La définition telle que modifiée souligne que la finalité d'une entreprise est de fournir des biens et des services à des clients alors que la définition précédente mettait l'accent sur les rendements sous la forme de dividendes, de diminution des coûts ou autres avantages économiques pour les investisseurs et autres tiers. Ces amendements n'ont pas encore été approuvés par l'Union européenne.

IAS 1 et IAS 8 (amendements) « Définition du terme significatif » (effectif pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2020)

Les amendements clarifient la définition du terme « significatif » et la manière dont il convient de l'appliquer en incluant dans la définition des précisions qui figuraient jusqu'à présent ailleurs dans les normes IFRS. Par ailleurs, les explications qui accompagnent la définition ont été améliorées. Pour finir, les amendements visent à assurer la cohérence de la définition du terme « significatif » dans l'ensemble des normes IFRS. Ces amendements n'ont pas encore été approuvés par l'Union européenne.

C. Représentation de l'ajustement lors de la première application de la norme IFRS 9

L'effet de la première application de la norme IFRS 9, présentée dans le tableau comparatif de variation des capitaux propres, est différent de celui présenté dans les comptes semestriels 2018, car au cours du S2 2018, il a été constaté que l'exercice de calcul au 1er janvier 2018 n'a pas pris en compte toutes les informations existantes à ce moment. Au 30 juin 2018, le montant déclaré s'élève à 2.392 milliers d'euros. Le montant minoritaire correspondant n'a pas été ajusté.

4. GESTION DES RISQUES ÉCONOMIQUES ET OPÉRATIONNELS

Les objectifs et politiques de gestion des risques économiques et opérationnels des filiales de Viohalco n'ont pas changé en 2019.

Les sociétés de Viohalco suivent attentivement et en continu l'évolution du contexte international et intérieur pour adapter en temps voulu leur stratégie commerciale et leurs politiques de gestion des risques dans l'objectif de minimiser les retombées des conditions macroéconomiques sur leurs opérations.

Brexit

Viohalco suit de près les implications potentielles du Brexit et prend des mesures pour en réduire toutes les perturbations éventuelles. L'impasse des négociations soulève le risque d'une sortie brutale de l'Union européenne (« Brexit dur ») avec de possibles conséquences, dont l'imposition de barrières commerciales et de droits de douane potentiels.

Néanmoins, Viohalco ne prévoit pas que sa situation financière soit particulièrement fragilisée par le Brexit. Les exportations vers le Royaume-Uni ont représenté 6 % environ du chiffre d'affaires total au premier semestre 2019 (premier semestre 2018 : 7 %). La plupart des concurrents directs de Viohalco dans les segments Câbles et Tubes d'acier opèrent dans la zone euro. Il est donc probable que leurs réactions aux fluctuations de change soient similaires à celles des sociétés de Viohalco.

L'environnement commercial aux États-Unis

Le 2 avril 2019, la Commission du commerce international (ITC) a fait part de sa décision concernant son vote relatif aux importations de tubes soudés de grand diamètre en provenance de Grèce, du Canada, de Corée et de Turquie. Elle a affirmé sa décision de manière définitive. Le 19 avril, l'ITC a publié sa décision finale relative aux tubes soudés de grand diamètre (tubes de canalisation) importés de Grèce sur la base d'une menace de dommages matériels. Suite à la décision finale de l'ITC, le Département du Commerce des États-Unis (DoC) a annoncé l'imposition de droits anti-dumping de 10,26 % sur les tubes soudés de grand diamètre (tubes de canalisation) provenant de Grèce.

La Direction de Viohalco et celle de Corinth Pipeworks considèrent que la production locale (sur le territoire américain) de tubes d'acier du type de ceux exportés vers le marché américain n'est ni suffisante en quantité ni égale en qualité. Cette réalité limite pour bonne partie les effets négatifs de l'imposition de barrières douanières. Corinth Pipeworks prévoit de rester compétitif par rapport aux producteurs locaux et autres importateurs de tubes de grand diamètre du fait de la demande qui reste forte aux États-Unis (hausse du nombre de nouveaux projets dans ce domaine), de l'existence de droits comparables imposés à ses concurrents et de la qualité

supérieure des produits et services proposés à ses clients américains.

Contexte macroéconomique en Grèce

Le contexte macroéconomique et financier en Grèce, où se situent la plupart des filiales de Viohalco, continue de montrer des signes de stabilité après le succès du troisième plan de sauvetage du pays et la publication, le 5 juin 2019, du troisième rapport actualisé au titre de la surveillance renforcée de la Commission européenne. Les contrôles sur les capitaux mis en place en Grèce depuis juin 2015 ont été supprimés au 1^{er} septembre. Si la conduite des réformes structurelles décisives pour le pays n'est pas retardée par le nouveau gouvernement élu, Viohalco n'anticipe pas d'impact négatif majeur sur ses opérations. Par ailleurs, la solidité du portefeuille de clients des sociétés de Viohalco en dehors de la Grèce (87 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019), ainsi que ses installations de production implantées à l'étranger minimisent le risque de liquidité que pourraient faire naître les incertitudes persistantes autour de la conjoncture économique en Grèce.

5. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel par segment d'activité pour la période de 6 mois close le 30 juin 2019 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources*	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires par segment	1.048.208	831.421	526.704	783.088	254.763	5.812	67.200	43.861	3.561.057
Chiffre d'affaires entre segments	-364.550	-276.482	-232.463	-333.856	-59.305	-1.564	-43.269	-33.325	1.344.815
Chiffre d'affaires externe	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	4.248	23.931	10.536	2.216.242
Marge Brute	66.240	34.662	29.398	20.062	15.992	1.830	5.963	2.397	176.543
Résultat opérationnel	32.471	15.226	17.838	-1.273	8.208	673	-771	-4.023	68.350
Produits financiers	323	80	1.147	138	3	-	55	144	1.892
Charges financières	-8.890	-8.071	-12.660	-14.548	-6.251	-1.302	-1.066	-166	-52.955
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	366	-98	-	-578	305	-	-	-	-5
Résultat avant impôt	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-1.782	-4.045	17.282
Impôt sur le résultat	-9.466	-898	-2.160	1.498	-1.481	97	-101	-1.009	-13.521
Résultat net	14.804	6.239	4.165	-14.762	784	-532	-1.884	-5.054	3.761

Autres informations par segment d'activité pour la période de 6 mois close le 30 juin 2019 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources*	Autres activités	Total
Entités mises en équivalence	7.883	15.661	-	4.786	11.310	-	-	-	39.640
Autres Actifs	1.197.025	600.236	552.128	878.250	413.187	304.444	47.070	74.053	4.066.394
Actifs par segment	1.204.908	615.898	552.128	883.036	424.497	304.444	47.070	74.053	4.106.034
Passifs par segment	642.714	470.636	507.120	718.735	286.435	72.372	60.176	27.447	2.785.636
Dépenses en capital	68.643	9.381	21.610	8.560	3.621	9.122	1.323	456	122.716
Amortissement	-26.398	-7.204	-8.268	-19.848	-4.963	-2.212	-1.458	-693	-71.044

*précédemment dénommée segment « Recyclage »

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel par segment d'activité pour la période de 6 mois close le 30 juin 2018 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources*	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires par segment	1.061.719	772.110	372.153	765.092	331.782	5.452	74.496	37.756	3.420.561
Chiffre d'affaires entre segments	-376.415	-227.250	-149.952	-295.277	-110.814	-1.618	-45.929	-27.479	-1.234.733
Chiffre d'affaires externe	685.304	544.860	222.202	469.815	220.968	3.835	28.567	10.277	2.185.828
Marge Brute	68.040	44.193	16.027	36.883	16.546	1.509	7.551	690	191.439
Résultat opérationnel	37.214	25.462	3.894	28.069	9.283	68	685	-3.859	100.815
Produits financiers	74	35	520	244	391	0	101	165	1.530
Charges financières	-11.017	-9.787	-12.554	-15.881	-4.941	-717	-1.216	-160	-56.272
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	161	1	-	-503	214	-	-	-	-127
Résultat avant impôt	26.431	15.711	-8.140	11.930	4.946	-648	-430	-3.853	45.947
Impôt sur le résultat	-1.079	-5.721	2.575	802	-822	-87	-282	-1.117	-5.732
Résultat net	25.352	9.990	-5.566	12.732	4.124	-735	-712	-4.970	40.214

Autres informations par segment d'activité pour la période comparative

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources*	Autres activités	Total
<i>pour l'exercice clos le 31 décembre 2018</i>									
Entités mises en équivalence	560	15.909	-	5.363	10.234	-	-	-	32.066
Autres Actifs	1.168.817	536.579	547.826	873.319	463.591	293.503	41.065	88.918	4.013.619
Actifs par segment	1.169.377	552.488	547.826	878.682	473.825	293.503	41.065	88.918	4.045.685
Passifs par segment	611.776	435.466	513.137	709.128	331.314	59.877	54.309	26.054	2.741.061
<i>pour les 6 mois se terminant le 30 juin 2018</i>									
Dépenses en capital	32.729	16.219	13.934	6.677	2.219	4.007	575	634	76.993
Amortissement	-29.887	-5.968	-7.212	-18.805	-4.626	-2.144	-1.405	-411	-70.457

* précédemment dénommée segment « Recyclage »

6. CHIFFRE D'AFFAIRES

Les opérations et les principaux flux du chiffre d'affaires des sociétés de Viohalco sont ceux décrits dans les derniers états financiers annuels. Le chiffre d'affaires provient des contrats avec les clients et des revenus de location des immeubles de placements.

Montants en milliers d'euros	Pour les 6 mois se terminant le 30 juin	
	2019	2018
Chiffre d'affaires		
Revenus de location des immeubles de placements	4.248	3.835
Revenus des contrats avec des clients	2.211.994	2.181.993
Total	2.216.242	2.185.828

A. Ventilation du chiffre d'affaires

Dans le tableau qui suit, le chiffre d'affaires des contrats clients est ventilé en fonction des principaux marchés géographiques et du moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires. Ce tableau présente également un rapprochement avec les segments de Viohalco (voir note 5).

pour les 6 mois se terminant le 30 juin 2019								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Récupération des ressources*	Autres activités	Total
Principaux marchés géographiques								
Grèce	45.606	23.538	107.185	90.801	5.519	4.776	8.683	286.110
Autres pays de l'Union européenne	436.533	410.020	157.102	284.165	116.366	8.039	817	1.413.043
Autres pays européens	40.128	45.644	1.737	67.927	77	783	286	156.583
Asie	32.496	34.694	23.342	1.716	-	10.269	271	102.789
Amérique	123.884	24.400	1.087	-	73.496	61	230	223.158
Afrique	4.696	14.674	3.732	4.622	-	2	71	27.797
Océanie	314	1.968	55	-	-	-	177	2.515
Total	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	23.931	10.536	2.211.994
Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires								
Recettes reconnues à un moment donné	669.674	553.163	179.945	443.932	13.201	22.702	2.093	1.884.711
Produits transférés au fil du temps	13.901	-	112.780	421	182.257	-	-	309.359
Services transférés au fil du temps	83	1.775	1.517	4.878	-	1.229	8.442	17.924
Total	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	23.931	10.536	2.211.994
pour les 6 mois se terminant le 30 juin 2018								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier**	Tubes d'acier	Récupération des ressources*	Autres activités	Total
Principaux marchés géographiques								
Grèce	62.251	11.692	50.475	80.731	6.732	6.987	7.410	226.279
Autres pays de l'Union européenne	453.883	415.956	151.995	285.315	88.695	9.932	1.968	1.407.744
Autres pays européens	38.670	42.528	4.653	74.828	44	2.564	353	163.640
Asie	37.669	27.542	12.490	26.469	12.097	7.475	120	123.863
Amérique	86.572	28.671	1.133	-	113.399	1.610	146	231.530
Afrique	5.578	16.353	1.334	2.473	-	-	43	25.780
Océanie	681	2.117	121	-	-	-	237	3.157
Total	685.304	544.860	222.202	469.815	220.968	28.567	10.277	2.181.993
Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires								
Recettes reconnues à un moment donné	676.579	542.955	166.227	468.687	25.493	26.008	2.974	1.908.923
Produits transférés au fil du temps	8.599	-	54.683	-	195.474	-	-	258.757
Services transférés au fil du temps	126	1.905	1.291	1.128	-	2.560	7.303	14.313
Total	685.304	544.860	222.202	469.815	220.968	28.567	10.277	2.181.993

* précédemment dénommée segment « Recyclage »

**L'information comparative du chiffre d'affaires du segment Acier diffère des montants respectifs présentés dans les états financiers intermédiaires en 2018, dû à un reclassement effectué entre les marchés géographiques, afin de parvenir à une répartition plus appropriée du chiffre d'affaires.

7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Les autres produits et charges nets du premier semestre 2019 se sont élevés à une perte de 2,6 millions d'euros contre un gain de 6,7 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette variation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- Au premier semestre 2018, le segment Acier a enregistré un gain de 9,8 millions d'euros provenant de la vente de quotas d'émissions de l'Union européenne.
- Au cours du premier semestre 2018, la filiale de Viohalco Hellenic Cables est parvenue à un règlement à l'amiable avec une société d'affacturage pour un montant de 2 millions d'euros. Ce montant se rapportait à une perte de crédit d'un fournisseur de la société, partagée entre la société et la société d'affacturage, due à une défaillance contractuelle du fournisseur vis-à-vis des deux contreparties. Le règlement à l'amiable semblait être une approche plus judicieuse que d'entamer des procédures judiciaires avec le Groupe de la société d'affacturage car il permet d'éviter les frais de justice et un litige de longue durée avec un ancien partenaire d'Hellenic Cables.

8. RESULTAT FINANCIER NET

Au second semestre 2018, les écarts de crédit ont été réduits (d'environ 50 pb) sur l'ensemble des facilités à court et long terme des sociétés de Viohalco, d'où une baisse de la charge d'intérêts de 4,9 millions d'euros au niveau consolidé.

9. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat comptabilisé est déterminé sur base de la meilleure estimation faite par la Direction du taux d'impôt annuel moyen attendu pour la totalité de l'exercice.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	pour les 6 mois se terminant le 30 juin	
	2019	2018
Charges d'impôt exigible	-13.481	-5.950
Charges d'impôt différé	-40	217
Total	-13.521	-5.732

Le taux effectif d'imposition consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2019 était de 78 % (semestre clos le 30 juin 2018 : 13 %). La hausse du taux effectif d'imposition s'explique par les raisons suivantes :

- Au premier semestre 2018, les sociétés de Viohalco des segments Cuivre et Acier ont comptabilisé des actifs d'impôt différé d'un montant de 6 millions d'euros, qui sont liés aux pertes fiscales des précédents exercices et aux règles de sous-capitalisation. Une partie d'entre eux a été compensé avec le bénéfice imposable de 2018, tandis que le reste devrait l'être au cours des prochains exercices.
- Au premier semestre 2019, certaines filiales déficitaires de Viohalco n'ont pas comptabilisé d'actifs d'impôt différé par rapport aux pertes fiscales de l'exercice en cours (environ 4 millions d'euros). La Direction de ces sociétés a décidé de renoncer à en comptabiliser jusqu'à la fin de l'exercice de manière à pouvoir réévaluer le caractère recouvrable de ces pertes.

10. ENTITES MISES EN ÉQUIVALENCE

Rapprochement de la valeur comptable des entreprises associées et des coentreprises

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Solde d'ouverture	32.066	16.956
Quote-part du résultat net d'impôt	-5	-1.934
Dividendes reçus	-698	-395
Effets sur les mouvements des taux de change	1.011	-1.581
Acquisitions	16	15.700
Augmentation du capital social	-	3.320
Reclassifications	-28	-
Scission d'une division	7.278	-
Solde de clôture	39.640	32.066

En 2018, la filiale de Viohalco ElvalHalcor a fait l'acquisition de 50 % du capital de l'entreprise néerlandaise Nedzink B.V. moyennant une contrepartie de 15,7 millions d'euros en vue de constituer une nouvelle coentreprise dédiée au développement de produits en zinc-titane. Le montant de la contrepartie payée s'élève à 6,9 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le 1^{er} avril 2019, la scission d'Etem Bulgaria S.A. a donné lieu à la création d'une nouvelle entreprise associée, Gestamp Etem Automotive Bulgaria S.A., d'une valeur comptable égale à 7,3 millions d'euros et avec un pourcentage de participation de 49 %. Cette entité se concentrera sur la commercialisation et le traitement de profilés d'aluminium extrudés destinés au secteur automobile ; un programme d'investissement dans ce domaine sera d'ailleurs mis en œuvre au cours des trois prochaines années.

11. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS & ACTIFS SUR CONTRATS

La baisse des créances clients et autres débiteurs par rapport au 31 décembre 2018 est imputable au recouvrement des créances clients facturées par Cenergy Group pendant les premiers mois de l'année. Cette baisse est toutefois à rapprocher à la hausse des actifs sur contrats.

Les actifs sur contrats sont principalement liés aux droits à la contrepartie des travaux achevés mais non facturés à la date de clôture sur des produits personnalisés ou des projets énergétiques. Les actifs sur contrat sont transférés aux créances lorsque les droits deviennent inconditionnels. Cela se produit lorsque les sociétés de Viohalco émettent une facture au client.

Les actifs des contrats ont augmenté par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison de montants plus élevés de créances non facturées, comme pour les projets de câbles clés en main et les produits de tubes et câbles en acier personnalisés, les montants sont facturés à mesure que les travaux avancent conformément aux conditions contractuelles convenues, soit à la réalisation des étapes contractuelles, soit à la livraison finale et l'acceptation des produits.

Les derniers développements du litige en cours entre Corinth Pipeworks Industry S.A., une filiale de Viohalco, et un ancien client du Moyen-Orient au sujet du recouvrement d'une somme impayée de 24,8 millions de dollars américains (21,9 millions d'euros au 30 juin 2019), plus les intérêts au taux légal sont les suivants :

A l'issue d'une série de procédures judiciaires, la Cour de cassation de Dubaï a rendu son jugement définitif, en 2017, et a décidé de rejeter toute demande reconventionnelle de l'ancien client et de confirmer le montant dû à Corinth Pipeworks. Afin de recouvrer ce solde impayé depuis longtemps, Corinth Pipeworks a récemment lancé les procédures d'exécution à l'encontre des actifs du client situés dans des pays où le jugement de la Cour de cassation formulé à l'encontre de l'ancien client est d'application (à savoir les Émirats Arabes Unis et divers autres pays du Moyen-Orient).

Corinth Pipeworks a enregistré dans le passé une perte de valeur de USD 23,1 millions (20,3 millions d'euros au 30 juin 2019) pour refléter la recouvrabilité de cette créance. Les tribunaux grecs ont récemment rendu une décision de premier degré qui a levé les nantissements sur les actifs immobiliers de l'ancien client situés en Grèce en faveur de Corinth Pipeworks, qui avait été imposée en 2011. Cette décision ne pouvant pas encore être considérée comme définitive, la filiale ayant l'intention de faire appel de cette décision et en l'absence d'évolution majeure au cours du premier semestre 2019, la Direction estime qu'il n'y a pas lieu de réviser la dépréciation précédemment constituée pour cette créance impayée. Toutefois, la filiale poursuivra toutes les mesures nécessaires pour recouvrer l'intégralité de cette créance.

12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Immobilisations corporelles

Au cours du premier semestre 2019, Viohalco a acquis des actifs pour un montant de 111 millions d'euros (premier semestre 2018 : 72 millions d'euros).

Les amortissements sur actifs corporels se sont élevés à 63 millions d'euros pour le semestre (premier semestre 2018 : 67 millions d'euros). Suite à l'adoption de la norme IFRS 16, un montant net de 20 millions d'euros a été comptabilisé en actifs au titre du droit d'utilisation liés aux équipements loués dans le cadre de contrats de location-financement.

Les investissements du segment Aluminium d'un montant de 68 millions d'euros concernent majoritairement l'achat et l'installation du nouveau laminoir de finition à chaud à quatre cages en tandem, dont l'achèvement est prévu début 2020, qui constitue l'élément central du programme d'investissement de 150 millions d'euros. D'autres équipements complémentaires sont en cours d'installation : unité de production de structures laquées, unités de mise à niveau électronique et deux fours à chauffage indirect au gaz.

Les investissements du segment Cuivre qui atteignent 9 millions d'euros concernent l'aménagement de la production après l'installation du pôle laminage d'aluminium et la finalisation de l'installation de la ligne d'étamage à chaud de Sofia Med. Par ailleurs, la succursale « Ipirus Metalworks » d'ElvalHalcor a bénéficié d'investissements dans l'objectif d'un lancement de ses activités en tant qu'entité distincte.

Les investissements du segment Câbles se sont élevés à 21 millions d'euros au premier semestre 2019. Ils se rapportent en grande majorité à l'agrandissement et la modernisation de l'entité en charge des activités de câbles sous-marins haute tension de l'usine de Fulgor afin de répondre à la future hausse attendue de la demande et à une sélection d'investissements visant à améliorer la productivité dans les usines des sociétés de Cenergy Holdings.

Dans le segment Tubes d'acier, les actifs acquis au cours du premier semestre 2019 ont représenté 3 millions d'euros et concernent principalement une sélection d'investissements dans l'optique de générer des gains de productivité à l'usine de Thisvi.

Les investissements du segment Acier, d'un montant de 8 millions d'euros au premier semestre 2019, concernent principalement la première phase du système Meltshop Filters composé d'alliages ferreux et de systèmes de

ventilation EAF. Les dépenses d'investissement incluent également la modernisation de la machine de coulée continue combinée « brame-bloom », ainsi que l'achat d'un nouveau véhicule de transport de la ferraille. Au premier semestre 2019, les sociétés ElvalHalcor et Fulgor ont conclu des contrats de cession-bail avec de grands établissements financiers grecs pour des équipements et machines spécifiques. Un montant de 10 millions d'euros a donc été retiré des actifs en construction pour être comptabilisé en actifs au titre des droits d'utilisation.

Enfin, des actifs d'un montant de 6,5 millions d'euros ont été décomptabilisés en raison de la scission d'Etem Bulgaria dans le segment Aluminium (voir note 10).

Immobilisations incorporelles

Des immobilisations incorporelles d'un montant de 1,2 million d'euros ont été acquises au premier semestre 2019, principalement dans les segments Câbles et Tubes d'acier.

Aucun nouvel élément de goodwill n'a été comptabilisé au premier semestre 2019.

13. IMMEUBLES DE PLACEMENTS

Au premier semestre 2019, Viohalco a investi un montant de 9 millions d'euros (premier semestre 2018 : 4 millions d'euros) dans l'achat et la rénovation d'immeubles de placements. La majorité du montant investi concerne les travaux de construction en cours en vue de l'achèvement de deux immeubles de bureaux situés à Athènes.

14. ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs détenus en vue de la vente se rapportent aux éléments suivants :

Un montant de 4,2 millions d'euros correspond à la valeur comptable des machines, détenues par la filiale de Viohalco, Sofia Med, (coût : 5,7 millions d'euros et amortissements cumulés : 1,5 million d'euros) comptabilisées conformément à IFRS 5. L'actif susmentionné est classé dans le segment du cuivre. Les dispositions du par. 8 de l'IFRS 5 sont en vigueur pour le matériel susmentionné étant donné que la direction a établi un plan de vente qui devrait se concrétiser en 2019.

Le 19 juin 2019, ElvalHalcor, filiale de Viohalco, a signé un contrat d'achat d'actions (SPA) portant sur la vente de 147.749 actions de "Elpedison S.A.", à "Elpedison BV", soit 1,48% du capital social, pour un montant de 1,2 million d'euros. Le 26 juillet 2019, ElvalHalcor S.A. a procédé au transfert des actions. En conséquence, la participation qui s'élevait à 1,2 million d'euros a été reclassée des autres participations aux actifs détenus en vue de la vente.

15. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Au cours du premier trimestre 2019, Erlikon S.A. (segment Acier), filiale de Viohalco, a finalisé l'acquisition d'une participation minoritaire de 30% dans Thermolith S.A. (segment Récupération des ressources), filiale de Viohalco, pour un montant de 650 milliers d'euros.

Par ailleurs, Anamet S.A. (segment Révalorisation des ressources) a acquis la participation minoritaire de 10 % d'Aeiforos S.A. (segment des ressources) pour un montant d'un million d'euros. Anamet S.A. et Aeiforos S.A. sont toutes deux des filiales de Viohalco.

Le 1er avril 2019, après l'achèvement de la scission d'ETEM Bulgaria S.A. (filiale à 100% de Viohalco) et la conclusion du contrat d'investissement avec Gestamp North Europe Services S.L, une nouvelle société a été créée, "Etem Gestamp Aluminium Extrusions SA", dans laquelle Viohalco détient 51% du capital et Gestamp Group 49% du capital. Le groupe Gestamp a participé à l'augmentation de capital de la nouvelle entité en apportant un montant de 9,5 millions d'euros.

16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Passifs non courants		
Emprunts bancaires garantis	136.309	209.699
Emprunts bancaires non garantis	27.674	24.351
Emprunts obligataires garantis	564.578	600.298
Emprunts obligataires non garantis	51.151	40.454
Emprunts et dettes financières à long terme	779.713	874.802
Obligations locatives à long terme	47.684	22.004
Total de la dette à long terme	827.397	896.806
Dettes courantes		
Emprunts bancaires garantis	101.626	101.453
Affacturage avec recours	86.913	105.822
Emprunts bancaires non garantis	577.690	564.262
Emprunts bancaires garantis - part courante	119.254	46.605
Emprunts bancaires non garantis - part courante	7.363	7.337
Emprunts obligataires garantis - part courante	70.579	67.905
Emprunts obligataires non garantis - part courante	11.022	6.084
Emprunts et dettes financières - court terme	974.446	899.468
Obligations locatives à court terme	10.928	3.087
Total de la dette à court terme	985.374	902.555
Total des emprunts et dettes financières	1.812.771	1.799.361

Les échéances des emprunts non courants sont les suivantes:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
de 1 à 2 ans	129.301	177.602
de 2 à 5 ans	612.939	625.233
Plus de 5 ans	85.156	93.970
Total	827.397	896.806

Taux d'intérêts effectifs moyens pondérés à la date de clôture sont comme suit:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Emprunts bancaires (non courant*) - EUR	280.743	3,57 %
Emprunts bancaires (non courant*) - GBP	7.807	2,23 %
Emprunts bancaires (courant) - EUR	674.601	4,31 %
Emprunts bancaires (courant) - USD	49.425	6,26 %
Emprunts bancaires (courant) - GBP	28.045	3,48 %
Emprunts obligataires-EUR	698.081	4,14 %

<i>Montants en milliers d'euros</i>	31 décembre 2018	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Emprunts bancaires (non courant) - EUR	275.656	4,10 %
Emprunts bancaires (non courant) - GBP	7.825	2,41 %
Emprunts bancaires (courant) - EUR	655.916	4,55 %
Emprunts bancaires (courant) - USD	79.699	5,93 %
Emprunts bancaires (courant) - GBP	20.143	3,51 %
Emprunts obligataires en euros	714.742	4,25 %

* y compris la portion courante

La majorité des emprunts contractés par les sociétés de Viohalco est libellée en euro.

Au premier semestre 2019, Fulgor, société de Viohalco du segment Câbles, a obtenu, d'une grande banque grecque, un nouvel emprunt obligataire d'une durée de cinq ans de 10 millions d'euros en vue du refinancement de sa dette en cours et du financement d'une partie du fonds de roulement permanent. Cet emprunt est assorti

de conditions tarifaires favorables et les obligations qui en découlent sont similaires, en substance, à celles des emprunts précédemment signés par les filiales.

En outre, la division laminage d'aluminium d'ElvalHalcor a procédé au décaissement de 7 millions d'euros supplémentaires sur les 65 millions d'euros de la facilité de financement ECA et a atteint le solde de 15 millions d'euros. Cet emprunt, lié au financement du programme d'investissements de 150 millions d'euros d'ElvalHalcor, devrait être modifié et augmenté de 13 millions d'euros au second semestre 2019 pour un décaissement complet en 2020. ElvalHalcor a également signé un nouvel emprunt obligataire de 50 millions d'euros à la fin juin, décaissé en deux tranches de 10 et 40 millions d'euros, respectivement en juin et juillet.

Par ailleurs, au premier semestre 2019, la filiale bulgare Sofia Med a procédé au décaissement des 25 millions d'euros de l'emprunt pour investissements d'une maturité de 7 ans, qui a été négocié et signé au dernier trimestre 2018.

Enfin, le 18 septembre 2019, Stomana Industry S.A., filiale de Viohalco, a obtenu des dérogations concernant le non-respect des conditions de garantie au 30 juin 2019, qui portaient sur des emprunts bancaires garantis d'une valeur comptable de 89 millions d'euros.

Bien que les emprunts susvisés soient remboursables par tranches dans un délai de 2 et 4 ans selon les conditions de l'emprunt, ils sont remboursables sur demande en cas de non-respect des conditions de garantie.

Au 30 juin 2019, la valeur comptable des deux emprunts était comptabilisée au poste « Emprunts à court terme ».

Aucun autre événement significatif n'est à signaler quant au financement des filiales du segment Acier durant le S1 2019.

Réconciliation des variations de dettes aux flux de trésorerie liés aux activités de financement :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1er janvier 2019		1.774.269	25.092	1.799.361
Changements provenant de flux de trésorerie de financement				
Produit des emprunts et dettes financières		111.316	-	111.316
Remboursement d'emprunts et de financement-leasing		-131.282	-6.129	-137.411
Total des changements provenant de flux de trésorerie de financement		-19.966	-6.129	-26.095
Autres changements				
Modification de convention comptable - adoption de l'IFRS 16	3	-	25.726	25.726
Nouveaux contrats de location		-	12.832	12.832
Charges d'intérêts		38.200	1.299	37.991
Intérêts versés *		-35.949	-275	-36.224
Coûts d'emprunt capitalisés		1.371	-	1.371
Cessations/modifications de contrats de location		-	-165	-165
Scission d'une division	10	-3.594	-21	-3.615
Effet des variations du taux de change		-173	-22	-195
Total des autres changements		-144	39.649	39.505
Solde au 30 juin 2019		1.754.159	58.612	1.812.771

*Intérêts payés comptabilisés dans l'état des flux de trésorerie, y compris les frais bancaires et autres charges financières.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1er janvier 2018	1.670.638	25.149	1.695.787
Changements provenant de flux de trésorerie de financement			
Produit des emprunts et dettes financières	369.963	-	369.963
Remboursement d'emprunts et de financement-leasing	-271.341	-4.801	-276.142
Total des changements provenant de flux de trésorerie de financement	98.621	-4.801	93.820
Autres changements			
Coûts d'emprunt capitalisés	2.219	-	2.219
Nouveaux contrats de location	-	3.230	3.230
Charges d'intérêts	83.342	1.552	84.894
Intérêts versés *	-80.027	-	-80.027
Effet des variations du taux de change	-523	-39	-562
Total des autres changements	5.010	4.743	9.753
Solde au 31 décembre 2018	1.774.269	25.092	1.799.361

*Intérêts payés comptabilisés dans l'état des flux de trésorerie, y compris les frais bancaires et autres charges financières

Le taux d'intérêt moyen sur les emprunts bancaires courants restant à rembourser est de 4,2 % au 30 juin 2019 (4,4 % au 31 décembre 2018). Les immobilisations corporelles et les stocks de certaines filiales de Viohalco sont grevés par des hypothèques et nantissements d'une valeur totale de 1.437 millions d'euros, qui ont été donnés en garantie des emprunts à long terme et des emprunts syndiqués. Les emprunts bancaires des sociétés de Viohalco sont assortis de clauses de remboursement anticipé au bénéfice des prêteurs en cas de changement de contrôle.

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

A. Valeurs comptables et justes valeurs

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des éléments d'actif et de passif financiers, ainsi que leur niveau dans la hiérarchie de la juste valeur.

30 juin 2019					
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Autres actifs financiers	6.459	5.627	-	832	6.459
Actifs financiers dérivés	5.257	4.156	1.101	-	5.257
	11.717	9.783	1.101	832	11.717
Passifs financiers dérivés	-8.282	-4.416	-3.865	-	-8.282
	3.435	5.367	-2.764	832	3.435
31 décembre 2018					
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Autres actifs financiers	8.538	4.256	1.463	2.819	8.538
Actifs financiers dérivés	7.012	5.199	1.814	-	7.012
	15.550	9.455	3.277	2.819	15.550
Passifs financiers dérivés	-13.599	-8.277	-5.322	0	-13.599
	1.951	1.177	-2.045	2.819	1.951

Les différents niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques.
- Niveau 2 : données observables directement ou indirectement concernant l'actif ou le passif.
- Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants, mesurés à leur coût amorti, est une approximation de leur valeur comptable :

- Créances clients et autres débiteurs
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs
- Emprunts et dettes financières
- Obligations locatives

Plus spécifiquement, la valeur comptable des emprunts et dettes financières est considérée comme une bonne approximation de leur juste valeur car 97 % des emprunts et dettes financières consolidés correspondent à une dette à taux variables qui sont une très bonne approximation des taux actuels du marché ;

Au premier semestre 2019, Viohalco a cédé sa participation dans « EM Interfin S.A. », classée au niveau 2 dans les autres investissements.

Le tableau suivant montre le rapprochement entre les soldes d'ouverture et les soldes de clôture des actifs financiers de niveau 3 :

Montants en milliers d'euros	
Solde au 1^{er} janvier 2019	2.819
Acquisitions	52
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-842
Reclassifications (note 14)	-1.197
Solde au 30 juin 2019	832
Solde au 1^{er} janvier 2018	2.945
Acquisitions	13
Ajustement de la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-56
Reclassifications	-84
Solde au 31 décembre 2018	2.819

Analyse des autres investissements

Les autres investissements regroupent principalement les instruments de capitaux propres que Viohalco entend détenir à des fins stratégiques. Ils sont donc classés en tant qu'investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

L'analyse des titres de capitaux propres est présentée ci-dessous :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Titres cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	132	132
- Instruments de capitaux propres internationaux	3.883	2.511
- Fonds de placement	1.612	1.613
Titres non cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	363	3.864
- Instruments de capitaux propres internationaux	450	398
- Autres	20	20
Total	6.459	8.538

Instruments dérivés

Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments dérivés :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Actifs non courants		
Contrats à terme - Forwards	-	3
Contrats à terme - Future	21	-
Total	21	3
Actifs courants		
Contrats à terme - Forwards	708	1.425
Contrats à terme - Future	4.529	5.584
Total	5.237	7.009
Passifs non courants		
Contrats à terme - Forwards	34	-
Contrats à terme - Future	130	101
Total	164	101
Passifs courants		
Contrats à terme - Forwards	3.150	6.278
Contrats à terme - Future	4.968	7.220
Total	8.118	13.498

Viohalco et ses sociétés détiennent des instruments financiers dérivés à des fins de couverture des flux de trésorerie et de la juste valeur.

Les instruments financiers dérivés précités couvrent des risques découlant des :

- variations des cours des métaux
- fluctuations des cours de change

L'échéance et la valeur nominale des instruments dérivés détenus par les sociétés de Viohalco correspondent à l'échéance et à la valeur nominale des actifs et des passifs sous-jacents (les éléments couverts).

Les instruments dérivés détenus par les sociétés de Viohalco concernent principalement :

- des contrats à terme (Future) destinés à couvrir le risque de fluctuation des cours de métaux cotés sur le LME (London Metal Exchange) et utilisés comme matières premières par les sociétés de Viohalco (c'est-à-dire principalement le cuivre, l'aluminium et le zinc). Ces opérations de couverture sont répertoriées comme des couvertures de flux de trésorerie ;
- des contrats de change à terme (Forwards) et swaps sur devises destinés à couvrir le risque découlant des fluctuations des cours de change du dollar américain et de la livre sterling (c'est-à-dire les devises auxquelles les sociétés de Viohalco sont principalement exposées). Ces contrats sont répertoriés comme des instruments de couverture de la juste valeur ou des flux de trésorerie, selon l'élément sous-jacent. Lorsqu'ils sont utilisés à des fins de couverture du risque de change sur les créances et les dettes fournisseurs à payer libellés en devises étrangères, les contrats de change à terme et les swaps sur devises sont répertoriés comme des instruments de couverture de la juste valeur. Lorsqu'ils sont utilisés pour la couverture du risque de change sur les ventes prévues de biens ou l'achat de matériaux libellés en monnaie étrangère, les contrats de change à terme sont répertoriés comme des instruments de couverture en vertu de la méthode des flux de trésorerie.

Les instruments dérivés sont comptabilisés lorsque les sociétés de Viohalco concluent la transaction destinée à couvrir la juste valeur des créances, dettes ou engagements (couverture de la juste valeur), ou des transactions hautement probables (couverture des flux de trésorerie).

La variation de juste valeur comptabilisée en capitaux propres comme couverture de flux de trésorerie au 30 juin 2019 sera versée au compte de résultat consolidé au cours des exercices suivants, car certains événements couverts devraient avoir lieu (les opérations prévues auront lieu ou les éléments couverts auront une incidence sur le compte de résultat) en 2019 et d'autres devraient se produire plus tard.

B. Évaluation de la juste valeur

(a) Techniques d'évaluation et données significatives non observables

Il n'y a pas eu de modifications des processus d'évaluation au cours de la période par rapport à ceux décrits dans les derniers états financiers consolidés annuels datés du 30 juin 2018 et se rapportant à la période close à cette même date.

(b) Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Il n'y a pas eu de transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 au premier semestre 2019, ni en 2018.

18. GARANTIES

Les sociétés de Viohalco ont fourni des garanties en faveur de clients et de fournisseurs, principalement pour s'assurer que certaines conditions des contrats seront remplies conformément aux conditions convenues concernant les produits ou services.

Une analyse des garanties est présentée ci-dessous :

Garanties

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Garanties pour les engagements envers les fournisseurs	35.435	38.726
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec des clients	140.225	120.530
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec des fournisseurs	276	168

19. PARTIES LIÉES

(a) Transactions et soldes avec des entreprises mises en équivalence et d'autres parties liées

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les 6 mois se terminant le 30 juin	
	2019	2018
Ventes de biens / services		
Entreprises associées	40.477	37.944
Coentreprises	7.901	14
	48.378	37.958
Acquisitions de biens / services		
Entreprises associées	3.261	3.304
Coentreprises	2.257	-
	5.518	3.304
Acquisitions d'immobilisations corporelles		
Entreprises associées	466	-
	466	-
<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Créances d'autres parties liées		
Entreprises associées	41.916	33.811
Coentreprises	3.012	21
	44.928	33.832
Actifs sur contrats de parties liées		
Entreprises associées	27	-
	27	-
Dettes envers d'autres parties liées		
Entreprises associées	3.447	3.211
Coentreprises	1.739	18
	5.186	3.229
Passifs sur contrats de parties liées		
Coentreprises	285	285
	285	285

La scission d'Etem Bulgaria S.A., société de Viohalco, au premier semestre 2019 a donné lieu à la constitution d'une nouvelle entreprise associée, Gestamp Etem Automotive Bulgaria S.A., d'une valeur nette comptable de 7,3 millions d'euros et avec un pourcentage de participation de 49 %.

(b) Transactions avec la direction

Au S1 2019, la rémunération versée aux administrateurs et aux membres de la Direction générale en contrepartie de l'exercice de leur mandat s'est élevée à 2.595 milliers d'euros (S1 2018 : 1.983 milliers d'euros).

Les émoluments aux administrateurs et à la Direction générale constituent une rémunération fixe. Au cours de la période, il n'a été versé aucune rémunération variable, aucun avantage postérieur à la rupture d'un contrat d'emploi ni aucun avantage en actions.

20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 26 juillet 2019, la société ElvalHalcor a annoncé la signature d'un Contrat de cession d'actions entre Hellenic Energy & Development (HE&D) S.A., société d'Ellaktor S.A., ElvalHalcor S.A. et Elpedison BV, en vue du transfert à Elpedison BV des actions d'Elpedison S.A. détenues par HE&D S.A. et par ElvalHalcor S.A. La cession de 147.749 actions d'Elpedison S.A. (1,48 % du capital social) par leur détenteur ElvalHalcor S.A. à Elpedison BV a été réalisée moyennant une contrepartie totale de 1,2 millions d'euros. Ce montant est repris dans les actifs détenus en vue de la vente à la fin de la période comptable.

Le 8 août 2019, la société ElvalHalcor a annoncé la transformation de sa succursale à Pogoni-Ioannina (Grèce) en une nouvelle société anonyme qui opérera sous la dénomination commerciale « EPIRUS METALWORKS SINGLE MEMBER S.A. ».

Il n'existe pas d'autres événements postérieurs à la clôture susceptibles d'affecter les informations financières consolidées.



Au conseil d'administration
Viohalco S.A.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES POUR LA PERIODE CLOSE LE
30 JUIN 2019**

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints, comprenant l'état consolidé résumé de la situation financière de Viohalco S.A. et de ses filiales au 30 juin 2019, le compte de résultats consolidé résumé et l'état consolidé résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global, l'état consolidé résumé de variations de capitaux propres et l'état consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation des états financiers intermédiaires consolidés résumés conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers intermédiaires consolidés résumés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

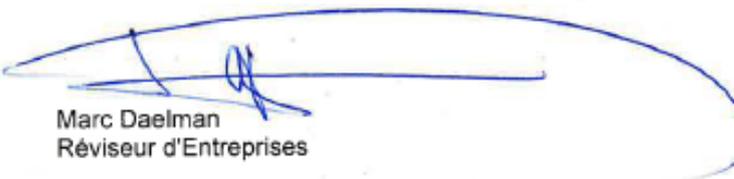
Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints n'ont pas été établis, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Sint-Stevens-Woluwe, le 26 septembre 2019

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises scrl
Représenté par



Marc Daelman
Réviseur d'Entreprises

ANNEXE – 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 la Performance (AMP) relatives au compte de résultat, à savoir l'EBITDA, l'EBIT, l'EBITDA ajusté et l'EBIT ajusté en vertu du principe qu'il s'agit de mesures appropriées reflétant 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 à long terme (à 5 ans). Néanmoins, il convient de noter que les éléments ajustés ne doivent pas être considérés comme des éléments non opérationnels ou non récurrents.

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

Définitions générales

Les définitions des AMP ont été légèrement modifiées par rapport à celles utilisées au 31 décembre 2018. Ces changements sont mineurs et visent à simplifier les définitions, à aligner le calcul de l'EBIT/EBITDA et de l'EBIT/EBITDA ajustés et à refléter avec plus de précision la performance de l'activité. Les données comparées ont été retraitées.

Les changements sont les suivants :

- Le calcul de l'EBIT ajusté et de l'EBITDA ajusté exclut les charges financières nettes, au lieu des charges d'intérêt nettes, afin d'être aligné sur le calcul de l'EBIT et de l'EBITDA. Pour la même raison, la quote-part du résultat des entreprises associées est exclue de l'EBIT ajusté et de l'EBITDA ajusté ;
- Inclusion de l'EBIT et de l'EBITDA des entreprises associées, en raison du fait que, dans la plupart des cas, la chaîne d'approvisionnement des entreprises associées est étroitement liée aux sociétés de Viohalco.
- L'ajustement "gains/pertes latents sur dérivés et sur différences de change" a été supprimé du calcul de l'EBIT et de l'EBITDA, car il a été conclu que ces montants sont liés à la performance commerciale des sociétés Viohalco.

Les définitions actuelles des AMP sont les suivantes :

EBIT

L'**EBIT** est défini comme le bénéfice de la période avant :

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

ajusté pour inclure:

- l'EBIT des entreprises associées

EBIT ajusté

L'**EBIT ajusté** est défini comme l'EBIT, excluant :

- le décalage des prix des métaux
- la dépréciation/ les reprises de dépréciation des immobilisations corporelles ,
- la dépréciation/ les reprises de dépréciation sur les investissements,
- bénéfice/pertes des ventes d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'investissements.
- frais de contentieux et amendes exceptionnelles
- autres éléments exceptionnels ou inhabituels

EBITDA

L'**EBITDA** est défini comme le bénéfice de la période avant :

- l'impôt sur le résultat,
- la quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt,

- les charges financières nettes
- les amortissements

ajusté pour inclure :

- l'EBITDA des entreprises associées

EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté est défini comme l'EBITDA excluant les mêmes éléments que l'EBIT ajusté.

Le rapprochement détaillé entre les AMP publiés au S1 2018 et les chiffres comparés de ce communiqué de presse est présenté dans la section Tableaux de rapprochement.

Dettes nettes

La dette nette 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 est l'effet, sur le compte de résultat, des variations des prix du marché des métaux (ferreux et non-ferreux) que les sociétés de Viohalco utilisent en tant que matières premières dans leur fabrication du produit final.

Le décalage des prix des métaux existe en raison des facteurs suivants :

- (i) le délai s'écoulant entre la facturation des achats de métal, la détention et le traitement de celui-ci, et la tarification de la vente des stocks de produits finis aux clients ;
- (ii) l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant rapporté en tant que coût des ventes, en raison de la méthode d'établissement du coût utilisée (p.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 sociétés de Viohalco appliquent l'appariement des achats et ventes, ou des instruments dérivés afin de réduire au minimum les effets du décalage des prix des métaux sur leurs résultats. Toutefois, il y aura toujours quelque effet (positif ou négatif) sur le compte de résultat étant donné que, dans le segment des non-ferreux (c'est-à-dire, aluminium, cuivre et câbles), le stock est traité comme étant conservé sur une base permanente (stock minimum d'exploitation), et non pas comme couverture et que, dans le segment ferreux (c'est-à-dire, acier et tubes d'acier), aucune couverture des matières premières n'est mise en place.

Tableaux de rapprochement

EBIT et EBITDA

Montants en milliers d'euros	S1 2019								
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	Total
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-1.782	-4.045	17.282
Ajustements pour:									
Quote-part du résultat des entreprises associées	-366	98	-	578	-305	-	-	-	5
Quote-part de l'EBIT des entreprises associées	491	91	-	-576	388	-	-	-	393
Charges financières nettes	8.567	7.991	11.513	14.409	6.248	1.302	1.011	22	51.063
EBIT	33.961	15.317	17.838	-1.849	8.596	673	-771	-4.023	68.743
Rajout:									
Amortissement	25.457	7.096	7.882	19.404	4.963	2.212	1.422	673	69.110
Quote-part de l'amortissement des entreprises associées	61	373	-	266	84	-	-	-	784
EBITDA	58.479	22.786	25.720	17.821	13.643	2.885	651	-3.350	138.637

Montants en milliers d'euros	S1 2018								
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	Total
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	26.431	15.711	-8.140	11.930	4.946	-648	-430	-3.853	45.947
Ajustements pour:									
Quote-part du résultat des entreprises associées	-161	-1	-	503	-214	-	-	-	127
Quote-part de l'EBIT des entreprises associées	230	-6	-	-342	274	-	-	-	156
Charges financières nettes	10.944	9.752	12.034	15.636	4.550	716	1.115	-6	54.742
EBIT	37.444	25.456	3.894	27.727	9.556	68	685	-3.859	100.972
Rajout:									
Amortissement	28.908	5.860	6.815	18.367	4.626	2.144	1.371	391	68.482
Quote-part de l'amortissement des entreprises associées	10	24	-	215	92	-	-	-	341
EBITDA	66.362	31.340	10.709	46.308	14.274	2.212	2.057	-3.468	169.794

S1 2018 EBIT Rapprochement des retraitements									
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	Total
Comme publié le 30.06.2018	37.214	25.462	3.894	28.069	9.283	68	685	-3.859	100.815
Ajustements pour:									
EBIT des entreprises associées	230	-6	-	-342	274	-	-	-	156
Chiffre retraité 30.06.2018	37.444	25.456	3.894	27.727	9.556	68	685	-3.859	100.972

S1 2018 EBITDA Rapprochement des retraitements									
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	Total
Comme publié le 30.06.2018	66.122	31.322	10.709	46.436	13.908	2.212	2.057	-3.468	169.297
Ajustements pour:									
EBITDA des entreprises associées	241	18	-	-127	365	-	-	-	497
Chiffre retraité 30.06.2018	66.362	31.340	10.709	46.308	14.274	2.212	2.057	-3.468	169.794

EBIT ajusté et EBITDA ajusté

<i>Montants en milliers d'euros</i>	S1 2019								Total
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	
EBT (tel que présenté dans l'état des résultats)	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-1.782	-4.045	17.282
Ajustements pour:									
Charges financières nettes	8.567	7.991	11.513	14.409	6.248	1.302	1.011	22	51.063
Quote-part du résultat des entreprises associées	-366	98	-	578	-305	-	-	-	5
Quote-part de l'EBIT des entreprises associées	491	91	-	-576	388	-	-	-	393
Décalage du prix des métaux	3.890	4.492	2.746	7.454	-	-	-	-	18.583
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) sur immobilisations corporelles	-2	-	-	-	-	-	-	-	-2
Charges et amendes liées aux litiges exceptionnels	29	-	-	-	139	-	-	-	167
(Plus-values)/moins-values sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-87	-87	-	-36	6	-	-3	-10	-217
EBIT ajusté	36.791	19.721	20.584	5.569	8.741	673	-774	-4.033	87.274
Rajout:									
Amortissements	25.457	7.096	7.882	19.404	4.963	2.212	1.422	673	69.110
Quote-part de l'amortissement des entreprises associées	61	373	-	266	84	-	-	-	784
EBITDA ajusté	62.309	27.191	28.466	25.239	13.788	2.885	648	-3.359	157.167

<i>Montants en milliers d'euros</i>	S1 2018								Total
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	
EBT (tel que présenté dans l'état des résultats)	26.431	15.711	-8.140	11.930	4.946	-648	-430	-3.853	45.947
Ajustements pour:									
Charges financières nettes	10.944	9.752	12.034	15.636	4.550	716	1.115	-6	54.742
Quote-part du résultat des entreprises associées	-161	-1	-	503	-214	-	-	-	127
Quote-part de l'EBIT des entreprises associées	230	-6	-	-342	274	-	-	-	156
Décalage du prix des métaux	-8.775	-6.136	251	-3.074	-	-	-	-	-17.734
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) sur immobilisés corporels	36	-	-	-	-	-	-	-	36
Charges et amendes liées aux litiges exceptionnels	110	-	-	-	-	-	-	-	110
(Plus-values)/moins-values sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-181	-64	-24	-92	-	-	-4	-4	-370
Règlement à l'amiable	-	-	2000	-	-	-	-	-	2.000
Système communautaire d'échange de quotas d'émission (SCEQE)	-	-	-	-9.822	-	-	-	-	-9.822
Autres (produits)/dépendances exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	-	-	-	-	-	-	-1	232	232
EBIT ajusté	28.633	19.256	6.120	14.739	9.556	68	680	-3.630	75.423
Rajout:									
Amortissements	28.908	5.860	6.815	18.367	4.626	2.144	1.371	391	68.482
Quote-part de l'amortissement des entreprises associées	10	24	-	215	92	-	-	-	341
EBITDA ajusté	57.551	25.140	12.936	33.320	14.274	2.212	2.052	-3.240	144.246

S1 2018 EBIT ajusté Rapprochement des retraitements									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	Total
Comme publié le 30.06.2018	27.515	19.097	6.116	15.660	9.480	68	632	-3.489	75.078
Excluant:									
Charges d'intérêt nettes	-10.576	-9.639	-11.451	-15.755	-4.917	-716	-1.157	-134	-54.346
Quote-part du résultat des entreprises associées	-161	-1	-	503	-214	-	-	-	127
Incluant:									
Charges financières nettes	10.944	9.752	12.034	15.636	4.550	716	1.115	-6	54.742
EBIT des entreprises associées	230	-6	-	-342	274	-	-	-	156
(Gains) / pertes latents sur les soldes en devises et instruments dérivés (devises et matières premières)	681	53	-578	-963	383	-	91	-1	-334
Chiffre retraité 30.06.2018	28.633	19.256	6.120	14.739	9.556	68	680	-3.630	75.423

S1 2018 EBITDA ajusté Rapprochement des retraitements									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres activités	Total
Comme publié le 30.06.2018	56.423	24.957	12.931	34.027	14.106	2.212	2.003	-3.099	143.560
Excluant:									
Charges d'intérêt nettes	-10.576	-9.639	-11.451	-15.755	-4.917	-716	-1.157	-134	-54.346
Quote-part du résultat des entreprises associées	-161	-1	-	503	-214	-	-	-	127
Incluant:									
Charges financières nettes	10.944	9.752	12.034	15.636	4.550	716	1.115	-6	54.742
EBITDA des entreprises associées	241	18	-	-127	365	-	-	-	497
(Gains) / pertes latents sur les soldes en devises et instruments dérivés (devises et matières premières)	681	53	-578	-963	383	-	91	-1	-334
Chiffre retraité 30.06.2018	57.551	25.140	12.936	33.320	14.274	2.212	2.052	-3.240	144.246

Informations par segment

S1 2019	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres services	Total
Chiffre d'affaires	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	4.248	23.931	10.536	2.216.242
Marge Brute	66.240	34.662	29.398	20.062	15.992	1.830	5.963	2.397	176.543
Résultat opérationnel	32.471	15.226	17.838	-1.273	8.208	673	-771	-4.023	68.350
Charges financières nettes	-8.567	-7.991	-11.513	-14.409	-6.248	-1.302	-1.011	-22	-51.063
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	366	-98	-	-578	305	-	-	-	-5
Résultat avant impôt	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-1.782	-4.045	17.282
Impôt sur le résultat	-9.466	-898	-2.160	1.498	-1.481	97	-101	-1.009	-13.521
Résultat net	14.804	6.239	4.165	-14.762	784	-532	-1.884	-5.054	3.761

S1 2018	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux d'acier	Immobilier	Récupération des ressources	Autres services	Total
Chiffre d'affaires	685.304	544.860	222.202	469.815	220.968	3.835	28.567	10.277	2.185.828
Marge Brute	68.040	44.193	16.027	36.883	16.546	1.509	7.551	690	191.439
Résultat opérationnel	37.214	25.462	3.894	28.069	9.283	68	685	-3.859	100.815
Charges financières nettes	-10.944	-9.752	-12.034	-15.636	-4.550	-716	-1.115	6	-54.742
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	161	1	-	-503	214	-	-	-	-127
Résultat avant impôt	26.431	15.711	-8.140	11.930	4.946	-648	-430	-3.853	45.947
Impôt sur le résultat	-1.079	-5.721	2.575	802	-822	-87	-282	-1.117	-5.732
Résultat net	25.352	9.990	-5.566	12.732	4.124	-735	-712	-4.970	40.214

Dettes nettes

Montants en milliers d'euros	30 juin 2019	31 décembre 2018
Emprunts à long terme	827.397	896.806
Emprunts à court terme	985.374	902.555
Total de la dette	1.812.771	1.799.360
Moins:		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-154.160	-163.676
Dettes nettes	1.658.611	1.635.684