

---

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE  
CONSOLIDÉ POUR LA PÉRIODE  
CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2015

---

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

---

# RAPPORT FINANCIER INTÉRMEDIAIRE POUR LA PÉRIODE CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2015

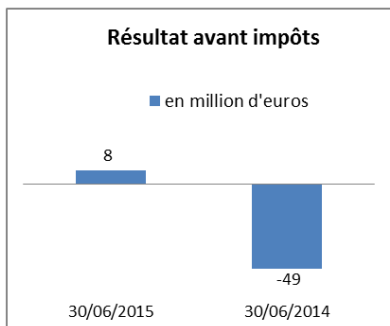
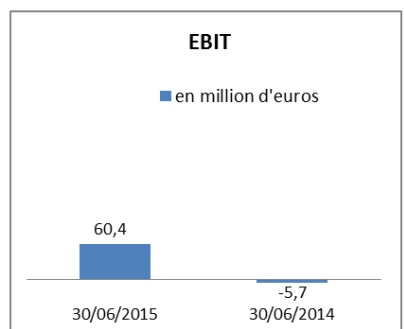
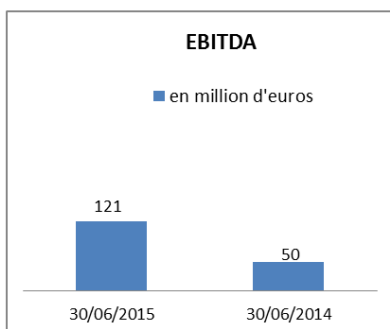
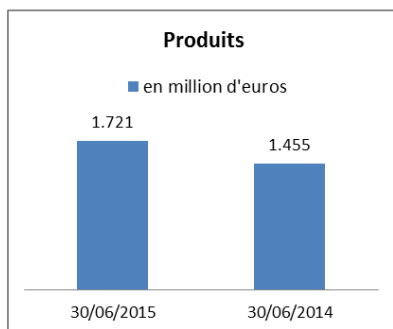
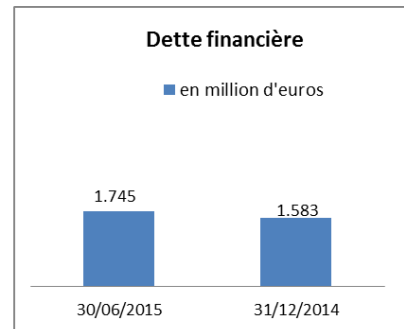
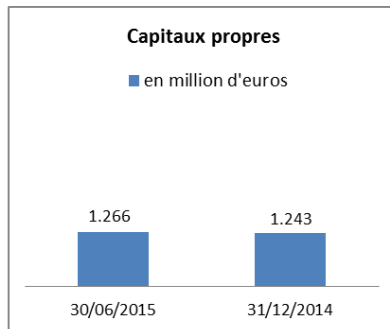
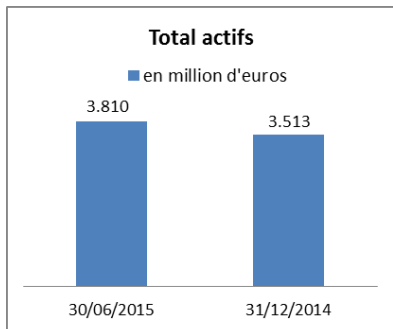
---

## TABLE DES MATIERES

---

Données financières consolidées.....	3
Rapport de gestion Intermédiaire.....	4
Déclaration des personnes responsables.....	11
Informations sur les Actionnaires .....	11
Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.....	13
État consolidé de la situation financière .....	13
Compte de résultats consolidé.....	14
État consolidé du résultat net et autres éléments du résultat global.....	15
État consolidé des variations des capitaux propres .....	16
État consolidé des flux de trésorerie.....	17
Annexes aux états financiers Intermédiaires consolidés résumés.....	18
Rapport du Commissaire sur les Etats Financiers Intermédiaires Consolidés .....	30

## DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES



## RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

---

Cette section porte sur les résultats de Viohalco pour la période clôturée au 30 juin 2015. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34 sont présentés aux pages 13 à 29.

### FAITS MARQUANTS AU NIVEAU FINANCIER

---

- **Chiffre d'affaires** consolidé de 1.721 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport aux 1.455 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2014
- **Bénéfice brut** en hausse de 85 %, à 183 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 99 millions d'euros au premier semestre 2014
- **EBITDA** de 121 millions d'euros, en forte hausse (+142 %) par rapport aux 50 millions d'euros du premier semestre 2014
- **EBIT** de 60,4 millions d'euros au premier semestre 2015, contre une perte de 5,7 millions d'euros au premier semestre 2014
- **Bénéfice sur la période** de 10 millions d'euros au premier semestre 2015, contre une perte de 50 millions d'euros au premier semestre 2014
- **Dette financière** : 1.745 millions d'euros, contre 1.583 millions d'euros au premier semestre 2014

### FAITS MARQUANTS AU NIVEAU OPÉRATIONNEL

---

Viohalco opère dans un cadre organisationnel couvrant quatre segments clés : aluminium – cuivre et câbles – acier et tubes d'acier – promotion immobilière et autres services.

- Dans le **segment de l'aluminium**, signature d'un protocole d'accord entre Elval et UACJ Corporation visant à la création d'une coentreprise en Allemagne pour l'achat, la production et la vente de matériel d'échangeurs thermiques automobiles en Europe.
- Présence renforcée **du segment du cuivre** sur le marché français, suite à l'intégration des opérations de cuivre de Reynolds European SAS dans ses activités commerciales.
- Attribution à Fulgor, la société du **segment des câbles**, d'un contrat de 36,4 millions d'euros pour le projet de réseaux de câbles d'un parc éolien de 73,2 MW dans l'île de Saint-Georges, au sud du cap Sounion. Le contrat comprend l'approvisionnement et la pose du câble à une profondeur pouvant aller jusqu'à 230 mètres, la protection du câble au fond de la mer sur toute sa longueur et la mise en place des raccords et bornes nécessaires sur les réseaux haute tension de Lavrion.
- Le 29 avril 2015, les conseils d'administration de Viohalco et de Sidenor Holdings ont voté la fusion des deux sociétés, jugeant que c'était la meilleure solution technique pour renforcer la structure du capital des sociétés et usines productrices **d'acier** de Sidenor Holdings en Grèce, mais aussi pour conforter leurs opérations et faciliter leur accès aux marchés financiers et monétaires internationaux.

### RAPPORT FINANCIER

---

La performance financière de Viohalco au premier semestre 2015 a été impactée par la performance de ses principales filiales.

En dépit de la persistance des difficultés macroéconomiques, Viohalco a considérablement amélioré ses résultats par rapport au premier semestre 2014. Les trois principaux segments de Viohalco, l'aluminium, le cuivre et les câbles ainsi que l'acier et les tubes d'acier, ont tous affiché de meilleurs résultats au premier semestre 2015 comparativement au même semestre de l'année précédente. Cette bonne performance a en outre été favorisée par la baisse de l'euro par rapport au dollar américain et à la livre sterling, ce qui a eu pour effet d'accroître la demande internationale, et par la hausse des marges, elle-même due à l'amélioration de la gamme de produits, à l'augmentation des prix de conversion et au recul des prix du pétrole.

## RÉSUMÉ DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée le 30 juin	
	2015	2014
Produits	1.721.135	1.455.254
Résultat brut	183.339	98.921
Marge brute (%)	11%	7%
EBITDA (1)	120.993	49.996
EBITDA marge (%)	7%	3%
EBIT (2)	60.430	-5.709
EBIT marge (%)	4%	-0,4%
Résultat avant impôts	7.615	-49.304
Marge nette avant impôts (%)	0,4%	-3%
Résultat de la période	10.091	-49.561

(1) EBIT plus amortissements et réductions de valeur

(2) Résultat d'exploitation

Le **chiffre d'affaires** consolidé du premier semestre 2015 a atteint 1.721 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport aux 1.455 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2014. Cette hausse du chiffre d'affaires est essentiellement attribuable à la progression des volumes de vente dans tous les segments, en particulier dans celui du cuivre et des câbles (+9 % par rapport au premier semestre 2014) et dans le segment de l'acier et des tubes d'acier (+13 % par rapport au premier semestre 2014). La forte demande des marchés européens, l'amélioration de la gamme de produits, la hausse des prix de vente et de conversion et le climat économique favorable régnant sur les prix des métaux ont également exercé une influence positive sur le chiffre d'affaires au cours du premier semestre de 2015.

Le tableau suivant montre l'évolution des prix moyens des métaux :

Montants en euros par tonne	Pour la période clôturée au 30 juin		%
	2015	2014	Evolution
Aluminium	1.599	1.279	25%
Cuivre	5.317	5.047	5%
Zinc	1.912	1.496	28%

Le **bénéfice brut** a augmenté de 85%, pour atteindre 183 millions d'euros au premier semestre 2015 par rapport aux 99 millions d'euros du premier semestre 2014, tandis que le **Résultat de la période** s'élève à 10 millions d'euros, contre une perte de 50 millions d'euros au premier semestre 2014.

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

Montants en milliers d'euros	Au	
	30 juin 2015	31 Décembre 2014
<b>ACTIFS</b>		
Immobilisations corporelles	1.786.991	1.759.024
Immeubles de placement	146.960	141.497
Autres actifs	87.853	103.968
<b>Actifs non courants</b>	<b>2.021.804</b>	<b>2.004.489</b>
Stocks	996.252	860.709
Créances commerciales et autres débiteurs	660.894	535.085
Trésorerie et équivalents de trésorerie	115.289	99.612
Autres placements	15.792	12.639
<b>Actifs courants</b>	<b>1.788.227</b>	<b>1.508.045</b>
<b>Total actifs</b>	<b>3.810.031</b>	<b>3.512.534</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.265.822</b>	<b>1.243.006</b>
<b>PASSIFS</b>		
Emprunts et dettes financières	952.705	944.599
Passifs d'impôt différé	129.837	138.091
Autres passifs	101.215	100.775
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.183.756</b>	<b>1.183.465</b>
Emprunts et dettes financières	792.291	638.848
Dettes commerciales et autres créditeurs	544.461	430.718
Autres passifs	23.701	16.497
<b>Passifs courants</b>	<b>1.360.452</b>	<b>1.086.063</b>
<b>Total passifs</b>	<b>2.544.209</b>	<b>2.269.529</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>3.810.031</b>	<b>3.512.534</b>

L'actif total de Viohalco a augmenté de 8 %, passant de 3.513 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 3.810 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette augmentation résulte de différentes hausses : +136 millions d'euros pour les stocks, +126 millions d'euros pour les créances commerciales et autres débiteurs et +28 millions d'euros pour les immobilisations corporelles.

Les passifs courants ont enregistré une augmentation de 274 millions d'euros, passant de 1.086 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 1.360 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette augmentation est essentiellement due aux nouveaux emprunts bancaires émis pendant la période, pour un montant de 322 millions d'euros, partiellement compensés par des remboursements de l'ordre de 169 millions d'euros et par la hausse des dettes commerciales et autres créditeurs à 114 millions d'euros.

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

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	-69.029	-17.978
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	-68.186	-70.322
Trésorerie nette affectée aux activités de financement	152.009	25.622
<b>Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>14.794</b>	<b>-62.677</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>99.612</b>	<b>173.401</b>
Effets des variations des taux de change sur la trésorerie détenue	883	274
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de la période</b>	<b>115.289</b>	<b>110.997</b>

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ont progressé, passant de 18 millions d'euros au premier semestre 2014 à 69 millions d'euros au premier semestre 2015.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement au cours de la période ont atteint 68 millions d'euros, contre 70 millions d'euros au premier semestre 2014. Les dépenses d'investissement consolidées enregistrées au premier semestre 2015 se sont élevées à 95 millions d'euros (contre 87 millions d'euros au premier semestre 2014), principalement en raison de l'engagement d'investissements destinés à accroître la capacité, à améliorer la qualité et à pénétrer de nouveaux marchés, notamment dans le segment de l'aluminium. En particulier, la principale sortie de capitaux à hauteur de 20,9 millions d'euro a été injectée dans l'usine de Bridgnorth au Royaume-Uni, qui a poursuivi son plan d'investissement pour doubler sa capacité, tandis que les sorties de capitaux concernant l'usine de Oinofyta ont atteint 15,8 millions d'euros. Ces investissements sont en partie compensés par les produits de la vente des actifs financiers, de l'ordre de 21 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement pendant la période ont fortement augmenté au premier semestre 2014 pour se stabiliser à 152 millions d'euros, avec 322 millions d'euros d'emprunts nouvellement émis et 169 millions d'euros de remboursements d'emprunts.

## PERFORMANCES FINANCIÈRES PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ

**Aluminium** : Durant le premier semestre 2015, le chiffre d'affaires du segment de l'aluminium s'est élevé à 655 millions d'euros, soit une hausse de 28 % par rapport aux 511 millions d'euros du premier semestre 2014. La hausse des volumes de vente s'est poursuivie, essentiellement attribuable à la solide performance des activités de laminage (Elval, Symetal, Bridgnorth Aluminium). Cette tendance a été quelque peu freinée par la pleine utilisation de toutes les unités de production. Cette progression des volumes, conjuguée à la hausse des prix de l'aluminium (LME et premium), à l'amélioration de la gamme de produits et à la hausse des prix de conversion, s'est traduite par un chiffre d'affaires et des bénéfices plus élevés. Le bénéfice enregistré au cours de la période pour le segment a atteint 32 millions d'euros, contre 2 millions d'euros au premier semestre 2014. En particulier, les activités de laminage ont enregistré une forte performance, en raison d'un surcroît de demande de la part des marchés internationaux, tandis que les pertes élevées enregistrées en 2014 dans le segment de l'extrusion ne se sont pas répétées. Il convient de noter que ces résultats positifs ont été réalisés en dépit d'une hausse des charges financières.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultats synthétisé du segment de l'Aluminium pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Produits	655.279	511.369
Résultat brut	67.921	39.642
Marge brute (%)	10%	8%
EBITDA	63.129	34.659
EBITDA marge (%)	10%	7%
EBIT	38.016	11.986
EBIT marge (%)	6%	2%
Résultat avant impôts	30.592	5.390
Marge nette avant impôts (%)	5%	1%
Résultat de la période	32.100	2.172

**Cuivre et câbles** : Le chiffre d'affaires du segment au premier semestre 2015 a augmenté de 13 %, passant de 555 millions d'euros au premier semestre 2014 à 629,5 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation de 9 % des volumes de vente et de la hausse des prix moyens des métaux. L'augmentation des volumes de vente se doit aux bons résultats réalisés dans le segment des câbles, rendus possibles par l'exécution de projets de câbles sous-marins à haute tension, et dans le segment des tubes en cuivre, grâce à la progression des exportations. La tendance des ventes de produits extrudés en laiton (barres et tubes) a été positive, tandis que les ventes de produits extrudés en cuivre (barres conductrices et tiges) sont restées constantes. Parallèlement, les ventes de produits laminés ont régressé sous l'effet de la faible demande de

produits en cuivre et en laiton utilisés dans la fabrication de toitures. La perte enregistrée dans le segment sur la période a atteint 4 millions d'euros, contre 18,4 millions d'euros au premier semestre 2014. Les résultats ont également été favorisés par l'absence des coûts d'inactivité liés à la mise à niveau des équipements existants et à l'installation de nouveaux équipements à l'usine de câbles Fulgor au premier semestre 2014. Ils ont toutefois pâti d'une dépréciation des stocks de 3,8 millions d'euros, due à la baisse des prix des métaux en fin de période

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultat synthétisé du segment Cuivre et câbles pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Produits	629.470	555.267
Résultat brut	39.467	17.052
Marge brute (%)	6%	3%
EBITDA	36.474	10.642
EBITDA marge (%)	6%	2%
EBIT	19.948	-704
EBIT marge (%)	3%	-0,1%
Résultat avant impôts	-4.378	-21.707
Marge nette avant impôts (%)	-1%	-4%
Résultat de la période	-4.024	-18.387

**Acier et tubes en acier :** Le chiffre d'affaires du segment a augmenté de 17,3 % par rapport au premier semestre 2014 pour atteindre 472 millions d'euros. Cette progression est principalement attribuable à la hausse de 13 % des volumes de ventes, grâce avant tout aux projets entrepris par Corinth Pipeworks au cours du dernier trimestre 2014, à des projets à haute valeur ajoutée en cours de réalisation et à la hausse des ventes de la filiale sidérurgique de Stomana Industrie. Les autres charges ont reculé de 48,5 %, essentiellement en raison de la baisse des coûts d'inactivité de Corinth Pipeworks et de Sovel. Compte tenu des facteurs susvisés, les pertes de la période ont été réduites, passant de 29 millions d'euros au premier semestre 2014 à 20 millions d'euros au même semestre de cette année.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultat synthétisé du segment de l'Acier et tubes en acier pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Produits	471.876	402.336
Résultat brut	64.971	34.837
Marge brute (%)	14%	9%
EBITDA	20.796	10.255
EBITDA marge (%)	4%	3%
EBIT	-1.591	-13.107
EBIT marge (%)	-0,3%	-3%
Résultat avant impôts	-21.899	-29.865
Marge nette avant impôts (%)	-5%	-7%
Résultat de la période	-19.887	-29.242

**Segment promotion immobilière et autres services:** Bien que le chiffre d'affaires consolidé du segment ait diminué à 7,0 millions d'euros au premier semestre 2015, contre 15,8 millions d'euros en 2014, la perte de la période a été considérablement réduite, passant de 2,8 millions d'euros au premier semestre 2014 à 0,5 million d'euros. Le portefeuille immobilier a une valeur comptable totale de 147 millions d'euros. Viohalco et ses filiales détiennent un portefeuille d'instruments de capitaux propres de première qualité, d'une valeur totale de 22,4 millions d'euros.

Même si la performance financière par segment d'activité présentée ci-avant donne un aperçu d'ensemble de la performance de Viohalco et de ses filiales, le chiffre d'affaires/résultat consolidé de Viohalco et de ses filiales n'équivaut pas à la somme des chiffres d'affaires/résultats par segment. En effet les conséquences de la réévaluation des actifs de Halcor et de ses filiales (Halcor et Hellenic Cables) ont été pris en compte afin de se



conformer à la politique comptable adoptée par Viohalco pour la préparation des états financiers consolidés et les transactions intersociétés n'ont pas été éliminées. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation nécessaire pour comparer les états financiers publiés des filiales aux données présentées à la note «Segments d'exploitation».

Au 30 juin 2015	Etats financiers publiés	Etats financiers non publiés	Retraitements	Consolidation	Etats financiers consolidés
<b>Aluminium</b>					
Produits	655.279	-	-	-22.811	632.468
Résultat brut	67.921	-	-	1.390	69.311
Résultat d'exploitation (EBIT)	38.016	-	-	-766	37.250
EBITDA	63.128	-	-	-1.647	61.481
Résultat avant impôts	30.592	-	-	-1.113	29.479
Résultat de la période	32.100	-	-	-1.117	30.983
<b>Cuivre et Câbles</b>					
Produits	629.470	-	-	-20.448	609.022
Résultat brut	39.467	-	3.891	3.354	46.712
Résultat d'exploitation (EBIT)	19.948	-	4.976	142	25.066
EBITDA	36.474	-	971	609	38.054
Résultat avant impôts	-4.378	-	4.035	-621	-964
Résultat de la période	-4.024	-	3.365	-627	-1.286
<b>Acier et tubes en acier</b>					
Produits	146.686	325.190	-	786	472.662
Résultat brut	41.005	23.966	-	-295	64.676
Résultat d'exploitation (EBIT)	8.940	-10.531	-	1.097	-494
EBITDA	13.220	7.576	-	802	21.598
Résultat avant impôts	6.215	-28.114	-	772	-21.127
Résultat de la période	6.532	-26.419	-	780	-19.107

#### PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'ANNÉE

Cette section est développée dans les notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés, à la section 4 « Gestion du risque financier ».

#### ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Cette section est développée dans les annexes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés, à la section 17 « Événements postérieurs à la clôture »

## PERSPECTIVES

---

Eu égard à l'environnement économique international et la conjoncture politique et économique en Grèce, les perspectives de nos segments d'activité au deuxième semestre 2015 sont les suivantes :

La demande des marchés internationaux concernant le segment de l'**aluminium** est très forte depuis le début de l'exercice et les usines travaillent à pleine capacité, tendance qui devrait perdurer jusqu'à la fin de l'exercice. Les revenus générés sur le marché grec sont négligeables et une éventuelle dégradation de l'environnement économique du pays ne pose pas de risque. Enfin, la restructuration de ce segment d'activité se poursuit et la scission des activités de laminage va être conclue le 30 septembre 2015.

En ce qui concerne le segment **cuivre et câbles**, les perspectives sont fortement subordonnées à la poursuite de la reprise des marchés internationaux. Ces perspectives varient d'une région géographique à une autre. La plupart des pays européens affichent une légère hausse de la demande et cette tendance devrait se concrétiser aux Etats-Unis. Parallèlement, l'activité de construction devrait montrer des signes de reprise au cours du deuxième semestre. Au second semestre 2015, au vu de la persistance des conditions difficiles sur le marché intérieur, le principal objectif stratégique sera l'expansion, en augmentant les exportations en Europe et au-delà, en acquérant des parts du marché des produits industriels et en renforçant l'activité sur les nouveaux marchés non affectés par le repli économique. En ce qui concerne les Câbles, la reprise de la demande en Europe devrait rapidement profiter aux exportations, tandis que les ventes sur le marché grec dépendront de l'exécution de contrats déjà conclus portant sur des projets au financement assuré. Les importants projets relatifs à des câbles sous-marins haute tension pris en charge par Hellenic Cables, les certifications accordées par des opérateurs internationaux de réseaux énergétiques et le développement d'un réseau de vente compétitif sont autant de facteurs qui permettent à la Société de saisir toute opportunité à l'échelle mondiale et de rivaliser avec les plus grands acteurs du segment.

Le prix exceptionnellement bas des déchets internationaux s'est traduit pour le segment de l'**acier** par des pertes de métal au cours du premier semestre. Toutefois, cette tendance ne devrait pas persister au deuxième semestre 2015. La performance du segment de l'acier a été amoindrie par l'instabilité politique régnant sur les principaux marchés export (Libye et Égypte), par les restrictions imposées aux importations en Algérie, ainsi que par la faible demande locale due au ralentissement important des projets d'infrastructure. À l'avenir, le regain de stabilité politique en Grèce devrait conduire à une reprise progressive des marchés. Sur les marchés des Balkans, la solide performance du segment de l'acier spécial devrait persister, étant donné les tendances positives observées dans le segment de la production automobile et la croissance du PIB en Europe. Le segment des **tubes d'acier** a connu un bon départ en 2015 et cette tendance positive devrait perdurer jusqu'en fin d'année. Le repli de l'euro, le retard considérable accusé par des projets encore en souffrance, ainsi que les avantages que la Société tire de ses investissements achevés ou sur le point d'être achevés (ligne de production de LSAW, unité de production de tubes de 24 mètres et mise à niveau de la ligne de revêtement intérieur), sont autant de facteurs que la direction voit d'un bon œil pour l'ensemble de l'exercice 2015. D'autre part, la chute des prix du pétrole affecte la rentabilité des opérations de forage et induira une baisse de la demande dans le segment de l'énergie.

Enfin, en ce qui concerne le segment de la **promotion immobilière et des autres services**, le nouveau pôle commercial de Corinthe est entré en activité en septembre 2015. Au cours de l'année, nous anticipons la conclusion d'un accord de location-bail d'un hôtel sur la place Karaiskaki et la mise en œuvre d'une structure d'entreprise plus efficace pour le segment. Eu égard aux autres domaines immobiliers du segment, nous prévoyons de les louer dès que la conjoncture économique s'améliorera.

## DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

---

### DÉCLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS ET SUR LE CARACTÈRE FIDÈLE DU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriacopoulos, Panteleimon Mavrakis, membres de la Direction Exécutive, attestent 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 donnent 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 sur l'information financière consolidée semestrielle résumée, 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.

## INFORMATIONS SUR LES ACTIONNAIRES

---

### INFORMATIONS SUR LES ACTIONS

Le capital social de Viohalco est fixé à 117.665.854,70 euros, divisés en 233.164.646 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement transférables et entièrement libérées. La société n'a pas émis d'autre catégorie d'actions (action sans droit de vote ou privilégiées). Toutes les actions représentant le capital social ont les mêmes droits. Conformément aux statuts de la société, chaque action donne un droit de vote à son propriétaire.

Avant l'accomplissement de la fusion transfrontalière par absorption de Sidenor Holdings SA par Viohalco le 22 Juillet 2015, le capital social de Viohalco se situait à EUR 104.996.194,19 divisé en 219.611.308 actions sans valeur nominale.

Les actions de Viohalco sont cotées sous le symbole « VIO » avec le code ISIN BE0974271034 sur le marché réglementé Euronext Brussels et sur le marché principal de la Bourse d'Athènes avec le même code ISIN et avec le symbole VIO (alphabet latin) et BIO (alphabet grec).

### RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Sofia Zairi  
Directeur des relations avec les investisseurs  
Tél. +30 210 6787111, +30 210 6787773  
Fax +30 210 6787722  
Courriel : ir@viohalco.com

<b>Marché</b>	NYSE Euronext Brussels
<b>Symbole de l'action</b>	VIO
<b>Code ISIN</b>	BE0974271034

<b>Marché</b>	Bourse d'Athènes
<b>Symbole de l'action</b>	VIO (alphabet latin) et BIO (alphabet grec)
<b>Code ISIN</b>	BE0974271034

Viohalco s'engage à établir des rapports financiers transparents et de haute qualité. Les états financiers intermédiaires consolidés de Viohalco ont été rédigés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) adoptées par l'UE.

#### CALENDRIER FINANCIER

Publication/Evenement	Date
Annonce des résultats du T3 2015 des filiales	26 November 2015
Résultats annuels 2015 de Viohalco	31 March 2016
Assemblée générale ordinaire 2016	31 May 2016
Résultats semestriels 2016	30 September 2016

# ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Notes	<b>Au</b>	
		<b>30 Juin 2015</b>	<b>31 Décembre 2014</b>
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	9	1.786.991	1.759.024
Immobilisations incorporelles et goodwill	10	21.803	21.278
Immeubles de placement	11	146.960	141.497
Participations dans des entreprises mises en équivalence	12	20.259	18.495
Autres placements	14	28.465	50.366
Instruments dérivés	14	34	887
Créances commerciales et autres débiteurs		8.449	7.624
Actifs d'impôt différé		8.842	5.318
		<b>2.021.804</b>	<b>2.004.489</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	7	996.252	860.709
Créances commerciales et autres débiteurs	8	660.894	535.085
Instruments dérivés	14	10.888	9.454
Autres placements	14	2.236	818
Créances d'impôts		2.668	2.366
Trésorerie et équivalents de trésorerie		115.289	99.612
		<b>1.788.227</b>	<b>1.508.045</b>
<b>Total actifs</b>		<b>3.810.031</b>	<b>3.512.534</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		104.996	104.996
Primes d'émission		432.201	432.201
Réserve pour l'écart de conversion		-6.526	-12.755
Autres réserves		355.633	363.003
Résultats non distribués		45.010	32.768
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>		<b>931.315</b>	<b>920.214</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		334.507	322.792
<b>Total capitaux propres</b>		<b>1.265.822</b>	<b>1.243.006</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières	13	952.705	944.599
Instruments dérivés	14	48	148
Avantages du personnel		26.805	25.675
Subventions		48.232	48.632
Provisions		3.180	3.093
Dettes commerciales et autres créditeurs		22.951	23.227
Passifs d'impôt différé		129.837	138.091
		<b>1.183.756</b>	<b>1.183.465</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et dettes financières	13	792.291	638.848
Dettes commerciales et autres créditeurs		544.461	430.718
Passifs d'impôt exigibles		12.984	4.857
Instruments dérivés	14	10.337	11.225
Provisions		380	415
		<b>1.360.452</b>	<b>1.086.063</b>
<b>Total passifs</b>		<b>2.544.209</b>	<b>2.269.528</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>3.810.031</b>	<b>3.512.534</b>

Les annexes en pages 18 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b><u>Pour l'exercice clos le 30 juin</u></b>	
		<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<b><u>Activités poursuivies</u></b>			
<b>Produits</b>		<b>1.721.135</b>	<b>1.455.254</b>
Coût des ventes	5	<u>-1.537.796</u>	<u>-1.356.333</u>
<b>Résultat brut</b>		<b>183.339</b>	<b>98.921</b>
Autres produits		13.716	15.894
Frais de distribution et de vente		-81.528	-63.669
Charges administratives		-42.294	-43.422
Autres charges		<u>-12.804</u>	<u>-13.434</u>
<b>Résultat d'exploitation</b>	5	<b><u>60.430</u></b>	<b><u>-5.709</u></b>
Produits financiers	5	10.982	5.993
Charges financières	5	<u>-64.418</u>	<u>-50.337</u>
<b>Résultat financier net</b>		<b><u>-53.436</u></b>	<b><u>-44.345</u></b>
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	5	621	749
<b>Résultat avant impôts</b>		<b><u>7.615</u></b>	<b><u>-49.304</u></b>
Charge d'impôt sur le résultat	6	<u>2.475</u>	<u>-257</u>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	5	<b><u>10.091</u></b>	<b><u>-49.561</u></b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b><u>10.091</u></b>	<b><u>-49.561</u></b>
 <b>Résultat attribuable aux:</b>			
Propriétaires de la société		3.966	-33.369
Participations ne donnant pas le contrôle		<u>6.124</u>	<u>-16.192</u>
		<b><u>10.091</u></b>	<b><u>-49.561</u></b>
 <b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société (EUR par action)</b>			
		<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
De base et dilué		<u>0,0181</u>	<u>-0,1519</u>

Les annexes en pages 18 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT NET ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	<b>Pour la période clôturée au 30 juin</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<b>Résultat de la période</b>	<b><u>10.091</u></b>	<b><u>-49.561</u></b>
<b>Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat:</b>		
Ecart de change	11.933	3.719
Actifs financiers disponibles à la vente - variation nette de la juste valeur	-1.305	2.942
Couverture des flux de trésorerie - Partie efficace de la variation de juste valeur	4.254	1.570
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	<u>-1.019</u>	<u>-379</u>
<b>Autres éléments du résultat global net d'impôts</b>	<b><u>13.863</u></b>	<b><u>7.853</u></b>
<b>Résultat global total</b>	<b><u>23.954</u></b>	<b><u>-41.708</u></b>
<b>Résultat global total attribuable aux:</b>		
Propriétaires de la société	11.002	-28.171
Participations ne donnant pas le contrôle	<u>12.952</u>	<u>-13.537</u>
	<b><u>23.954</u></b>	<b><u>-41.708</u></b>

Les annexes en pages 18 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

*Montants en milliers d'euros*

	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2015</b>	104.996	432.201	363.003	-12.755	32.768	920.214	322.792	1.243.006
<b>Résultat global total</b>	0	0	496	6.106	4.401	11.002	12.952	23.954
<b>Transactions avec les propriétaires de la société</b>								
Transfert de réserves	0	0	-7.865	123	7.841	99	-316	-217
Dividendes	0	0	0	0	0	0	-921	-921
<b>Total</b>	0	0	-7.865	123	7.841	99	-1.237	-1.138
Variation des participations	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	104.996	432.201	355.634	-6.526	45.010	931.315	334.506	1.265.822

*Montants en milliers d'euros*

	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2014</b>	104.996	432.201	439.411	-11.524	27.858	992.944	347.748	1.340.692
<b>Résultat global total</b>	0	0	3.771	1.640	-33.583	-28.172	-13.536	-41.708
Transfert de réserves	0	0	17.140	0	-17.140	0	0	0
Dividendes	0	0	-50	0	0	-50	-4.212	-4.262
<b>Total</b>	0	0	17.090	0	-17.140	-50	-4.212	-4.262
Variation des participations	0	0	-3.639	-40	-690	-4.369	585	-3.784
<b>Solde au 30 juin 2014</b>	104.996	432.201	456.633	-9.924	-23.554	960.353	330.585	1.290.938

Les annexes en pages 18 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.



## ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Montants en milliers d'euro</i>	Notes	<b>Pour la période clôturée au 30 juin</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Résultat de la période</b>		<b>10.091</b>	<b>-49.561</b>
<i>Ajustements:</i>			
Charge d'impôt sur le résultat	6	-2.475	257
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement	9,10	62.656	58.451
Perte de valeur, utilisation, destruction des immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles, et immeubles de placement		2.709	585
Profits (-) / pertes sur cession d'immobilisations corporelles		-878	-291
Profits(-) / pertes sur vente d'actifs financiers		-266	399
Profits(-) / pertes sur investissements et sur instruments dérivés		0	84
Profits ()/ pertes nette sur autres actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat		61	0
Revenus d'intérêts		-9.861	-3.945
Charges d'intérêts		64.405	49.351
Dividendes		-854	-1.195
Amortissement de subventions		-2.093	-2.747
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence, nette d'impôts		-621	-749
		<b>122.871</b>	<b>50.639</b>
Augmentation (-) / diminution des stocks		-137.113	-14.774
Augmentation (-) / diminution des créances commerciales et autres débiteurs		-121.277	-72.509
Augmentation / diminution (-) des dettes fournisseurs et autres créditeurs		109.845	69.103
Augmentation / diminution (-) des provisions		3.428	2.255
Augmentation / diminution (-) des avantages du personnel		978	446
		<b>-144.139</b>	<b>-15.478</b>
<b>Trésorerie générée par les activités opérationnelles</b>		<b>-21.267</b>	<b>35.161</b>
Intérêts versés		-46.804	-47.303
Impôt sur le résultat payé		-958	-5.836
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>		<b>-69.029</b>	<b>-17.978</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	9,10	-94.993	-87.173
Produits de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	9,10	2.231	494
Acquisition de sociétés mises en équivalence		-745	0
Dividendes reçus		1.630	1.491
Acquisition d'actifs financiers disponible à la vente		-1.691	-56
Produits de la cession d'actifs financiers disponible à la vente		20.684	4.000
Produits de la cession d'actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat		0	84
Intérêts reçus		3.009	4.393
Produits de subventions		1.690	7.978
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		0	-1.750
Effet des variations dans les participations		0	216
<b>Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement</b>		<b>-68.186</b>	<b>-70.322</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Produit d'emprunts	13	321.875	134.546
Remboursement d'emprunts	13	-169.781	-105.577
Remboursement de dettes résultant des contrats de location - financement		-138	-223
Dividendes versés		-22	-3.123
Produits de l'émission d'instruments de capitaux propres de la société.		75	0
<b>Trésorerie nette affectée aux activités de financement</b>		<b>152.009</b>	<b>25.622</b>
<b>Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>14.794</b>	<b>-62.677</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		99.612	173.401
Effets des variations des taux de change sur la trésorerie détenue		883	274
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de la période</b>		<b>115.289</b>	<b>110.997</b>

Les annexes en pages 18 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

---

### 1. ENTITE PUBLIANT LES ETATS FINANCIERS

---

Viohalco SA (ci-après désignée « la Société » ou « Viohalco ») est une société anonyme belge. Son siège social est sis au 30, avenue Marnix, 1000 Bruxelles (Belgique). Les états financiers consolidés de la Société comprennent ceux de la Société et de ses filiales (ci-après collectivement désignées « Viohalco ») et les participations de Viohalco comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence.

Viohalco SA est une société de portefeuille basée en Belgique, qui participe au capital social de plusieurs sociétés métallurgiques en Europe. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Russie, en ex-République yougoslave de Macédoine et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre et en acier, de câbles et de tubes d'acier.

En outre, Viohalco et ses sociétés possèdent de vastes domaines immobiliers en Grèce et ont réhabilité quelques-uns de leurs biens dans des projets de promotion immobilière.

Les présents états financiers intermédiaires consolidés ont été approuvés par le Conseil d'administration de la Société le 29 septembre 2015.

Les états financiers consolidés résumés et les états financiers intermédiaires consolidés résumés sont disponibles sur le site Internet de la Société à l'adresse [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com).

### 2. BASE DE PRÉPARATION

---

#### **Déclaration de conformité**

Les présents états financiers intermédiaires 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 d'états financiers IFRS complets. Plusieurs notes explicatives sont cependant incluses afin d'expliquer certains événements et transactions permettant de mieux comprendre l'évolution de la situation financière et la performance de Viohalco et ses sociétés depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

#### **Recours à des estimations et jugements**

L'élaboration d'états financiers selon les normes IFRS exige que la Direction prenne des décisions, pratique des estimations et formule des hypothèses qui ont des incidences sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés pour les actifs, les passifs, les produits et les charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements critiques exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables et les principales sources d'incertitudes estimatives sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers annuels consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

### 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

---

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été élaborés en appliquant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2014, à l'exception des améliorations et des modifications suivantes concernant les normes, qui ont été adoptées par l'Union européenne et sont entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2015 :

- IAS 19 « Avantages du personnel – Régimes à prestations définies : Cotisations des membres du personnel » (modification)
- Améliorations annuelles du cycle IFRS 2010-2012
- Améliorations annuelles du cycle IFRS 2011-2013

Les modifications et améliorations ci-dessus n'ont pas d'incidence importante sur les états financiers de Viohalco et ses sociétés.

### 4. GESTION DU RISQUE FINANCIER

---

Au second semestre 2015, Viohalco et ses sociétés seront exposées aux mêmes risques qu'au premier semestre 2015. Ces risques sont présentés en détail dans le rapport annuel 2014 de Viohalco (« *Risques et incertitudes* »).

Viohalco et ses sociétés sont ainsi exposées au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de marché.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés n'incluent pas toutes les informations requises, en matière de gestion des risques financiers, pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels de Viohalco de l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

Durant la période, les objectifs et politiques de gestion des risques financiers, ainsi que la nature et l'ampleur des risques inhérents aux instruments financiers, sont restés inchangés par rapport aux états financiers consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

Les risques financiers auxquels sont exposées Viohalco et ses sociétés du fait de l'environnement macroéconomique et commercial en Grèce, pays qui représente 15% du chiffre d'affaires consolidé, et des politiques visant à gérer ces risques sont présentés ci-dessous.

Conformément au décret ministériel du 28 juin 2015, les banques établies en Grèce se sont vu imposer des vacances bancaires et un contrôle des capitaux. Les vacances bancaires ont pris fin le 20 juillet 2015, alors que le contrôle des capitaux est toujours en vigueur. De plus, le Gouvernement grec a conclu les négociations avec les institutions pour l'établissement d'un programme de prêt, qui a été voté par le Parlement grec, les parlements européens et le MES. En outre, le déboursement du premier versement de 26 milliards d'euros a été approuvé. Une somme de 10 milliards d'euros sera allouée pour la recapitalisation des banques, une somme de 12 milliards d'euros a été versée dans un compte spécial réservé au service de la dette (BCE, FMI, crédit-relais), une somme de 1 milliard d'euros sera utilisée pour rembourser les dettes échues de l'État grec et une somme de 3 milliards d'euros sera déboursée en automne si les conditions préalables sont satisfaites.

Si aucun accord n'est trouvé ou si la recapitalisation des banques grecques n'aboutit pas, la situation pourrait se prolonger, voire se dégrader, et avoir une incidence négative sur la situation financière des sociétés grecques. Les facteurs susmentionnés soulignent les incertitudes économiques qui caractérisent actuellement l'environnement macroéconomique et commercial en Grèce. Ces conditions présentent un risque pour les sociétés de Viohalco et pourraient, à un certain degré, avoir une incidence négative sur leurs activités et leur situation financière d'une manière qui ne peut encore être prévue à ce stade.

Cependant, les sociétés de Viohalco poursuivent leurs activités. Elles qui n'accusent aucun retard de production, et continuent d'honorer toutes les commandes de leurs clients en temps opportun. Si toutes les conditions préalables sont satisfaites en ce qui concerne le programme de prêt et si la recapitalisation des banques se fait, les risques liés aux incertitudes susvisées seraient limités et gérés comme suit:

Pour ce qui est des problèmes de liquidité, la majeure partie de la dette des sociétés de Viohalco est composée de prêts à long terme dont l'échéance moyenne est de trois ans. Les limites de crédit sont suffisantes pour répondre aux exigences du fonds de roulement et refinancer les prêts à court terme. De plus, les sociétés de Viohalco exportent la majeure partie de leur production, ce qui garantit la continuité des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation quelle que soit la situation en Grèce.

De même, la capacité de production des unités ne devrait pas rencontrer de problèmes puisque les exportations, qui ne devraient pas être impactées par la situation, génèrent des flux de trésorerie suffisants pour couvrir l'importation des matières premières nécessaires à la production. La disponibilité et les prix des matières premières sont déterminés par les marchés internationaux et ne sont pas touchés par la situation en Grèce. Les coûts de la production locale n'ont pas été impactés par le contrôle des capitaux. D'ailleurs, les éventuelles pénuries de matières premières secondaires achetées localement pourront toujours être comblées par des importations directes.

Étant donné l'incertitude économique, la demande sur le marché intérieur peut se rétrécir davantage. Ce scénario amoindrirait marginalement le chiffre d'affaires et la rentabilité des sociétés de Viohalco, étant donné que les ventes en Grèce représentent un petit fragment des ventes totales. Ainsi, le chiffre d'affaires et la rentabilité des sociétés de Viohalco ne devraient être affectés ni par le contrôle des capitaux, ni par un repli de la demande intérieure.

Enfin, les difficultés rencontrées lors de l'exportation des produits, principalement dues au manque de camions, ont déjà été résolues par les sociétés de Viohalco, qui ont choisi d'opter pour des moyens alternatifs de transport.

Viohalco et ses sociétés suivent de très près les développements internationaux et intérieurs et adaptent en conséquence leur stratégie d'affaires et leurs politiques de gestion des risques afin de réduire au minimum l'incidence des conditions macroéconomiques sur leurs activités.

## 5. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

### (a) Information concernant les segments opérationnels

Les produits et les bénéfices opérationnels par secteur pour la période clôturée au 30 juin 2015 sont:

<i>Montants en milliers d'euro</i>	Aluminium	Cuivre et câbles	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
<b>Total des produits par secteur</b>	<b>682.392</b>	<b>834.153</b>	<b>640.997</b>	<b>13.056</b>	<b>2.170.598</b>
Produits entre secteurs	-49.924	-225.131	-168.335	-6.073	-449.462
<b>Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs</b>	<b>632.468</b>	<b>609.022</b>	<b>472.662</b>	<b>6.983</b>	<b>1.721.135</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>37.250</b>	<b>25.066</b>	<b>-494</b>	<b>-1.392</b>	<b>60.430</b>
Produits financiers	2.537	6.467	611	1.367	10.982
Charges financières	-10.455	-32.365	-21.850	252	-64.418
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	146	-132	607	0	621
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>29.479</b>	<b>-964</b>	<b>-21.127</b>	<b>227</b>	<b>7.615</b>
Impôts sur les bénéfices	1.504	-322	2.020	-727	2.475
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>30.983</b>	<b>-1.286</b>	<b>-19.107</b>	<b>-500</b>	<b>10.091</b>

Les autres informations par secteur pour la période clôturée au 30 juin 2015 sont:

<i>Montants en milliers d'euro</i>	Aluminium	Cuivre et câbles	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
Actifs	1.207.584	959.411	1.349.420	293.615	3.810.031
Sociétés mises en équivalence	318	574	19.367	0	20.259
Passifs	587.287	910.772	1.035.561	10.588	2.544.209
Dépenses en capital	50.708	10.657	27.411	6.194	94.970
Réductions de valeur et amortissements	-25.571	-13.254	-22.578	-1.252	-62.656

Les produits et les bénéfices opérationnels par secteur pour la période clôturée au 30 juin 2014 sont :

<i>Montants en milliers d'euro</i>	Aluminium	Cuivre et câbles	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
<b>Total des produits par secteur</b>	<b>523.008</b>	<b>757.794</b>	<b>559.360</b>	<b>21.914</b>	<b>1.862.076</b>
Produits entre secteurs	-36.877	-204.463	-159.401	-6.080	-406.821
<b>Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs</b>	<b>486.131</b>	<b>553.330</b>	<b>399.959</b>	<b>15.834</b>	<b>1.455.254</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>2.015</b>	<b>5.920</b>	<b>-10.332</b>	<b>-3.311</b>	<b>-5.709</b>
Produits financiers	2.736	951	569	1.736	5.993
Charges financières	-9.049	-22.798	-18.166	-324	-50.337
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	94	55	600	0	749
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-4.204</b>	<b>-15.872</b>	<b>-27.329</b>	<b>-1.899</b>	<b>-49.304</b>
Impôts sur les bénéfices	-3.330	3.325	625	-877	-257
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>-7.534</b>	<b>-12.547</b>	<b>-26.704</b>	<b>-2.776</b>	<b>-49.561</b>

Les autres informations par secteur pour l'exercice de 12 mois clôturé au 31 décembre 2014 sont :

<i>Montants en milliers d'euro</i>	Aluminium	Cuivre et câbles	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
Actifs	1.083.899	868.185	1.252.648	289.307	3.494.039
Sociétés mises en équivalence	353	8	18.134	0	18.495
Passifs	479.831	825.254	949.471	14.973	2.269.529
Dépenses en capital	61.784	49.219	80.979	4.015	195.997
Réductions de valeur et amortissements	-48.230	-25.055	-43.883	-2.451	-119.619

## 6. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel multiplié par le résultat avant impôts de la période intermédiaire.

Montants en milliers d'euros	<u>30/06/2015</u>	<u>30/6/2014</u>
Impôt exigible	-10.473	-6.702
Impôt différé	<u>12.948</u>	<u>6.445</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.475</u></b>	<b><u>-257</u></b>

Le taux effectif d'imposition consolidé pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 était de - 32,51 % (pour le semestre clôturé le 30 juin 2014 : 0,52 %). Le crédit d'impôt de l'année en cours résulte de :

Charge d'impôt courant plus élevée en raison des facteurs suivants :

- Meilleure rentabilité des sociétés de Viohalco au cours du premier semestre 2015
- Augmentation du taux d'impôt courant (de 26 % à 29 %) imposée aux filiales grecques au cours de 2015.

Augmentation du produit d'impôt différé est principalement due aux éléments suivants :

- Crédit d'impôt différé de 3,6 million d'euros résultant de l'annulation de différences temporaires entre la valeur nette comptable et fiscale d'actifs immobilisés suite à la scission du groupe Elval. Ces transactions n'ont eu aucune implication sur l'impôt exigible.
- Annulation de 2 millions d'euros de passifs d'impôts différés relatifs à des provisions pour créances douteuses reconnues fiscalement. Conformément à la loi Grecque, ces provisions ont été reprises pour cause d'expiration de la période de cinq ans. Il convient de noter que cette reprise n'a pas d'impact matériel sur l'impôt exigible étant donné que les résultats taxables découlant de la reprise de provision d'impôts ne génèrent pas proportionnellement une charge d'impôt supplémentaire puisque pour une part significative de ce profit, des réserves non taxées avaient été reconnues par les filiales de Viohalco.
- Reconnaissance d'actifs d'impôt différé à concurrence de 2,8 million d'euros relatifs à l'élimination de bénéfices dégagés sur le stock issus d'importants stocks en transit à la date de clôture.

## 7. STOCKS

Au cours de la période, les sociétés de Viohalco ont enregistré une dotation pour dépréciation de leurs stocks à hauteur de 5,2 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des prix des métaux sur les marchés internationaux. Cette dotation pour dépréciation a été comptabilisée dans le compte de résultat au poste « Coût des ventes »

La hausse des stocks est principalement attribuable aux quantités accrues de matières premières détenues par les sociétés de Viohalco au 30 juin 2015 en vue d'assurer le bon fonctionnement de leurs usines et de répondre à la demande grandissante de leurs produits ces prochains mois.

## 8. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES DÉBITEURS

L'augmentation constatée des créances commerciales et autres débiteurs est en partie due à la hausse des soldes non réglés par les clients à la date d'échéance en raison des contrôles des capitaux imposés en Grèce le 28 juin 2015. Les soldes en question ont été liquidés au cours du mois de juillet 2015. Les créances commerciales ont également augmenté sous l'effet de la hausse des ventes enregistrée les derniers mois de la période.

Il n'y a pas eu de développements significatifs concernant le litige en cours de la filiale Corinth Pipeworks S.A., qui est décrit dans le rapport annuel 2014 de Viohalco.

## 9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

---

Durant la période considérée, Viohalco a acquis des actifs d'une valeur d'achat de 87 millions d'euros (86 millions d'euros pour le semestre clôturé le 30 juin 2014).

Les investissements réalisés dans le segment de l'aluminium ont atteint 49 millions d'euros. Le groupe Elval a poursuivi son plan d'investissement visant à doubler la capacité de l'usine de sa filiale Bridgnorth Aluminium Ltd, au Royaume-Uni, en pratiquant des versements à hauteur de 20,9 millions d'euros, tandis que, à l'usine d'Oinofyta d'Elval S.A., les montants investis ont atteint 15,8 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2015, les investissements dans le segment du cuivre et câbles se sont élevés à 10,4 millions d'euros. Les investissements les plus importants ont concerné l'achèvement du programme d'investissement dans le segment des câbles relatif à la production de câbles sous-marins (4,9 millions d'euros), la mise à niveau des installations de production de cuivre à Oinofyta (3,3 millions d'euros) et l'amélioration de l'usine de Sofia Med en Bulgarie (2,2 millions d'euros).

Le segment de l'acier et des tubes d'acier a poursuivi son programme d'investissement, qui s'est traduit par l'investissement de 27,3 millions d'euros au cours du premier semestre de 2015. L'investissement le plus important dans le segment a porté sur l'unité de production de tubes de large diamètre LSAW-JCOE pour tubes longitudinalement soudés dans l'usine de Corinth Pipeworks S.A.

Des actifs d'une valeur comptable de 1,3 million d'euros ont été cédés durant la période en cours (0,2 million d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2014), générant une plus-value de 0,8 million d'euros comptabilisée au poste « autres produits » dans le compte de résultat du semestre clôturé le 30 juin 2015 (plus-value de 0,3 million d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2014).

## 10. GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

---

Durant la période en cours, Viohalco a acquis des actifs d'une valeur de 1,9 million d'euros (0,9 million d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2014).

## 11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

---

Durant la période, Viohalco et ses sociétés ont acquis des actifs d'une valeur de 6 millions d'euros (0,2 million d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2014) et ont comptabilisé une dépréciation de 0,8 million d'euros.

Le principal investissement engagé dans le segment de l'immobilier en 2015 a concerné le nouveau centre commercial « Mare West » à Corinthe, qui devrait entamer ses activités au cours de l'année en cours.

Durant la période, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée et aucune reprise n'a été pratiquée sur des pertes de valeur constatées sur des exercices précédents.

## 12. ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE

---

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2015, la filiale Halcor a pris avec Cantas A.S. (Turquie) une participation à parts égales dans la constitution de la coentreprise HC Isitma A.S. (Turquie), à hauteur de 0,7 million d'euros.

### 13. PRETS ET EMPRUNTS

#### a) Aperçu

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Dettes non courantes</b>		
Emprunts bancaires garantis	198.610	193.863
Emprunts obligataires garantis	704.660	740.234
Emprunts obligataires non garantis	41.482	6.000
Dettes résultant des contrats de location-financement	1.128	1.144
Emprunts bancaires non garantis	6.825	3.357
<b>Total</b>	<u><b>952.704</b></u>	<u><b>944.599</b></u>
 <b>Dettes courantes</b>		
Emprunts bancaires garantis	70.807	6.453
Emprunts obligataires garantis	58.187	13.213
Emprunts obligataires non garantis	0	19.368
Dettes résultant des contrats de location-financement	149	271
Emprunts bancaires non garantis	663.147	599.542
<b>Total</b>	<u><b>792.291</b></u>	<u><b>638.848</b></u>
<b>Total des emprunts</b>	<u><b>1.744.995</b></u>	<u><b>1.583.447</b></u>

L'échéance des prêts non courants est comme suit:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Entre 1 et 2 ans	152.726	135.459
Entre 2 et 5 ans	748.140	751.868
Plus de 5 ans	51.838	57.272
<b>Total</b>	<u><b>952.704</b></u>	<u><b>944.599</b></u>

Les taux d'intérêts effectifs moyens pondérés à la date de clôture sont les suivants:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Emprunts bancaires (non courant)	4,8%	5,1%
Emprunts bancaires (courant)	5,7%	5,7%
Emprunts obligataires	5,4%	5,2%
Dettes résultant des contrats de location-financement	3,3%	4,9%



## b) Mouvements

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>Solde</u>
<b>Solde au 1er janvier 2015</b>	<b>1.583.447</b>
<b>Nouveaux emprunts</b>	
Emprunts bancaires non garantis	205.972
Emprunts bancaires garantis	72.727
Emprunts obligataires non garantis	35.622
Emprunts obligataires garantis	7.553
<b>Total</b>	<b>321.875</b>
<b>Remboursements</b>	
Emprunts bancaires non garantis	-144.739
Emprunts bancaires garantis	-5.704
Emprunts obligataires non garantis	-19.277
Emprunts obligataires garantis	-60
Dettes résultant des contrats de location-financement	-138
<b>Total</b>	<b>-169.919</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>9.592</b>
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	<b>1.744.995</b>

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2015, les filiales de Viohalco ont contracté de nouveaux prêts bancaires et émis des obligations qui se sont respectivement élevés à 278,7 millions d'euros et à 43,2 millions d'euros. Elles ont remboursé des prêts bancaires et des obligations qui se sont respectivement élevés à 150,4 millions d'euros et à 19,3 millions d'euros, avec une échéance au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Les lignes de crédit remboursées présentaient un taux d'intérêt moyen de 5,7 %. Tous les nouveaux prêts contractés durant la période avaient les mêmes taux d'intérêt que ceux contractés au 31 décembre 2014.

Le montant total des obligations et la majeure partie des prêts bancaires sont libellés en euros.

La hausse des emprunts à court terme des filiales de Viohalco a financé les besoins en fonds de roulement et une partie des plans d'investissement de ses filiales, qui ont des lignes de crédit adaptées à leurs besoins futurs.

Les « Autres mouvements » présentés dans le tableau ci-dessus comprennent les intérêts courus et les écarts de change.

Au cours de la période, aucun incident n'a été constaté, susceptible d'enfreindre les conditions des prêts des sociétés de Viohalco.

## 14. INSTRUMENTS FINANCIERS

### a) Classification

Durant le semestre clôturé le 30 juin 2015, aucune modification n'a été apportée à la classification des actifs financiers suite à un changement d'utilisation de ces actifs financiers.

### b) Valeurs comptables et juste valeurs

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des actifs et passifs financiers, ainsi que la hiérarchie des instruments mesurés à la juste valeur.

<b><u>30/06/2015</u></b>	<b>Valeur</b>	<b>Premier</b>	<b>Deuxième</b>	<b>Troisième</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Comptable</b>	<b>Niveau</b>	<b>Niveau</b>	<b>Niveau</b>	<b>Total</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	28.465	23.152	0	5.313	<b>28.465</b>
Instrument financiers évalués à la juste valeur	2.236	1.447	780	9	<b>2.236</b>
Actifs financiers dérivés	10.921	4.560	6.361	0	<b>10.921</b>
	<b>41.623</b>	<b>29.159</b>	<b>7.141</b>	<b>5.322</b>	<b>41.623</b>
Passifs financiers dérivés	-10.385	-2.353	-8.032	0	<b>-10.385</b>
	<b>31.238</b>	<b>26.807</b>	<b>-891</b>	<b>5.322</b>	<b>31.238</b>
<b><u>31/12/2014</u></b>	<b>Valeur</b>	<b>Premier</b>	<b>Deuxième</b>	<b>Troisième</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Comptable</b>	<b>Niveau</b>	<b>Niveau</b>	<b>Niveau</b>	<b>Total</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	50.366	43.439	1.600	5.326	<b>50.366</b>
Instrument financiers évalués à la juste valeur	818	809	0	9	<b>818</b>
Actifs financiers dérivés	10.341	6.379	3.962	0	<b>10.341</b>
	<b>61.525</b>	<b>50.627</b>	<b>5.562</b>	<b>5.335</b>	<b>61.525</b>
Passifs financiers dérivés	-11.373	-1.823	-9.550	0	<b>-11.373</b>
	<b>50.152</b>	<b>48.804</b>	<b>-3.988</b>	<b>5.335</b>	<b>50.152</b>

La valeur comptable des emprunts est une approximation de leur juste valeur, puisque leurs taux d'intérêt tiennent compte du risque de crédit assorti à ces instruments et que l'effet d'actualisation est jugé négligeable.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants est une approximation de leur valeur comptable telle que présentée dans les états financiers :

- Créances commerciales et autres débiteurs
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Dettes commerciales et autres créditeurs

c) **Evaluation de la juste valeur**

**Transferts entre les différents niveaux:**

Il n'y a pas eu de transferts durant la période.

**Mouvements du niveau 3:**

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</b>
<b>Solde au 1er janvier 2014</b>	5.397	17
Acquisitions	35	0
Cessions	-306	-8
Pertes de valeur comptabilisées au compte de résultat	16	0
Reclassement	184	0
<b>Solde au 31 decembre 2014</b>	<b>5.326</b>	<b>9</b>
<b>Solde au 1er janvier 2015</b>	5.326	9
Cessions	-13	
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	<b>5.313</b>	<b>9</b>

**Processus d'évaluation:**

Il n'y a pas eu de changements du processus d'évaluation durant la période.

---

**15. ENGAGEMENTS**

Les engagements contractuels au 30 juin 2015 se sont élevés à 40,3 millions d'euros, contre 35,7 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Les engagements ci-dessus portent sur des contrats conclus par les filiales de Viohalco conformément à leurs plans d'investissement, notamment en ce qui concerne Corinth Pipeworks et Elval.

## 16. PARTIES LIÉES

### (a) Transactions avec des participations mises en équivalence et d'autres parties liées

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>
<b>Ventes de biens / services</b>		
Participations mises en équivalence	<u>12.703</u>	<u>9.445</u>
<b>Achats de biens / services</b>		
Participations mises en équivalence	<u>2.478</u>	<u>2.283</u>
<b>Achats d'immobilisations corporelles</b>		
Participations mises en équivalence	<u>458</u>	<u>587</u>
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>
<b>Créances</b>		
Participations mises en équivalence	<u>18.244</u>	<u>12.704</u>
<b>Dettes</b>		
Participations mises en équivalence	<u>1.729</u>	<u>1.973</u>

### (b) Transactions du personnel de direction clé

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2015, la rémunération versée aux administrateurs et aux membres de la direction générale en contrepartie de l'exercice de leur mandat s'est élevée à 941 mille euros (premier semestre 2014 : 575 mille euros).

Les émoluments aux administrateurs et à la direction générale consistent en une rémunération à taux fixe. Au cours de la période, il n'a été versé aucune rémunération variable, aucun avantage postérieur à l'emploi et aucun avantage en actions.

## 17. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

---

En vertu de la loi grecque 4334/2015 votée le 16 juillet 2015, le taux d'imposition des sociétés grecques a augmenté de 26 % à 29 %. Suite à ce changement, la réévaluation de l'impôt différé entraînera une charge supplémentaire de 14 millions d'euros pour les filiales grecques de Viohalco.

La fusion transfrontalière par absorption de « Sidenor Holdings S.A. » par Viohalco S.A. a été conclue le 22 juillet 2015. Depuis l'achèvement de cette transformation opérationnelle, Viohalco détient 85,88 % de Corinth Pipeworks (106 640 015 actions à droit de vote sur un total de 124 170 201).

Le 30 juillet 2015, le conseil d'administration d'Elval et sa filiale non cotée détenue à 100 %, Symetal Aluminium Foil Industry S.A., ont décidé d'entamer une procédure de scission concernant les activités industrielles et commerciales du segment de laminage de l'aluminium d'Elval et de procéder à son absorption par Symetal. La scission et l'absorption de cette unité d'entreprise se feront conformément aux dispositions de la loi 2166/1993 et la date de clôture du bilan de cette transformation est fixée au 31 juillet 2015. La scission du segment de laminage, qui fait partie de la restructuration interne d'ELVAL, facilitera la conclusion d'accords de coopération et de financement au niveau international en vue de renforcer ses activités de production en Grèce.

Le 15 Septembre 2015, la scission et l'absorption susmentionnée a été approuvée par les assemblées générales d'Elval et Symetal.

Aucun autre événement significatif n'a eu lieu depuis le 30 juin 2015.

# RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS



KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Avenue du Bourget 40  
1130 Bruxelles  
Belgique

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

## Rapport du commissaire au conseil d'administration de Viohalco SA sur l'examen des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois clos le 30 juin 2015

### Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de Viohalco SA arrêté au 30 juin 2015 ainsi que le compte de résultats consolidé et les états consolidés du résultat net et autres éléments du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« les états financiers intermédiaires consolidés résumés »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière intermédiaire conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

### Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2015 n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

### Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons l'attention sur la note 4 des états financiers intermédiaires consolidés résumés, qui décrit les risques financiers auxquels la société doit faire face dans l'environnement macroéconomique et commercial en Grèce, ainsi que les mesures prises pour gérer ces risques.

Bruxelles, le 29 septembre 2015

KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
représentée par



Benoit Van Roost  
Réviseur d'Entreprises