

VIOHALCO

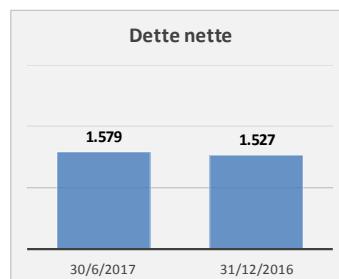
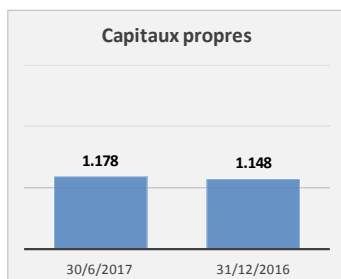
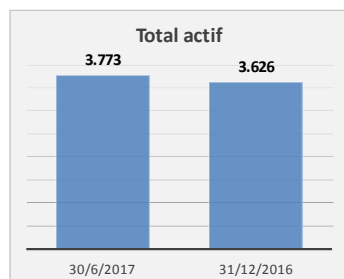
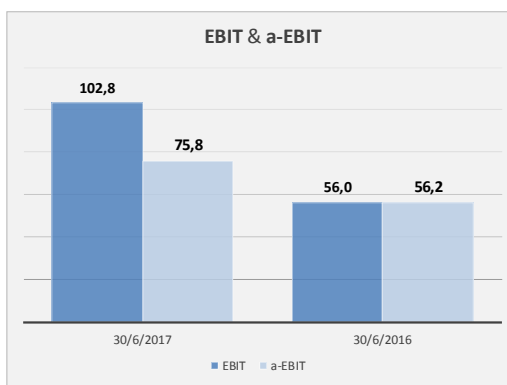
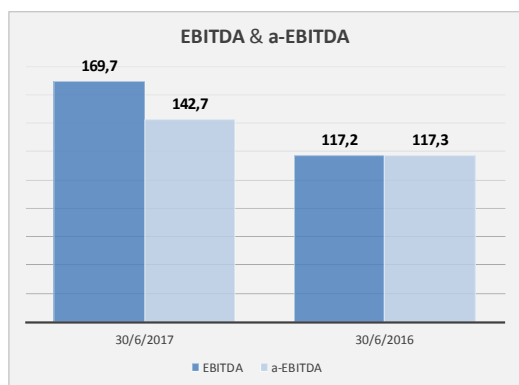
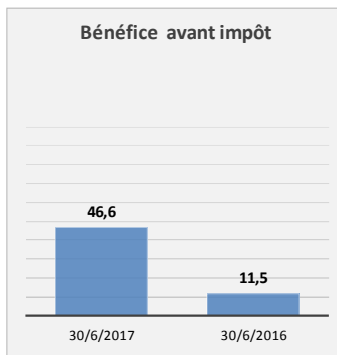
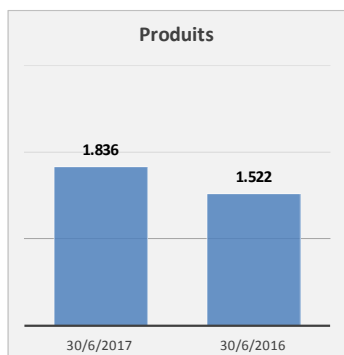
RAPPORT INTERMÉDIAIRE
POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ LE
30 JUIN 2017



TABLE DES MATIERES

| | |
|--|----|
| Données financières consolidées | 3 |
| Rapport de gestion intermédiaire | 4 |
| Déclaration de la direction | 17 |
| Information sur les actionnaires | 17 |
| Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés | 18 |
| État consolidé résumé de la situation financière | 19 |
| Compte de résultat consolidé résumé | 20 |
| État consolidé résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global | 21 |
| État consolidé résumé de variations de capitaux propres | 22 |
| État consolidé résumé des flux de trésorerie | 23 |
| Notes sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés | 24 |
| Rapport du commissaire sur les États Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés..... | 38 |
| Annexe - Autres mesures de la performance (AMP)..... | 39 |

DONNEES FINANCIERES CONSOLIDEES



■ millions d'euros

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Cette section porte sur les résultats de Viohalco pour la période clôturée le 30 juin 2017. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34, sont présentés aux pages 18 à 37.

Faits et chiffres marquants

Faits et chiffres financiers

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

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

Faits et chiffres opérationnels

Aluminium

Cuivre

Câbles

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

| | |
|----------------------|---|
| | <p>éoliens offshore et l'autre par le danois TSO Energinet.dk pour la mise en place d'une connexion par câble entre le Danemark et la Suède et le remplacement de lignes aériennes au Danemark.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Un contrat a été conclu au mois d'avril 2017 en vue de l'interconnexion par câble d'un parc éolien offshore au Royaume-Uni. ▪ Fulgor a remporté auprès d'Enel Green Power Hellas un contrat clés-en-main en vue de la mise en place d'une interconnexion par câble sous-marin entre le réseau national électrique grec et le complexe éolien de Kafireas qui se trouve à Karystos sur l'île d'Eubée (Grèce). Hellenic Cables fournira des quantités significatives de câbles terrestres haute et moyenne tension pour la partie onshore du projet. |
| Acier | <ul style="list-style-type: none"> ▪ La rénovation du laminoir de Dojran est entrée dans la phase finale de la période d'essai et le laminoir devrait être pleinement opérationnel d'ici la fin de l'exercice. ▪ Toutes les usines de production d'acier ont augmenté leur taux d'utilisation. |
| Tubes d'acier | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Corinth Pipeworks a remporté deux contrats portant sur la fourniture de tubes d'aciers pour la construction de pipelines offshore dans la partie orientale de la Méditerranée. L'exécution de ces contrats a commencé. |
| Immobilier | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Au cours du premier semestre 2017, le chiffre d'affaires du centre commercial River West - Ikea a progressé de 8 % d'une année sur l'autre. ▪ Des discussions en phase avancée sont en cours avec un distributeur d'envergure internationale qui souhaite implanter dans ce centre l'un de ses principaux magasins sur une superficie de 900 m². Ce magasin occupera une partie des 1.200 m² d'espace de vente supplémentaires d'une grande qualité qui ont été libérés en convertissant une partie de l'espace occupé par le parking souterrain. ▪ Afin de permettre la mise en œuvre de futurs plans d'expansion, il a été procédé à l'achat d'un site adjacent occupant une superficie de 3.700 m² et a également été conclu un contrat de location à long terme portant sur une parcelle adjacente supplémentaire. ▪ La forte demande locative, soutenue par la hausse du taux de rotation des locataires et celle de la fréquentation, s'est traduite par la location de 200 m² d'espace de vente supplémentaires au sein du Mare West Retail Park (inauguré au mois de septembre 2015). Afin de mettre encore plus à profit ces tendances positives, des négociations sont actuellement en cours avec des acteurs bien établis dans le secteur de la vente au détail. ▪ Les performances enregistrées au cours de la période par l'hôtel Wyndham Grand Athens, situé sur la place Karaiskaki à Athènes, ont dépassé les attentes de la société qui en est le locataire. ▪ Des discussions à un stade avancé sont actuellement en cours en vue de la location de l'immeuble situé sur la rue Agiou Konstantinou (Athènes) et d'une partie du complexe situé sur l'avenue Kifissias (Athènes). ▪ Le plan de réorganisation de Noval se poursuit en bon ordre. Le 19 juin 2017, la société a déposé auprès de la Commission Hellénique des Marchés des Capitaux une demande d'approbation en vue de la création d'une société d'investissement immobilier (SII). |
| Recyclage | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Achèvement du projet de recyclage de câbles arrivés en fin de vie attribué par Cosmote à la fin de l'année 2016. |

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

Examen financier

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

Synthèse du compte de résultat consolidé

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

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

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

Prix moyens des métaux sur le LME

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

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

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

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

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

Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

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

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

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

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

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

Performance par secteur d'activité

▪ Aluminium

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

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

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

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

▪ Cuivre

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

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

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

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

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

▪ Acier

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

ventes d'aciers spéciaux et de plaques ainsi que la mise en œuvre de politiques antidumping en Europe ont eu un impact positif sur les produits.

Suite à l'achèvement des fours à induction destinés aux laminoirs des usines de Sidenor et Sovel, qui a eu lieu respectivement à la fin du premier semestre 2016 et à la fin de l'année 2015, les coûts variables de ces deux usines se sont considérablement améliorés, principalement en raison d'une baisse de la consommation d'énergie et d'un meilleur rendement des matériaux.

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

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

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

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

▪ Câbles

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

La réalisation de différents types de contrats de construction au cours de la période a conduit à des changements au niveau du mix de produits par rapport à l'exercice précédent. À cela est venue s'ajouter une contraction importante des volumes de ventes des câbles électriques moyenne et basse tension en Allemagne, au Royaume-Uni, en Autriche, en Italie et en Roumanie, ce qui a impacté négativement les résultats. De plus, des retards dans l'exécution de divers projets on shore et offshore clés en main déjà

signés ainsi que de grands projets européens offshore mis en attente ont entraîné une baisse d'utilisation des capacités de production de l'usine de Fulgor, ce qui a eu un impact négatif sur les résultats du secteur. Ceci dit, la demande soutenue en Europe pour les câbles de télécommunications et de signalisation a partiellement compensé le déclin des marges au cours du premier semestre.

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

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

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

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

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

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

▪ Tubes d'acier

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

période. Au cours du premier semestre, Corinth Pipeworks a remporté deux projets déjà en cours d'exécution portant sur la livraison de tubes d'acier destinés à la construction d'un pipeline offshore dans la partie est de la Méditerranée.

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

| Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur des tubes d'acier <i>Montants en milliers d'euros</i> | pour la période clôturée au 30 juin | |
|---|-------------------------------------|---------|
| | 2017 | 2016 |
| Produits | 127.732 | 143.470 |
| Marge brute | 13.311 | 15.437 |
| Marge brute (%) | 10,4% | 10,8% |
| Marge brute-a | 13.358 | 15.589 |
| Marge brute-a (%) | 10,5% | 10,9% |
| EBITDA | 12.299 | 13.461 |
| EBITDA (%) | 9,6% | 9,4% |
| EBITDA -a | 12.239 | 13.532 |
| EBITDA -a (%) | 9,6% | 9,4% |
| EBIT | 7.764 | 9.189 |
| EBIT (%) | 6,1% | 6,4% |
| EBIT-a | 7.703 | 9.261 |
| EBIT-a (%) | 6,0% | 6,5% |
| Bénéfice /(perte) avant impôt | 2.501 | 4.484 |

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

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

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

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

▪ Immobilier

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

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

| Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur immobilier <i>Montants en milliers d'euros</i> | pour la période clôturée au 30 juin | |
|--|-------------------------------------|-------|
| | 2017 | 2016 |
| Produits | 3.487 | 3.106 |
| Marge brute | 458 | 306 |
| Marge brute (%) | 13,1% | 9,9% |
| Marge brute-a | 458 | 306 |
| Marge brute-a (%) | 13,1% | 9,9% |
| EBITDA | 1.640 | 1.603 |
| EBITDA (%) | 47,0% | 51,6% |
| EBITDA -a | 1.690 | 1.654 |
| EBITDA -a (%) | 48,5% | 53,2% |
| EBIT | -501 | -131 |
| EBIT (%) | -14,4% | -4,2% |
| EBIT-a | -452 | -81 |
| EBIT-a (%) | -13,0% | -2,6% |
| Bénéfice /(perte) avant impôt | -771 | -364 |

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

Au sein du **secteur Immobilier**, la forte demande locative enregistrée au premier semestre 2017 au niveau du Mare West Retail Park (inauguré au mois de septembre 2015) s'est traduite par la location de 200 m² d'espace de vente supplémentaires. Les produits locatifs ont augmenté régulièrement, tandis que l'introduction de nouveaux magasins conjuguée à de solides initiatives en termes de marketing a contribué à une hausse importante de la fréquentation mensuelle. Des négociations avec des sociétés de vente au détail bien établies sont actuellement en cours et l'on s'attend à une nouvelle amélioration à la fois des taux d'occupation et de la diversité des locataires.

Au cours du premier semestre 2017, le centre commercial River West-IKEA a enregistré une progression de 8 % de son chiffre d'affaires tandis que la fréquentation est restée stable. La demande locative a été exceptionnellement forte, notamment à la suite de la conversion d'une partie du parking souterrain en un espace de vente à haute valeur ajoutée s'étendant sur 1 200 m². Des discussions en phase avancée sont actuellement en cours avec une société de vente au détail d'envergure internationale qui envisage de mettre à profit ce nouvel espace pour y installer l'un de ses principaux magasins sur une superficie de 900 m². Enfin, afin de tirer parti de la dynamique et des bons résultats enregistrés par le centre commercial River West, il a été procédé à l'acquisition d'un site adjacent d'environ 3 700 m², tandis qu'un terrain adjacent supplémentaire de 20 000 m² a été loué dans l'optique de futurs plans d'expansion.

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

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

▪ Recyclage

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

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

| Sommaire des chiffres consolidés pour le secteur du recyclage <i>Montants en milliers d'euros</i> | pour la période clôturée au 30 juin | |
|--|-------------------------------------|--------|
| | 2017 | 2016 |
| Produits | 31.053 | 21.548 |
| Marge brute | 11.054 | 7.432 |
| Marge brute (%) | 35,6% | 34,5% |
| Marge brute-a | 11.050 | 7.431 |
| Marge brute-a (%) | 35,6% | 34,5% |
| EBITDA | 3.930 | 1.279 |
| EBITDA (%) | 12,7% | 5,9% |
| EBITDA -a | 3.791 | 1.475 |
| EBITDA -a (%) | 12,2% | 6,8% |
| EBIT | 2.578 | 39 |
| EBIT (%) | 8,3% | 0,2% |
| EBIT-a | 2.438 | 236 |
| EBIT-a (%) | 7,9% | 1,1% |
| Bénéfice /(perte) avant impôt | 1.280 | -1.058 |

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

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

▪ Autres activités

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

Sur le semestre, la **perte avant impôt** s'est élevée à 3 millions d'euros, contre un bénéfice de 6,6 millions d'euros au premier semestre 2016. Ce résultat est dû au bénéfice de 7 millions d'euros réalisé à l'occasion de l'acquisition d'Eufina S.A., dans le cadre de la fusion transfrontalière d'Elval Holdings S.A., d'Alcomet S.A., de Diatour S.A. et d'Eufina S.A. par Viohalco, qui a eu lieu au premier trimestre 2016.

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

Tous les pourcentages s'entendent par rapport aux produits

Risques et incertitudes majeurs pour le deuxième semestre 2017

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

Événements postérieurs à la clôture

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

Parties liées

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

Perspectives

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

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

leurs produits, tout en accentuant leur pénétration sur des marchés essentiels en termes de croissance, en améliorant la qualité de leur service clients et en renforçant leur compétitivité à l'échelle mondiale.

DECLARATION DE LA DIRECTION

DECLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR LES ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS ET SUR LE CARACTÈRE FIDÈLE DU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

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

- a) les Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés, qui ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union Européenne, offrent une image fidèle des capitaux propres, de la position financière et des performances financières de la société et des entités reprises dans la consolidation dans son ensemble.
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des art. 13, paragraphes 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.

INFORMATION SUR LES ACTIONNAIRES

Le capital social de Viohalco est fixé à 141.893.811,46 euros, divisés en 259.189.761 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 confère une voix à son détenteur.

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).

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES CONSOLIDES RESUMES

État consolidé résumé de la situation financière

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Note | 30 juin 2017 | Au 31 décembre 2016 |
|--|------|------------------|------------------------|
| ACTIFS | | | |
| Immobilisations corporelles | 12 | 1.760.148 | 1.783.156 |
| Immobilisations incorporelles et goodwill | | 23.740 | 24.657 |
| Immeubles de placement | 13 | 159.066 | 155.553 |
| Entreprises mises en équivalence | | 16.168 | 17.594 |
| Autres placements | 17 | 7.686 | 7.658 |
| Instruments dérivés | 17 | 35 | 253 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 6.106 | 6.320 |
| Actifs d'impôt différé | | 11.286 | 14.731 |
| Actifs non courants | | 1.984.234 | 2.009.922 |
| Stocks | 9 | 988.141 | 857.419 |
| Créances clients et autres débiteurs | 10 | 673.927 | 576.187 |
| Instruments dérivés | 17 | 4.106 | 7.933 |
| Autres placements | 17 | 1.630 | 1.633 |
| Créances d'impôt courant | | 1.086 | 1.332 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11 | 119.813 | 171.784 |
| Actifs courants | | 1.788.704 | 1.616.288 |
| Total actifs | | 3.772.938 | 3.626.210 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | | 141.894 | 141.894 |
| Prime d'émission | | 457.571 | 457.571 |
| Réserve de conversion | | -22.012 | -18.847 |
| Autres réserves | | 400.493 | 395.563 |
| Résultats non distribués | | 104.543 | 81.525 |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | | 1.082.489 | 1.057.706 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 95.138 | 90.533 |
| Total capitaux propres | | 1.177.627 | 1.148.239 |
| PASSIFS | | | |
| Emprunts et dettes financières | 14 | 819.145 | 804.723 |
| Instruments dérivés | 17 | 3.218 | 4.366 |
| Avantages du personnel | | 27.410 | 26.868 |
| Subventions publiques | | 44.592 | 46.468 |
| Provisions | | 3.608 | 3.863 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | | 21.192 | 12.477 |
| Passifs d'impôt différé | | 140.015 | 147.763 |
| Passifs non courants | | 1.059.181 | 1.046.529 |
| Emprunts et dettes financières | 14 | 879.835 | 894.491 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 15 | 614.212 | 506.804 |
| Passifs d'impôt courant | 16 | 33.751 | 19.875 |
| Instruments dérivés | 17 | 6.716 | 9.858 |
| Provisions | | 1.616 | 415 |
| Passifs courants | | 1.536.130 | 1.431.442 |
| Total passifs | | 2.595.311 | 2.477.971 |
| Total capitaux propres et passifs | | 3.772.938 | 3.626.210 |

Les annexes en pages 24 à 37 font partie intégrante des présents Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

| Montants en milliers d'euros | Note | Pour la période clôturée au 30 juin | |
|---|------|-------------------------------------|----------------------|
| | | 2017 | 2016 Re-présenté* |
| Produits | 5 | 1.835.629 | 1.522.271 |
| Coût des ventes | | -1.645.435 | -1.391.314 |
| Marge brute | | 190.194 | 130.958 |
| Autres produits | | 11.346 | 11.768 |
| Frais de commercialisation et de distribution | 6 | -34.442 | -30.986 |
| Charges administratives | 6 | -53.890 | -43.298 |
| Autres charges | | -10.364 | -12.394 |
| Résultat opérationnel | | 102.843 | 56.047 |
| Produits financiers | 6 | 1.092 | 10.866 |
| Charges financières | | -56.709 | -54.742 |
| Résultat financier net | | -55.616 | -43.876 |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt | | -662 | -681 |
| Résultat avant impôt | | 46.565 | 11.491 |
| Charge d'impôt sur le résultat | 8 | -16.801 | -9.133 |
| Résultat après impôt des activités poursuivies | | 29.764 | 2.358 |
| Résultat de l'exercice attribuable aux: | | | |
| Propriétaires de la Société | | 24.070 | 828 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 5.694 | 1.530 |
| | | 29.764 | 2.358 |
| | | 2017 | 2016 |
| De base et dilué | | 0,0929 | 0,0037 |

*Voir Note 7

Les annexes en pages 24 à 37 font partie intégrante des présents Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.

État consolidé résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Pour la période clôturée au 30 juin | |
|--|-------------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Résultat de la période | 29.764 | 2.358 |
| <i>Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat:</i> | | |
| Ecart de conversion | -4.138 | -11.702 |
| Couvertures de flux de trésorerie – partie efficace de la variation de la juste valeur | 4.016 | -9.135 |
| Couvertures de flux de trésorerie – reclassées en résultat | -622 | 932 |
| Actifs disponibles à la vente – variation nette de la juste valeur | -229 | -135 |
| Impôt lié | -372 | 701 |
| Autres éléments du résultat global, net d'impôts | -1.344 | -19.339 |
| Résultat global total | 28.420 | -16.981 |
| Résultat global total attribuable aux: | | |
| Propriétaires de la Société | 23.083 | -13.583 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5.337 | -3.398 |
| Résultat global total après impôts | 28.420 | -16.981 |

Les annexes en pages 24 à 37 font partie intégrante des présents Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.

État consolidé résumé de variations de capitaux propres

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Capital social | Prime d'émission | Autres réserves | Réserve de conversion | Actions propres | Résultats non distribués | Total | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|---|----------------|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|--------------------------|------------------|---|----------------------------|
| Solde au 1er janvier 2017 | 141.894 | 457.571 | 395.563 | -18.847 | 0 | 81.525 | 1.057.706 | 90.533 | 1.148.239 |
| Résultat global total | | | | | | | | | |
| Bénéfice/Perte (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24.070 | 24.071 | 5.694 | 29.764 |
| Autres éléments du résultat global | 0 | 0 | 2.160 | -3.147 | 0 | 0 | -988 | -357 | -1.345 |
| Résultat global total de l'exercice | 0 | 0 | 2.160 | -3.147 | 0 | 24.070 | 23.083 | 5.337 | 28.420 |
| Transactions avec les propriétaires de la Société: | | | | | | | | | |
| Transfert de réserves et autres mouvements | 0 | 0 | 2.770 | -18 | 0 | -1.049 | 1.703 | 14 | 1.717 |
| Dividendes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -744 | -744 |
| Total | 0 | 0 | 2.770 | -18 | 0 | -1.049 | 1.703 | -729 | 974 |
| Variation des parts d'intérêts | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 | -3 | -2 | -5 |
| Solde au 30 juin 2017 | 141.894 | 457.571 | 400.493 | -22.012 | 0 | 104.543 | 1.082.489 | 95.138 | 1.177.627 |

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Capital social | Prime d'émission | Autres réserves | Réserve de conversion | Actions propres | Résultats non distribués | Total | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|--|----------------|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|--------------------------|------------------|---|----------------------------|
| Solde au 1er janvier 2016 | 117.666 | 453.822 | 336.681 | -13.968 | -8.059 | 42.353 | 928.495 | 246.349 | 1.174.843 |
| Résultat global total | | | | | | | | | |
| Bénéfice/Perte (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 828 | 828 | 1.530 | 2.358 |
| Autres éléments du résultat global | 0 | 0 | -4.990 | -8.681 | 0 | -740 | -14.411 | -4.928 | -19.339 |
| Résultat global total de l'exercice | 0 | 0 | -4.990 | -8.681 | 0 | 88 | -13.584 | -3.398 | -16.981 |
| Transactions avec les propriétaires de la Société: | | | | | | | | | |
| Contributions et distributions : | | | | | | | | | |
| Transfert de réserves | 0 | 0 | 28.191 | 0 | 0 | -28.193 | -2 | 2 | 0 |
| Regroupement d'entreprise Eufina | 13.642 | 515 | 0 | 0 | 0 | -11.231 | 2.926 | 0 | 2.926 |
| Dividendes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.144 | -1.144 |
| Total | 13.642 | 515 | 28.191 | 0 | 0 | -39.424 | 2.924 | -1.142 | 1.781 |
| Variation des participations | | | | | | | | | |
| Variation des participations dans filiales | 0 | 0 | 638 | 7 | 0 | 1.100 | 1.745 | -3.932 | -2.187 |
| Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle Elval, Alcomet, Diatour | 10.586 | 3.234 | 21.601 | 4.286 | 8.059 | 118.261 | 166.028 | -166.028 | 0 |
| Solde au 30 juin 2016 | 141.894 | 457.571 | 382.121 | -18.356 | 0 | 122.379 | 1.085.608 | 71.848 | 1.157.456 |

Les annexes en pages 24 à 37 font partie intégrante des présents Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.

État consolidé résumé des flux de trésorerie

| Montants en milliers d'euro | Note | Pour la période clôturée au | |
|--|------|-----------------------------|----------------|
| | | 30 juin | |
| | | 2017 | 2016 |
| Bénéfice/Perte (-) | | 29.764 | 2.358 |
| <i>Ajustement pour:</i> | | | |
| Charge d'impôt sur le résultat | 8 | 16.801 | 9.133 |
| Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement | | 68.890 | 63.214 |
| Perte de valeur / Reprise de perte (-) sur investissements | | 0 | 174 |
| Amortissement de subventions publiques | | -1.998 | -2.105 |
| Perte de valeur / Reprise de perte (-) sur immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles, et immeubles de placement | | 185 | 1.265 |
| Profits(-) / pertes sur cession d'immobilisations corporelles | | -919 | -103 |
| Produits financiers | 6 | -1.092 | -10.866 |
| Charges financières | | 56.709 | 54.742 |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence nette d'impôt | | 662 | 681 |
| | | 169.002 | 118.493 |
| Diminution / augmentation (-) des stocks | 9 | -130.802 | -94.708 |
| Diminution / augmentation (-) des créances clients et autres débiteurs | 10 | -96.302 | -110.721 |
| Diminution (-) / augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs | 15 | 110.371 | 71.656 |
| Trésorerie générée par les activités opérationnelles | | 52.269 | -15.280 |
| Intérêts payés | | -50.920 | -39.744 |
| Impôt payé | | -1.574 | -399 |
| Trésorerie nette provenant des / affectée aux (-) activités opérationnelles | | -225 | -55.423 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 12 | -46.062 | -51.678 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | -541 | -747 |
| Acquisition d'immeubles de placement | 13 | -2.152 | -1.406 |
| Produits de cession d'immobilisations corporelles | | 2.265 | 539 |
| Produits de cession d'immobilisations incorporelles | | 4 | 0 |
| Produits de cession d'immeubles de placement | | 80 | 0 |
| Produits de liquidation d'une société affiliée en difficulté financière | | 39 | 0 |
| Dividendes reçus | | 132 | 704 |
| Produits de la cession d'actifs financiers disponible à la vente | | 0 | 207 |
| Acquisition d'autres investissements | | -78 | -157 |
| Trésorerie acquise lors de regroupement d'entreprises | | 0 | 9.880 |
| Intérêts reçus | | 436 | 886 |
| Produits de subventions publiques | | 178 | 0 |
| Augmentation de capital (-)/réduction dans des sociétés mises en équivalence | | -73 | 0 |
| Trésorerie nette provenant des / affectée aux (-) activités d'investissement | | -45.772 | -41.772 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Produit d'emprunts | | 219.036 | 281.817 |
| Remboursement d'emprunts | | -223.459 | -208.467 |
| Dividendes versés | | -188 | -230 |
| Trésorerie nette provenant des / affectée aux (-) aux activités de financement | | -4.611 | 73.120 |
| Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | | -50.608 | -24.075 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | | 171.784 | 136.296 |
| Effets des variations dans les cours de change sur la trésorerie détenue | | -1.363 | -114 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période | | 119.813 | 112.107 |

Les annexes en pages 24 à 37 font partie intégrante des présents Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.

1. ENTITÉ PUBLIANT LES ÉTATS FINANCIERS

Viohalco (désignée ci-après « la Société » ou « Viohalco S.A. ») est une société belge à responsabilité limitée. Son siège social est établi à 30 avenue Marnix, 1000 Bruxelles, Belgique. Les Etats Financiers Consolidés 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 environ 100 filiales, dont deux sont cotées, une à Euronext Bruxelles et une autre à la Bourse d'Athènes. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en ancienne République yougoslave de Macédoine 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 de vastes domaines 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 en 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 29 septembre 2017.

Les états financiers consolidés résumés et les Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés sont disponibles sur le site Internet de la Société à l'adresse www.viohalco.com.

2. BASE DE PREPARATION

Déclaration de conformité

Les présents Etats 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 Etats Financiers Consolidés annuels et devraient être lus en même temps que les Etats Financiers Consolidés de l'année close au 31 décembre 2016, qui sont consultables sur le site Web de Viohalco. Toutefois, des notes explicatives sélectionnées sont incluses pour expliquer les événements et les transactions qui sont significatifs pour la compréhension des changements de la situation financière et du rendement de Viohalco depuis les derniers Etats Financiers Consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Recours à des estimations et jugements

L'élaboration d'états financiers selon les normes IFRS exige que la Direction prenne des décisions, effectue des estimations et formule des hypothèses qui ont des incidences sur l'application des principes 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 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 Etats Financiers Consolidés annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre 2016.

3. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumé ont été établis en appliquant les mêmes principes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2016 et présentées en détail dans les notes aux états financiers annuels.

De nouvelles normes ainsi que de nouveaux amendements aux normes et interprétations ont été émis qui sont obligatoires pour les périodes commençant durant l'exercice en cours ou pour les exercices à venir. L'évaluation de l'impact de ces nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations réalisée par Viohalco est présentée ci-dessous.

Normes et interprétations applicables à l'exercice en cours :

Il n'existe aucune norme ni aucun amendement aux normes et interprétations qui ait déjà été adopté au niveau européen et soit applicable à l'exercice en cours.

Normes et interprétations applicables aux périodes ultérieures :

• **IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018).

La norme IFRS 15 établit un cadre complet pour déterminer si, pour quel montant et quand un produit est comptabilisé. Cette norme remplace les directives existantes en matière de comptabilisation des produits, y compris IAS 18 Produits des activités ordinaires, IAS 11 Contrats de construction et IFRIC 13 Programmes de fidélisation de la clientèle.

IFRS 15 est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018. Une adoption anticipée est permise.

Viohalco adoptera la norme IFRS 15 dans ses Etats Financiers Consolidés pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2018 et effectue actuellement une évaluation détaillée de l'impact de son application. L'entreprise prévoit également de communiquer des informations quantitatives et qualitatives supplémentaires avant d'adopter cette norme.

• **IFRS 9 « Instruments financiers » et amendements ultérieurs à IFRS 9 et IFRS 7** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018). L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié en juillet 2014 la version finale de la norme IFRS 9 Instruments financiers.

IFRS 9 est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018. Une adoption anticipée est permise. Viohalco prévoit d'appliquer IFRS 9 pour la première fois le 1^{er} janvier 2018.

Viohalco effectue actuellement une évaluation de l'impact potentiel de l'adoption d'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés. L'évaluation de l'impact de cette norme n'a pas évolué par rapport à celle figurant dans les Etats Financiers Consolidés de l'exercice 2016, si ce n'est en ce qui concerne les rubriques suivantes :

a. Classification – Actifs financiers :

Au 30 juin 2017, la juste valeur des investissements en titres de participation de Viohalco classés comme actifs disponibles à la vente était de 7,7 millions d'euros. Dans le cas où ces investissements seraient toujours détenus au moment de l'application initiale d'IFRS 9, Viohalco choisira alors de les classer en tant qu'actifs à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, l'ensemble des pertes et profits sur la variation de la juste valeur sera présenté dans les autres éléments du résultat global, aucune perte de valeur ne sera comptabilisée en compte de résultat et aucun profit ni aucune perte ne sera reclassé(e) en compte de résultat en cas de cession.

b. **Dépréciation – Actifs financiers et actifs sur contrat :**

Dans son évaluation, Viohalco a indiqué qu'il ne prévoyait aucune perte de valeur significative supplémentaire dans la mesure où la majorité des créances commerciales est assurée contre un éventuel défaut de paiement de la part des clients. Toutefois, Viohalco n'a pas encore finalisé les méthodes de dépréciation applicables en vertu de la norme IFRS 9.

• **IFRS 16 « Contrats de location »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019). IFRS 16 introduit un modèle unique dans lequel les contrats de location sont portés au bilan des preneurs. Un preneur comptabilise le droit d'utilisation d'un actif représentant son droit d'utilisation de l'actif sous-jacent ainsi qu'un passif représentant son obligation d'effectuer des paiements découlant du contrat de location. Il y a des exemptions optionnelles pour les contrats de location à court terme ainsi que pour les contrats pour lesquels l'actif sous-jacent a une faible valeur. La comptabilisation des contrats de location pour le bailleur reste similaire à celle prévue par la norme actuelle, c'est-à-dire que le bailleur continue de classer les contrats de location comme des contrats de location opérationnel ou des contrats de location-financement.

Cette norme entre en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019. Viohalco effectue actuellement une évaluation de l'impact potentiel de l'adoption d'IFRS 16 sur ses Etats Financiers Consolidés. L'évaluation de l'impact de cette norme n'a pas évolué par rapport à celle figurant dans les Etats Financiers Consolidés de l'exercice 2016. Cette norme n'a pas encore été adoptée au niveau européen.

• **IFRS 17 « Contrats d'assurance »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2021). La norme IFRS 17 établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats d'assurance entrant dans son champ d'application. Viohalco effectue actuellement une évaluation de l'impact potentiel de l'adoption d'IFRS 17 sur ses états financiers consolidés. Cette norme n'a pas encore été adoptée au niveau européen.

En ce qui concerne les autres amendements, Viohalco évalue actuellement leur impact sur ses états financiers consolidés, lequel ne devrait toutefois pas être significatif. Ces amendements n'ont pas encore été adoptés au niveau européen.

• **IAS 7 (Amendements) « Initiative concernant les informations à fournir »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017).

• **IAS 12 (Amendements) « Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017).

• **Améliorations annuelles des IFRS Cycle 2014-2016 :**

• **IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017).

• **IFRS 2 (Amendements) « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018).

• **IFRS 4 (Amendements) « Application de la norme IFRS 9 Instruments financiers avec la norme IFRS 4 Contrats d'assurance »** (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018).

- *Améliorations annuelles des IFRS Cycle 2014-2016 :*

(entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018)

- *IFRS 1 « Première adoption des normes IFRS ».*
- *IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des Joint Venture ».*
- *IFRIC Interprétation 22 « Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée » (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018).*
- *IAS 40 (Amendements) « Transferts des immeubles de placement » (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018).*
- *IFRIC Interprétation 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » (entrant en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019).*

4. GESTION DU RISQUE FINANCIER

En Grèce, là où se trouvent la plupart des filiales de Viohalco, l'environnement macroéconomique et financier montre des signes d'amélioration même si des incertitudes subsistent.

À la suite de la recapitalisation des banques grecques à la fin de l'année 2015 et du programme de sauvetage financier d'un montant de 86 milliards d'euros conclu au mois de juin 2017 entre le gouvernement grec et les institutions supranationales, l'Euro-groupe et ces institutions ont achevé leurs discussions portant sur le deuxième examen du programme d'aide financière à la Grèce, ouvrant ainsi la voie au déblocage d'une troisième tranche d'un montant de 8,5 milliards d'euros.

Les contrôles de capitaux qui sont en vigueur en Grèce depuis juin 2015 et le demeurent (bien qu'étant assouplis) n'ont pas empêché les sociétés du Groupe de poursuivre leurs activités comme elles le faisaient auparavant. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles n'ont pas été perturbés.

En outre, compte tenu de la solide base de clientèle des filiales de Viohalco en dehors de la Grèce ainsi que de leurs installations établies à l'étranger, le risque de liquidité qui pourrait résulter de l'incertitude concernant l'environnement économique en Grèce est limité.

Viohalco et ses filiales suivent de près et de manière continue les évolutions de l'environnement international et national et adaptent en temps opportun leur stratégie commerciale et leurs politiques de gestion des risques afin de minimiser l'impact des conditions macroéconomiques sur leurs activités.

L'endettement total des sociétés du Groupe, qui s'élève à 1.699 millions d'euros, se compose à 48 % de dettes à long-terme et à 52 % de dettes à court-terme. En tenant compte de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (14 % des dettes à court-terme), la dette nette des sociétés de Viohalco s'élève à 1.579 millions d'euros. Les emprunts et les dettes financières sont détenus auprès de banques et d'institutions financières dont la note va de A à CCC+ selon le barème de notation de Standard and Poor's. Une partie substantielle de ces emprunts et dettes financières est détenue auprès des banques grecques. Les facilités de crédit à long terme ont une échéance moyenne de deux ans. Les facilités de crédit à court-terme consistent principalement en des crédits renouvelables, qui sont révisés annuellement, avec des échéances réparties sur l'ensemble de l'année, et parmi ces crédits renouvelables, des emprunts à court-terme sont conclus avec diverses échéances et sont automatiquement renouvelés à leur date d'échéance si nécessaire. Des limites de crédit suffisantes sont en place pour servir les besoins en fonds de roulement et refinancer les prêts à court-terme.

5. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les produits et bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2017 se présentent de la manière suivante :

| Montants en milliers d'euro | Aluminium | Cuivre | Câbles | Acier | Tuyaux en acier | Immobilier | Recyclage | Autres services | Total |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|-----------------|------------------|
| Total produits par secteur | 851.882 | 631.408 | 330.114 | 571.386 | 153.494 | 5.293 | 110.733 | 35.081 | 2.689.390 |
| Produits entre secteurs | -247.315 | -154.571 | -132.537 | -190.237 | -25.762 | -1.806 | -79.680 | -21.853 | -853.761 |
| Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs | 604.567 | 476.838 | 197.577 | 381.148 | 127.732 | 3.487 | 31.053 | 13.228 | 1.835.629 |
| Marge brute | 68.997 | 44.735 | 15.028 | 36.724 | 13.311 | 458 | 11.054 | -113 | 190.194 |
| Bénéfice opérationnel | 43.907 | 27.587 | 6.618 | 17.623 | 7.764 | -501 | 2.578 | -2.733 | 102.843 |
| Produits financiers | 97 | 122 | 178 | 324 | 65 | 101 | 3 | 204 | 1.092 |
| Charges financières | -8.834 | -12.441 | -11.208 | -16.833 | -5.220 | -370 | -1.300 | -502 | -56.709 |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt | 99 | 60 | 0 | -713 | -107 | 0 | 0 | 0 | -662 |
| Résultat avant impôt | 35.269 | 15.327 | -4.412 | 401 | 2.501 | -771 | 1.280 | -3.031 | 46.565 |
| Charge impôt sur le résultat | -15.159 | -3.083 | 71 | 932 | 1.115 | -140 | -313 | -224 | -16.801 |
| Résultat net | 20.110 | 12.245 | -4.341 | 1.333 | 3.616 | -911 | 967 | -3.254 | 29.764 |

Autres informations par secteur d'activité pour la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2017 :

| Montants en milliers d'euro | Aluminium | Cuivre | Câbles | Acier | Tuyaux en acier | Immobilier | Recyclage | Autres services | Total |
|-------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|
| Autres actifs | 1.134.150 | 492.778 | 430.608 | 878.782 | 415.088 | 275.292 | 53.709 | 76.363 | 3.756.770 |
| Sociétés mises en équivalence | 421 | 444 | 0 | 4.286 | 10.814 | 0 | 0 | 203 | 16.168 |
| Total actifs | 1.134.572 | 493.222 | 430.608 | 883.069 | 425.903 | 275.292 | 53.709 | 76.565 | 3.772.938 |
| Passifs | 552.224 | 503.640 | 383.789 | 749.725 | 285.216 | 27.850 | 57.466 | 35.401 | 2.595.311 |
| Dépenses d'investissement | 24.690 | 3.840 | 6.023 | 13.101 | 1.458 | 2.218 | 810 | 480 | 52.621 |
| Amortissements | -28.688 | -5.776 | -6.773 | -18.991 | -4.535 | -2.142 | -1.388 | -596 | -68.890 |

Les produits et bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2016 étaient les suivants :

| Montants en milliers d'euro | Aluminium | Cuivre | Câbles | Acier | Tuyaux en acier | Immobilier | Recyclage | Autres services | Total |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|------------------|
| Total produits par secteur | 695.998 | 475.250 | 221.974 | 367.183 | 191.043 | 4.762 | 84.975 | 26.341 | 2.067.526 |
| Produits entre secteurs | -156.553 | -132.547 | -21.100 | -106.605 | -47.573 | -1.655 | -63.427 | -15.794 | -545.255 |
| Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs | 539.445 | 342.704 | 200.873 | 260.577 | 143.470 | 3.106 | 21.548 | 10.547 | 1.522.271 |
| Marge brute | 47.850 | 26.357 | 20.133 | 13.120 | 15.437 | 306 | 7.432 | 323 | 130.958 |
| Bénéfice opérationnel | 27.573 | 10.535 | 13.017 | -3.546 | 9.189 | -131 | 39 | -628 | 56.047 |
| Produits financiers | 77 | 1.483 | 1.349 | 379 | 69 | 51 | 5 | 7.453 | 10.866 |
| Charges financières | -9.893 | -12.783 | -12.065 | -13.731 | -4.692 | -284 | -1.102 | -192 | -54.742 |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt | 202 | -73 | 0 | -728 | -82 | 0 | 0 | 0 | -681 |
| Résultat avant impôt | 17.958 | -837 | 2.301 | -17.627 | 4.484 | -364 | -1.058 | 6.633 | 11.491 |
| Charge d'impôt sur le résultat | -5.761 | 237 | -2.268 | 1.254 | -1.336 | -1.085 | 134 | -308 | -9.133 |
| Résultat net | 12.198 | -601 | 33 | -16.373 | 3.149 | -1.449 | -923 | 6.325 | 2.358 |

Autres informations par secteur d'activité pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2016:

| <i>Montants en milliers d'euro</i> | Aluminium | Cuivre | Câbles | Acier | Tuyaux en acier | Immobilier | Recyclage | Autres services | Total |
|------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|-------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Autres actifs | 1.100.735 | 427.015 | 421.183 | 826.887 | 424.448 | 234.463 | 61.357 | 112.528 | 3.608.616 |
| Sociétés mises en équivalence | 499 | 600 | 0 | 4.836 | 11.567 | 0 | 0 | 91 | 17.594 |
| | 1.101.234 | 427.615 | 421.183 | 831.724 | 436.015 | 234.463 | 61.357 | 112.619 | 3.626.210 |
| Passifs | 510.617 | 457.325 | 366.313 | 710.072 | 297.329 | 34.576 | 61.275 | 40.463 | 2.477.971 |
| Dépenses d'investissement | 54.712 | 8.302 | 12.163 | 25.557 | 6.905 | 6.990 | 1.662 | 1.998 | 118.289 |
| Amortissements | -52.552 | -11.239 | -12.374 | -33.182 | -8.620 | -3.610 | -2.932 | -1.235 | -125.744 |

Les informations par secteur d'activité pour la période clôturée le 30 juin 2016 ont été retraitées conformément à la nouvelle base de segmentation suivie par Viohalco à la fin 2016. Cette nouvelle base a été décrite dans les Etats Financiers Consolidés de l'exercice clôturé au 31 décembre 2016. De plus, les produits et le coût des ventes correspondant du secteur Immobilier, qui auparavant apparaissaient respectivement sous les postes « autres produits » et « autres charges » ont été reclassés sous les postes « produits » et « coût des ventes ». Pour obtenir de plus amples informations sur les ajustements des données comparatives, veuillez vous reporter à la Note 7.

6. PRODUITS FINANCIERS

La baisse des produits financiers, ceux-ci passant de 10,9 millions d'euros à 1,1 million d'euros, est due principalement au bénéfice réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses de 7,3 millions d'euros résultant de l'absorption d'Eufina au cours de la période clôturée le 30 juin 2016.

7. REPRESENTATION DU COMPTE CONSOLIDÉ DE RESULTAT 2016

Afin que Viohalco puisse présenter la performance par secteur de manière uniforme, les chiffres comparatifs ont fait l'objet de certains reclassements, le plus important d'entre eux concernant des frais de commercialisation et de distribution (d'un montant de 30 millions d'euros) qui ont été reclassés en coûts des ventes. Ce reclassement concerne principalement les secteurs Acier et Tubes d'acier. De plus, comme indiqué dans la note Secteurs opérationnels, les produits et coûts des ventes se rapportant au secteur Immobilier, qui auparavant apparaissaient respectivement sous les postes « autres produits » et « autres charges », ont été reclassés sous les postes « produits » et « coût des ventes ». Il est à noter également que les montants, qui l'an dernier étaient enregistrés sous le poste « éléments non récurrents », ont été reclassés sous les postes de compte de résultats auxquels ils se rapportent. Plus spécifiquement, le bénéfice réalisé sur l'acquisition à des conditions avantageuses (7,3 millions d'euros) provenant de l'absorption d'Eufina, a été reclassé en « produits financiers », alors que les coûts de restructuration (0,5 million d'euros) ont été reclassés en « autres charges ».

Les ajustements effectués dans le compte de résultat sont présentés comme suit :

| <i>Montants en milliers d'euro</i> | VIOHALCO SA - Etats Financiers Consolidés publiés | Ajustement | Total |
|---|--|-------------------|---------------|
| Produits | 1.519.296 | 2.975 | 1.522.271 |
| Coût des ventes | -1.358.172 | -33.141 | -1.391.314 |
| Autres produits | 14.771 | -3.002 | 11.768 |
| Frais de commercialisation et de distribution | -58.126 | 27.140 | -30.986 |
| Charges administratives | -46.581 | 3.283 | -43.298 |
| Autres charges | -14.656 | 2.262 | -12.394 |
| Éléments non récurrents | 6.836 | -6.836 | 0 |
| Produits financiers | 3.547 | 7.319 | 10.866 |
| Charges financières | -54.742 | 0 | -54.742 |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt | -681 | 0 | -681 |
| Résultat avant impôt | 11.491 | 0 | 11.491 |

8. CHARGE D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt sur le résultat a été calculée sur la base de la meilleure estimation effectuée par la Direction du taux moyen annuel d'imposition qui devrait être appliqué pour l'ensemble de l'exercice.

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Pour la période clôturée au 30 juin 2016 | |
|-------------------------------------|---|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Charge d'impôt court terme | -20.976 | -10.521 |
| Actifs/Passifs d'impôt différé | 4.176 | 1.388 |
| Total | -16.801 | -9.133 |

Le taux effectif d'imposition consolidé pour le semestre clôturé le 30 juin 2017 était de 36 % (pour le semestre clôturé le 30 juin 2016 : 79 %). La diminution du taux effectif d'imposition est due aux raisons suivantes :

- Au cours de l'année 2017, les autorités fiscales italiennes ont accusé les filiales de Viohalco, Halcor S.A et Elval S.A, d'avoir invoqué l'existence d'un établissement stable en Italie. Halcor et Elval ont convenu de conclure un accord de conciliation avec l'Agence du revenu, uniquement dans le but d'éviter les coûts et les délais de règlement d'un litige. Le montant total imputé s'est élevé à 6,6 millions d'euros et a été enregistré dans le compte de résultat consolidé de 2017.
- Au premier semestre 2016, les filiales n'ont pas comptabilisé d'impôts différés sur les pertes fiscales pour l'année en cours.
- la non-reconnaissance d'actifs d'impôt différé sur l'élimination de gains (en consolidation) qui proviennent de la cession d'investissements dans les sociétés contrôlées par Viohalco entre ces filiales dans le courant du 1er semestre. »

9. STOCKS

L'augmentation du niveau des stocks s'explique par le fait que les secteurs Tubes d'acier et Câbles doivent maintenir des volumes de stock élevés pour exécuter les projets en cours. De plus, l'effet conjugué de la tendance haussière des prix des métaux sur le LME au cours du premier semestre 2017 et de l'augmentation des volumes de ventes a conduit à une augmentation des niveaux de stocks des secteurs Cuivre et Aluminium. Pareillement, sur le marché de l'acier, la hausse des prix de la ferraille ainsi que des conditions de marché favorables ont contribué à l'augmentation des prix de vente, du coût des ventes et donc des stocks.

10. CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

L'augmentation constatée est principalement attribuable à l'augmentation du montant dû par les clients pour les contrats de construction en cours dans le secteur des câbles.

Les derniers développements du litige en cours entre la filiale Corinth Pipeworks Industry S.A. et un ancien client du Moyen-Orient concernant le recouvrement d'une somme impayée de 24,8 millions de dollars US, plus les intérêts au taux légal sont les suivants:

A l'audience du 5 juin 2017, la Cour d'appel a rejeté une demande reconventionnelle déposée par le client de la filiale et a condamné ce dernier à payer le montant de 24 millions de dollars US. Le client de la filiale a interjeté appel devant la Cour de Cassation, en contestant la décision de la Cour d'appel. Selon les avocats chargés de la gestion de cette procédure devant les tribunaux civils de Dubaï, l'appel du client a

peu de chances d'aboutir et la Cour de Cassation va probablement le rejeter. Par conséquent, la Direction estime que la probabilité que l'entreprise soit amenée à déboursier des fonds suite au résultat de l'appel du client en Cassation est très faible.

Aucun jugement définitif n'ayant été prononcé, la Direction estime qu'il n'y a pas lieu de modifier la réduction de valeur précédemment constituée pour cette créance impayée.

11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

En décembre 2016, des encaissements de fonds importants ont eu lieu, notamment des encaissements se rapportant à des projets exécutés par le secteur Tubes d'acier. Ces encaissements ont été utilisés au cours du premier trimestre 2017 pour couvrir les besoins en fonds de roulement.

12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au cours du premier semestre 2017, Viohalco a acquis des actifs pour un montant de 50 millions d'euros (contre 51,6 millions d'euros au cours du semestre clôturé le 30 juin 2016).

Le montant total des investissements du secteur Aluminium s'est élevé à 24 millions d'euros. Elval S.A. a réalisé des investissements d'un montant de 15 millions d'euros dans l'usine d'Oinofyta, dont le plus important est celui en cours portant sur l'installation d'une troisième ligne de coulage en continu. Par ailleurs, un nouveau terrain a été acquis (pour un montant de 9,3 millions d'euros) à Oinofyta au cours du premier semestre 2017 en vue de l'agrandissement du principal laminoir.

Les dépenses d'investissement des secteurs Cuivre et Câbles ont atteint respectivement 3,8 millions d'euros et 6 millions d'euros. Elles ont été affectées principalement à la réalisation de projets d'amélioration de la productivité et à la modernisation des installations de production.

Les investissements du secteur Acier ont atteint 13,1 millions d'euros. Ils étaient versés pour de nouvelles machines visant à renforcer la variété et la qualité des produits et à réduire encore davantage les coûts de production et d'énergie. Ils ont aussi été affectés à la modernisation du laminoir de Dorjan Steel (une filiale de Viohalco).

Les dépenses d'investissement du secteur Tubes d'acier ont atteint 1,5 million d'euros et ont été affectées principalement à l'installation d'une unité de revêtement de lestage en béton qui sera utilisée pour des applications offshore. Elles ont aussi servi à l'achat de différentes machines pour l'usine de Thisvi.

Il a été procédé à des cessions d'actifs d'une valeur comptable de 1,3 million d'euros (contre 0,4 million cédés au cours du semestre clôturé le 30 juin 2016), ce qui a permis de générer une plus-value de 1 million d'euros qui a été comptabilisée sous le poste « Autres produits » du compte de résultat du semestre clôturé le 30 juin 2017 (contre une plus-value de 0,1 million d'euros enregistrée sur le semestre clôturé au 30 juin 2016).

Transfert au poste Immeubles de placement

Au cours du premier semestre 2017, certains actifs immobilisés appartenant à des sociétés du Groupe d'une valeur comptable de 3 millions d'euros ont été transférés du poste « Immobilisations corporelles » au poste « Immeubles de placement » car ils ne vont plus être utilisés à des fins propres.

13. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Au cours du premier semestre 2017, Viohalco a investi un montant de 2,2 millions d'euros (contre 1,4 million d'euros au cours du semestre clôturé au 30 juin 2016) dans l'achat et la rénovation d'immeubles de placement. L'acquisition la plus significative a été celle des installations de la société Bravo (adjacentes au centre commercial River West - IKEA).

14. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

| Montants en milliers d'euros | Au | |
|--|---------------------|-------------------------|
| | 30 Juin 2017 | 31 Décembre 2016 |
| Dettes non courantes | | |
| Emprunts bancaires garantis | 190.123 | 103.101 |
| Emprunts bancaires non garantis | 38.836 | 41.484 |
| Emprunts obligataires garantis | 550.631 | 593.615 |
| Emprunts obligataires non garantis | 26.983 | 57.481 |
| Dettes résultant des contrats de location-financement | 12.572 | 9.042 |
| Total | 819.145 | 804.723 |
| Dettes courantes | | |
| Emprunts bancaires garantis | 142.574 | 176.037 |
| Emprunts bancaires non garantis | 534.760 | 490.389 |
| Emprunts bancaires garantis - part courante | 37.775 | 116.855 |
| Emprunts bancaires non garantis - part courante | 13.025 | 7.790 |
| Emprunts obligataires garantis - part courante | 131.911 | 92.343 |
| Emprunts obligataires non garantis - part courante | 17.758 | 9.902 |
| Dettes résultant des contrats de location-financement - part courante | 2.033 | 1.176 |
| Total | 879.835 | 894.491 |
| Total des emprunts et dettes financières | 1.698.980 | 1.699.214 |
| L'échéance des emprunts non courants est comme suit: | | |
| | 30 Juin 2017 | 31 Décembre 2016 |
| Entre 1 et 2 ans | 438.702 | 472.212 |
| Entre 2 et 5 ans | 306.852 | 305.266 |
| Plus de 5 ans | 73.591 | 27.245 |
| Total | 819.145 | 804.723 |
| Les taux d'intérêts effectifs moyens pondérés à la date de clôture sont les suivants: | | |
| | 30 Juin 2017 | 31 Décembre 2016 |
| Emprunts bancaires (non courant) - EUR | 4,97% | 4,66% |
| Emprunts bancaires (non courant) - GBP | 1,81% | 2,97% |
| Emprunts bancaires (courant) - EUR | 5,41% | 5,58% |
| Emprunts bancaires (courant) - GBP | 3,39% | 1,36% |
| Emprunts bancaires (courant) - USD | 4,90% | 5,70% |
| Emprunts obligataires - EUR | 4,46% | 4,41% |
| Dettes résultant des contrats de location-financement | 4,71% | 4,80% |

Au cours du semestre clôturé au 30 juin 2017, Viohalco a reçu des liquidités pour un montant de 219 millions d'euros correspondant à des accords de prêts nouveaux ou renouvelés et ont remboursé des prêts pour un montant de 223 millions d'euros. Les prêts bancaires restant à rembourser étaient assortis d'un taux d'intérêt moyen de 5,2 % (5,2 % au 31 décembre 2016)

Au cours du premier semestre 2017, des emprunts bancaires garantis d'un montant égal à 97 millions d'euros ont été reclassés du passif courant au non-courant. Cela s'est fait suite à l'obtention d'une dérogation à long terme de remédier au manquement lié aux emprunts de Stomana SA au 31 décembre 2016. De plus, 94 EUR millions de prêts de Viohalco, qui ont été déclarés comme non courants au 31 décembre 2016, sont devenus courants au premier semestre 2017.

Des hypothèques et nantissements portant sur des immobilisations corporelles et des stocks de filiales ont été accordés aux banques. Leur valeur comptable s'élève à 1.235 millions d'euros.

Les prêts bancaires contractés par Viohalco contiennent des clauses sur le changement de contrôle qui autorisent les banques à demander une résiliation anticipée de ces prêts.

Aucun incident eu égard à un non-respect des conditions des emprunts ne s'est produit au premier semestre 2017.

15. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

En ce qui concerne les secteurs Câbles et Tubes d'acier, l'augmentation des soldes fournisseurs est due à l'augmentation des achats de matériels et produits finis qui seront affectés à l'exécution des projets en cours et à l'augmentation des avances reçues des clients pour l'exécution de ces projets.

16. PASSIFS D'IMPOT COURANT

L'augmentation des passifs d'impôt courant au cours du premier semestre 2017 vient principalement de l'ajout d'impôt sur le revenu d'Elval alors que la charge d'impôt sur le résultat de l'exercice 2016 est incluse comme passif le 30 juin 2017, puisqu'elle a été payée au troisième trimestre 2017.

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

A. Valeurs comptables et justes valeurs

Le tableau suivant reprend les valeurs comptables des éléments d'actif et de passif financiers, ainsi que leur juste valeur, y compris leur niveau dans la hiérarchie de la juste valeur.

| 30/06/2017 | Valeur | Premier | Deuxième | Troisième | Total |
|--|------------------|----------------|-----------------|------------------|---------------|
| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Comptable | Niveau | Niveau | Niveau | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 7.686 | 3.419 | 1.534 | 2.733 | 7.686 |
| Instruments financiers évalués à la juste valeur | 1.630 | 1.621 | 0 | 9 | 1.630 |
| Actifs d'instruments financiers dérivés | 4.141 | 3.195 | 946 | 0 | 4.141 |
| | 13.457 | 8.235 | 2.480 | 2.742 | 13.457 |
| Passifs d'instruments financiers dérivés | -9.934 | -7.998 | -1.936 | 0 | -9.934 |
| | 3.523 | 237 | 543 | 2.742 | 3.523 |

| 31/12/2016 | Valeur | Premier | Deuxième | Troisième | Total |
|--|------------------|----------------|-----------------|------------------|----------------|
| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Comptable | Niveau | Niveau | Niveau | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 7.658 | 3.308 | 1.345 | 3.005 | 7.658 |
| Instruments financiers évalués à la juste valeur | 1.633 | 1.624 | 0 | 9 | 1.633 |
| Actifs d'instruments financiers dérivés | 8.186 | 4.304 | 3.882 | 0 | 8.186 |
| | 17.477 | 9.237 | 5.227 | 3.014 | 17.477 |
| Passifs d'instruments financiers dérivés | -14.224 | -12.409 | -1.815 | 0 | -14.224 |
| | 3.253 | -3.173 | 3.412 | 3.014 | 3.253 |

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

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

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Actifs financiers disponibles à la vente | Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat |
|---|---|--|
| Solde au 1er janvier 2017 | 3.005 | 9 |
| Acquisitions | 78 | 0 |
| Variation de juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global | -383 | 0 |
| Reclassements | 33 | 0 |
| Solde au 30 juin 2017 | 2.733 | 9 |
| Solde au 1er janvier 2016 | 2.976 | 9 |
| Acquisitions | 35 | 0 |
| Ventes | -121 | 0 |
| Pertes de valeur (-)/ Reprises de pertes de valeur | 3 | 0 |
| Reclassements | 111 | 0 |
| Solde au 31 décembre 2016 | 3.005 | 9 |

B. Évaluation des justes valeurs**(a) Techniques d'évaluation et données non observables significatives**

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 Etats Financiers Consolidés annuels datés du 31 décembre 2016 se rapportant à la période clôturée à cette même date.

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

Il n'y a pas eu de transfert du Niveau 2 vers le Niveau 1 ou du Niveau 1 vers le Niveau 2 en 2017 ni en 2016.

18. ENGAGEMENTS**Engagements visant des achats**

Les engagements mentionnés ci-dessous font référence à des contrats que les filiales ont conclus selon leurs programmes d'investissement, qui devraient s'achever d'ici l'an prochain.

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Au | |
|-------------------------------------|--------------|------------------|
| | 30 Juin 2017 | 31 Décembre 2016 |
| Immobilisations corporelles | 10.456 | 8.372 |

Garanties

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Au | |
|---|--------------|------------------|
| | 30 Juin 2017 | 31 Décembre 2016 |
| Garanties pour assurer les engagements aux fournisseurs | 38.792 | 38.519 |
| Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec les clients | 117.103 | 76.169 |
| Garanties pour les subventions publiques | 13.929 | 13.929 |

19. PARTIES LIEES**(a) Transactions avec des participations mises en équivalence et d'autres parties liées**

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Pour la période clôturée au 30 juin 2016 | |
|-------------------------------------|--|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ventes de biens / services | | |
| Entreprises associées | 16.446 | 10.420 |
| Joint Venture | 18 | 51 |
| | 16.464 | 10.471 |
| Achats de biens / services | | |
| Entreprises associées | 1.470 | 2.595 |

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

| | | |
|---|--------------|--------------|
| | 1.470 | 2.595 |
| Achats d'immobilisations corporelles | | |
| Entreprises associées | 51 | 385 |
| | 51 | 385 |

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | Au | |
|--|---------------|------------------|
| | 30 juin 2017 | 31 décembre 2016 |
| Créances envers d'autres parties liées: | | |
| Entreprises associées | 11.702 | 25.123 |
| Joint Venture | 152 | 149 |
| | 11.854 | 25.272 |
| Dette envers d'autres parties liées: | | |
| Entreprises associées | 1.673 | 2.593 |
| | 1.673 | 2.593 |

(b) Transactions du personnel de direction clé

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2017, la rémunération versée aux administrateurs et aux membres de la Direction Générale en contrepartie de l'exercice de leur mandat s'est élevée à 1.771 milliers d'euros (premier semestre 2016 : 1.419 milliers d'euros).

Les émoluments aux administrateurs et à la Direction Générale consistent en une rémunération 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.

20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE

Le 19 juillet 2017, Viohalco a annoncé que les Conseils d'administration de ses filiales Halcor Metal Works S.A. et Elval Hellenic Aluminium Industry S.A. avaient décidé d'initier les préparatifs d'une fusion via l'absorption d'Eval S.A., une société non cotée, par la société Halcor S.A., cotée sur la Bourse d'Athènes, conformément aux dispositions en vigueur des paragraphes 2 et 69 à 77a de l'article 68 de la Loi grecque codifiée 2190/1920 et des articles 1 à 5 de la Loi 2166/1993 (toutes deux étant des lois grecques sur les entreprises). La modification du bilan des deux entreprises sera effectuée à la date du 31 juillet 2017. La direction des entreprises fusionnantes a mandaté la société d'audit indépendante TMS AUDITORS S.A. pour qu'elle procède à l'évaluation des deux entreprises ainsi qu'à la préparation du rapport d'évaluation correspondant. De plus, la société d'audit indépendante ABACUS AUDITORS S.A. a été mandatée pour déterminer la valeur comptable des actifs des sociétés fusionnantes et préparer le rapport correspondant. À ce stade de l'opération, l'évaluation des entreprises fusionnantes n'est pas encore terminée et aucun rapport d'échange d'actions n'a été proposé. Viohalco estime que la fusion envisagée sera achevée le 31 décembre 2017, et que d'ici-là, en tout état de cause, celle-ci sera soumise à l'ensemble des décisions et approbations requises par la loi. Cette fusion permettra de créer dans le secteur du traitement des métaux non ferreux une entité industrielle et financière conséquente, fortement orientée vers l'export et cotée sur l'indice ATHEX de la Bourse d'Athènes.

Aucun autre événement significatif n'a eu lieu depuis le 30 juin 2017.

RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
CONSOLIDÉS RÉSUMÉS



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 2017

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière ci-joint de Viohalco SA arrêté au 30 juin 2017 ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, du compte de résultat consolidé et autres éléments du résultat global résumé, des états consolidés résumés 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 ces états financiers intermédiaires consolidés résumés conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer 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 selon la norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité des états financiers intermédiaires 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-joints pour la période de six mois close le 30 juin 2017 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.

Bruxelles, le 28 septembre 2017

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Benoit Van Roost
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 résultats, à savoir l'EBITDA, l'EBIT, la Marge brute ajustée (Marge brute-a), l'EBITDA ajusté (EBITDA-a) et l'EBIT ajusté (EBIT-a) en vertu du principe qu'il s'agit de mesures appropriées qui reflètent la performance sous-jacente de l'entreprise. Ces AMP sont également des mesures de performance clés à partir desquelles Viohalco prépare, suit et évalue ses budgets annuels et ses projets à long-terme (à 5 ans). Toutefois, il faut 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**EBITDA**

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

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

EBIT

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

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

EBITDA-a

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

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

tel qu'ajusté pour exclure :

- le décalage des prix des métaux,
- les coûts de restructuration,
- les coûts d'inactivité exceptionnels,
- les réductions de valeur/la reprise des réductions de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles,
- les réductions de valeur/la reprise de réductions de valeur sur les placements,

- les gains ou pertes latentes sur instruments dérivés et sur différences de change,
- les gains/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et investissements,
- les frais et amendes liés aux litiges exceptionnels,
- les provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs, et
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

EBIT-a

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

- la charge d'impôt sur le résultat,
- les charges d'intérêts nettes,

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

Marge brute-a

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

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

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

Dette nette

La **dette nette** se définit comme le total :

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

Moins :

- la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Décalage des prix des métaux

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

Le décalage des prix des métaux est dû :

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

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

Tableaux de rapprochement

EBIT et EBITDA

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

EBIT-a et EBITDA-a

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | pour la période clôturée au 30 juin | |
|--|-------------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| EBT (tel que publié dans le compte de résultat) | 46.565 | 11.491 |
| Ajustements pour: | | |
| Charges d'intérêts nettes | 55.792 | 48.821 |
| Décalage des prix des métaux | -26.545 | 3.661 |
| Coûts de restructuration | 0 | 606 |
| (Plus-values)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés | 1.083 | 275 |
| Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) des immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement | -149 | 2 |
| Provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs | 0 | -1.419 |
| Charges et amendes /(produits) liés aux litiges exceptionnels | 0 | 170 |
| (Plus-values)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés | -919 | -103 |
| Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses | 0 | -7.319 |
| Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s | -34 | 16 |
| a-EBIT | 75.792 | 56.200 |
| Ajout: | | |
| Amortissements | 66.892 | 61.109 |
| a-EBITDA | 142.684 | 117.309 |

Marge brute-a

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | pour la période clôturée au 30 juin | |
|---|-------------------------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Marge brute (telle que publiée dans le Compte de résultat) | 190.194 | 130.958 |
| Ajustements pour: | | |
| Décalage des prix des métaux | -26.545 | 3.661 |
| (Plus-values)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés | 1.188 | -4 |
| Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s | 0 | 170 |
| Marge brute-a | 164.837 | 134.784 |

Dettes nettes

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