

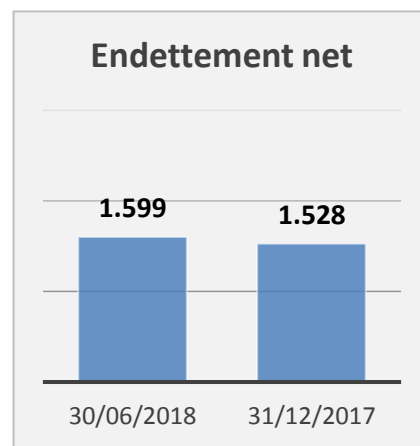
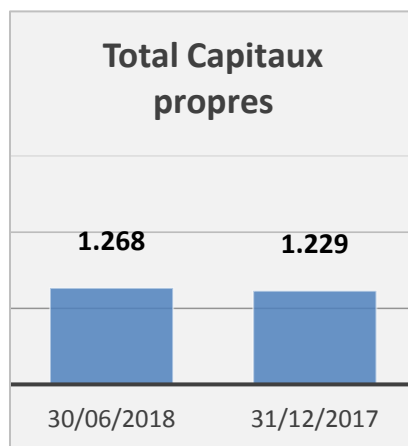
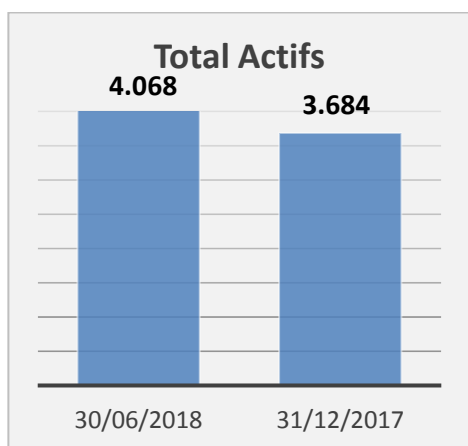
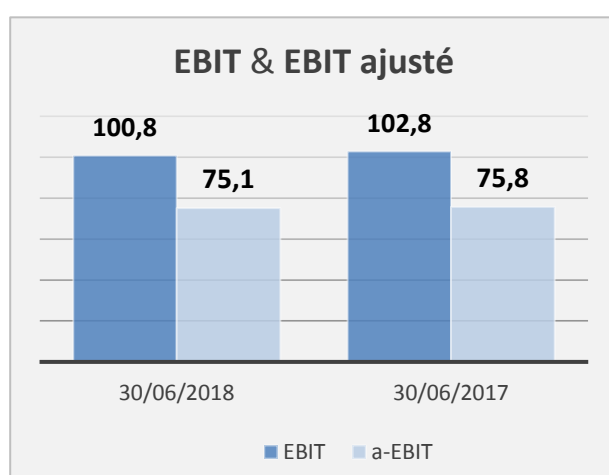
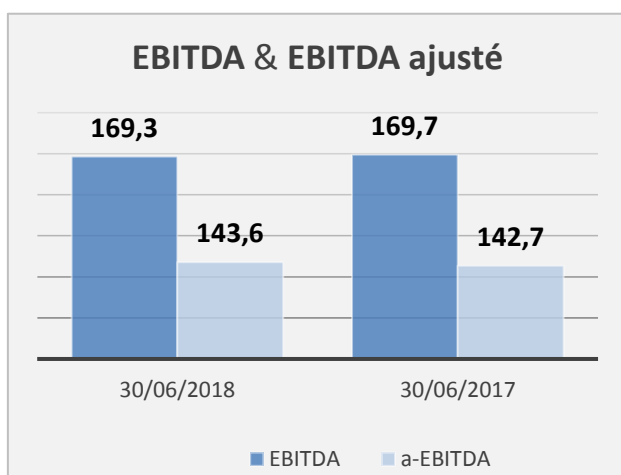
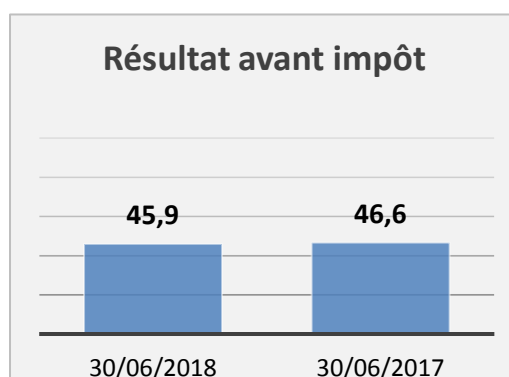
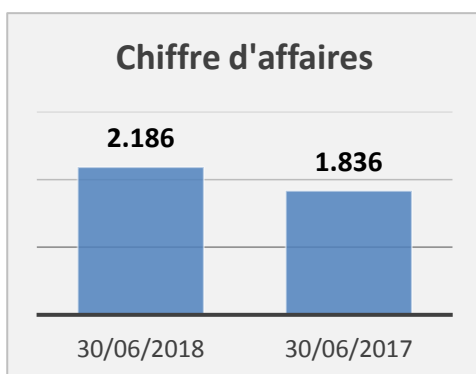
VIOHALCO

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ LE
30 JUIN 2018



TABLE DES MATIERES

Données financières consolidées principales.....	Erreur ! Signet non défini.
Rapport de gestion intermédiaire	4
Déclaration de la direction	16
Information sur les actionnaires	Erreur ! Signet non défini.
Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés	Erreur ! Signet non défini.
État consolidé résumé de la situation financière	19
Compte de résultats consolidé résumé	20
État consolidé résumé du résultat global	21
État consolidé résumé des variations de capitaux propres	
Erreur ! Signet non défini.	
État consolidé résumé des flux de trésorerie	
Erreur ! Signet non défini.	
Notes relatives aux Etats financiers consolidés résumés intermédiaires	24
Rapport du commissaire sur les États Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés	48
Annexe - Autres mesures de la performance (AMP)	Erreur ! Signet non défini.



■ EUR million

Cette section se concentre sur la performance financière de Viohalco pour le premier semestre clôturé le 30 Juin 2018. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à IAS 34 <Information financière intermédiaire > sont présentés aux pages 18 à 47.

Faits et chiffres S1 2018

- Chiffre d'affaires consolidé de 2.186 millions d'euros, une hausse de 19 % d'une année à l'autre;
- EBITDA consolidé globalement stable à 169 millions d'euros et EBITDA augmenté à 143,6 millions d'euros par rapport aux 142,7 millions d'euros du premier semestre 2017 ;
- Bénéfice avant impôt consolidé globalement inchangé à 46 millions d'euros ;
- Bénéfice consolidé pour la période de 40 millions d'euros, en hausse de 35 % d'une année à l'autre;
- Dette nette de 1.599 millions d'euros, contre 1.528 millions d'euros au 31 décembre 2017, principalement en raison des nouveaux prêts obtenus pour financer des projets dans les segments Câbles et Tubes en acier.

Aperçu

Le premier semestre 2018 se caractérise par plusieurs évolutions positives qui concernent les principaux segments d'activité de Viohalco. Les volumes de vente et le chiffre d'affaires ont augmenté dans les segments Aluminium et Cuivre, sous l'effet de la hausse de la demande et des prix des métaux. Dans le segment Acier, on observe une augmentation des volumes de vente et une progression des prix, soutenues par une hausse des taux d'utilisation et de la productivité des usines, suite à la réalisation avec succès d'un investissement stratégique dans le laminoir de Dojran Steel en 2017, ainsi qu'à l'issue des gains d'efficacité obtenus au niveau des coûts et de la chaîne d'approvisionnement dans les usines de transformation d'acier. Dans le segment Tubes d'acier, le chiffre d'affaires a augmenté avec la mise en œuvre par Corinth Pipeworks d'une série de projets d'envergure au cours du semestre considéré, principalement pour le marché offshore. La performance du segment Câbles a été stable d'une année à l'autre, des retards dans la mise en œuvre de projets ayant eu des retombées défavorables sur le niveau d'utilisation des usines. S1 2018 a été une période porteuse pour le segment Immobilier, l'ensemble des principaux projets s'étant bien défendus.

Au cours du premier semestre 2018, ElvalHalcor, la nouvelle entité issue de la fusion entre Elval Hellenic Aluminium Industry S.A. et Halcor Metal Works S.A. fin 2017 a poursuivi la mise en place de son programme d'investissement de 150 millions d'euros dans des équipements, technologies et infrastructures dans le but d'accroître les capacités de production de sa division de laminage d'aluminium.

Etat résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global

Le chiffre d'affaires consolidés de Viohalco pour le premier semestre 2018 s'est établi à 2.186 millions d'euros, soit une hausse de 19 % par rapport aux 1.836 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2017. Cette progression résulte pour l'essentiel de la hausse des volumes de vente et des prix des métaux dans les segments Aluminium, Cuivre, Acier et Tubes d'acier.

L'EBITDA consolidé est globalement resté stable à 169 millions d'euros au premier semestre 2018 (170 millions d'euros au premier semestre 2017). **L'EBITDA ajusté consolidé** a légèrement augmenté, s'élevant à 143,6 millions d'euros au premier semestre 2018 (142,7 millions d'euros au premier semestre 2017), tandis que **l'EBIT** a très légèrement diminué de 2 % d'une année à l'autre, à 101 millions d'euros.

Les charges financières nettes reculent de 2 % et s'élèvent à 55 millions d'euros au premier semestre 2018.

Le bénéfice consolidé de la période a atteint 40 millions d'euros, soit une progression de 35 % par rapport à celui enregistré au premier semestre 2017 (30 millions d'euros), sous l'effet d'une diminution de l'impôt sur le résultat. Au premier semestre 2018, des actifs d'impôt différé découlant du report des pertes fiscales

et du resserrement des règles de capitalisation (équivalent de 5 millions d'euros) ont été comptabilisés tandis que la charge d'impôt sur le résultat du premier semestre 2017 englobait une charge exceptionnelle de 7 millions d'euros.

Etat résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Chiffre d'affaires	2.185.828	1.835.629
Marge Brute	191.439	191.041
Marge brute (%)	8,8%	10,4%
Marge Brute ajustée	173.538	165.684
Marge brute ajustée (%)	7,9%	9,0%
EBITDA	169.297	169.735
EBITDA (%)	7,7%	9,2%
EBITDA ajusté	143.560	142.684
EBITDA ajusté (%)	6,6%	7,8%
EBIT	100.815	102.843
EBIT (%)	4,6%	5,6%
EBIT ajusté	75.078	75.792
EBIT ajusté (%)	3,4%	4,1%
Résultat financier net	-54.742	-55.616
Résultat avant impôt	45.947	46.565
Marge nette avant impôt (%)	2,1%	2,5%
Résultat de la période	40.214	29.764
Résultat attribuable aux propriétaires de la société	37.688	24.070

Les investissements se sont élevés à 77 millions d'euros, et l'**amortissement** à 70 millions d'euros.

Les actifs courants s'élèvent à 2.061 millions d'euros au premier semestre 2018, soit une progression de 21 % depuis le 31 décembre 2017 (1.698 millions d'euros). Cette augmentation s'explique principalement en raison d'une hausse du solde des créances résultant de ventes plus importantes dans les segments Aluminium, Cuivre, Acier et Tubes d'acier, mais également par la hausse des prix des métaux sur le London Metal Exchange (LME).

Le passif a augmenté, passant de 2.455 millions d'euros à fin 2017 à 2.800 millions d'euros au premier semestre 2018, essentiellement sous l'effet de l'augmentation des achats et des prix des métaux sur le LME.

La **dette** des sociétés du groupe Viohalco a atteint 1.798 millions d'euros. Elle se compose à 41 % de dettes à long terme et à 59 % de dettes à court terme. Les crédits à court terme correspondent en grande majorité à des lignes de crédit renouvelables. Ces crédits sont soumis chaque année à un examen qui a lieu à diverses dates tout au long de l'exercice. Actuellement, les filiales de Viohalco sont en train de négocier, avec les principales banques bailleurs de fonds, le rééchelonnement d'une part importante de leur dette à court et long terme.

Etat résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos au	
	30 juin 2018	31 décembre 2017
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	1.747.599	1.743.632
Immeubles de placements	166.809	165.247
Autres actifs non courants	92.295	76.830
Actifs non courants	2.006.703	1.985.709
Stocks	1.108.652	1.005.867
Créances clients et autres débiteurs (incl. actifs sur contrats)	736.868	509.740
Trésorerie et équivalents de trésorerie	198.356	168.239
Autres actifs courants	17.315	14.534
Actifs courants	2.061.191	1.698.380
Total des actifs	4.067.894	3.684.089
Capitaux propres	1.267.621	1.229.218
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	744.598	718.716
Passifs d'impôt différé	104.020	98.312
Autres passifs non courants	88.867	96.801
Passifs non courants	937.485	913.829
Emprunts et dettes financières	1.053.054	977.071
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (incl. passifs sur contrats)	787.439	544.414
Autres passifs courants	22.296	19.557
Passifs courants	1.862.788	1.541.041
Total des passifs	2.800.273	2.454.871
Total des capitaux propres et passifs	4.067.894	3.684.089

Performance par segment d'activité

Aluminium

Les sociétés du segment **Aluminium** fournissent une large gamme de produits variés, allant des bobines et des tôles en aluminium destinées à des applications industrielles générales et des feuilles en aluminium à usage ménager, aux produits spéciaux. Parmi ces produits spéciaux figurent des produits en aluminium laminés et extrudés pour les secteurs des boissons et de l'alimentation, de l'emballage, de la construction navale, de l'automobile, du bâtiment, des bobines d'impression offset ainsi qu'une gamme complète de produits enduits en aluminium employés dans l'enveloppe du bâtiment tels que des panneaux composites en aluminium, bandes d'étanchéité enduites pour gouttières et revêtements de toiture.

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment Aluminium a progressé de 13 % d'une année à l'autre, s'élevant à 685 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une augmentation des volumes de vente et, dans une moindre mesure, d'une hausse des prix des métaux. Le résultat imputable au prix des métaux a représenté un bénéfice de 8,8 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 19 millions d'euros au premier semestre 2017, affectant le bénéfice avant impôt du premier semestre 2018 de 26 millions d'euros, en recul par rapport aux 35 millions d'euros du premier semestre 2017.

- Le programme d'investissement de 150 millions d'euros de la division du laminage d'aluminium d'ElvalHalcor progresse comme prévu. Des accords avec la Banque européenne d'investissement et Commerzbank ont été signés pour garantir le financement nécessaire. Comme déjà annoncé, ElvalHalcor s'appuiera sur ces investissements pour renforcer sa position sur les marchés de l'aluminium pour les emballages, les moyens de transport, les applications industrielles et architecturales, posant également les fondements de nouveaux développements dans les secteurs

de l'automobile et de l'aérospatial. S'agissant de l'évolution de la demande, cette tendance positive devrait se poursuivre.

- Etem Bulgaria a enregistré une hausse de 13 % du volume des ventes par rapport à l'an passé tandis que son chiffre d'affaires a augmenté de 21 %, à nouveau sous l'effet de prix plus élevés sur le LME. Trois nouveaux projets dans l'automobile ont été attribués à la Société au premier semestre 2018, consolidant d'autant son portefeuille de produits et la future expansion ciblée de ses ventes.
- Le volume des ventes des produits en aluminium laminés de Bridgnorth Aluminium au premier semestre 2018 ont augmenté de 16 % par rapport à la même période en 2017, dictés pour l'essentiel par la hausse des ventes dans le secteur offset.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment Aluminium <i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Chiffre d'affaires	685.304	604.567
Marge Brute	68.040	69.566
Marge brute (%)	9,9%	11,5%
Marge Brute ajustée	58.242	51.420
Marge brute ajustée (%)	8,5%	8,5%
EBITDA	66.122	71.602
EBITDA (%)	9,6%	11,8%
EBITDA ajusté	56.423	52.666
EBITDA ajusté (%)	8,2%	8,7%
EBIT	37.214	43.907
EBIT (%)	5,4%	7,3%
EBIT ajusté	27.515	24.971
EBIT ajusté (%)	4,0%	4,1%
Résultat avant impôt	26.431	35.269

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

Au second semestre 2018, la tendance positive affichée par la demande devrait se prolonger. La politique commerciale des États-Unis ne devrait pas avoir d'incidences négatives sur la performance commerciale de la division de laminage d'aluminium. Pour Etem, une demande solide de produits d'extrusion est prévue au second semestre 2018. Les capacités devraient donc être utilisées à plein régime dans les deux usines de Magoula en Grèce et Sofia en Bulgarie. Enfin, pour Bridgnorth Aluminium, le carnet de commandes est bien rempli pour le second semestre de l'exercice.

Cuivre

Les entreprises du segment du **Cuivre** produisent un large éventail de produits en cuivre et en alliage de cuivre, qu'il s'agisse de canalisations en cuivre et en laiton, de feuillards, de tôles et de plaques, ou de barres conductrices et de tiges conductrices en cuivre, en alliage de cuivre, de barres et de fils.

Au premier semestre 2018, le segment Cuivre a connu une forte croissance du volume des ventes qui, parallèlement à la hausse de 7,6 % des prix des métaux, a impacté de manière positive le chiffre d'affaires enregistré par le segment au cours de la période. Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment Cuivre a atteint 545 millions d'euros, une augmentation de 14% par rapport au S1 2017, tandis que le bénéfice avant impôt s'est élevé à 16 millions d'euros (15 millions d'euros au premier semestre 2017).

- Après l'achèvement de la phase d'approbation pour le démarrage de la coentreprise dans Nedzink S.A. aux Pays-Bas, le premier versement de capital a été effectué et le programme d'investissement devrait se dérouler comme prévu.

- Durant la période considérée, le maintien de la demande mondiale en produits laminés en cuivre et en barres conductrices en cuivre a permis à Sofia Med, qui fabrique ces deux catégories de produits, de dégager une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment cuivre	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
Montants en milliers d'euros	2018	2017
Chiffre d'affaires	544.860	476.838
Marge Brute	44.193	44.913
Marge brute (%)	8,1%	9,4%
Marge Brute ajustée	38.014	36.294
Marge brute ajustée (%)	7,0%	7,6%
EBITDA	31.322	33.256
EBITDA (%)	5,7%	7,0%
EBITDA ajusté	24.957	24.697
EBITDA ajusté (%)	4,6%	5,2%
EBIT	25.462	27.587
EBIT (%)	4,7%	5,8%
EBIT ajusté	19.097	19.028
EBIT ajusté (%)	3,5%	4,0%
Résultat avant impôt	15.711	15.327

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

Au second semestre 2018, la performance du segment Cuivre dépendra en grande partie de la poursuite des tendances positives observées sur les marchés internationaux. Les principaux objectifs stratégiques de ce segment continuent d'être :

- l'expansion via une hausse des exportations en Europe, ainsi qu'à destination de marchés hors Europe ;
- la hausse de la part de marché du chiffre d'affaires industriel du Groupe ;
- la consolidation de l'activité sur les nouveaux marchés ;
- l'achèvement du programme d'investissement afin d'accroître les capacités, une priorité essentielle.

Acier

Sidenor Steel Industry S.A. (Sidenor Steel Industry) et ses filiales (hormis le sous-groupe Aeiforos), ainsi que Stomana Industry S.A. (Stomana Industry) et ses filiales fabriquent des produits sidérurgiques longs et plats, ainsi que des produits aval.

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment a augmenté de 23%, à 470 millions d'euros, par rapport à 381 millions d'euros au premier semestre 2017. Cette progression s'explique principalement par la croissance des volumes de vente et des prix, cette dernière étant imputable à l'augmentation du prix mondial de la ferraille d'acier et du prix des électrodes en graphite. Par ailleurs, des taux d'utilisation et une productivité plus élevés, conjugués à des gains d'efficacité en termes de coûts et au niveau de la chaîne d'approvisionnement, ont conduit à faire progresser la rentabilité du segment. Le bénéfice avant impôt s'est établi à 12 millions d'euros au premier semestre 2018, par rapport au chiffre de 0,4 million d'euros enregistré au premier semestre 2017.

- L'arrivée à son terme de l'investissement réalisé sur le laminoir de Dojran Steel au troisième trimestre 2017 a permis à l'usine de produire une plus grande variété de barres en acier marchand et de libérer des ressources à l'usine de Sidenor. Il en a résulté un accroissement de la production de fil machine et conduit à une forte hausse des taux d'utilisation des deux usines, ce qui a

contribué à faire baisser les coûts de production et à doper les marges par rapport au premier semestre 2017.

- La poursuite du développement d'aciers spéciaux SBQ par Stomana Industry a consolidé la position qu'occupe le segment Acier de Viohalco sur le marché des composants industriels et de l'ingénierie spécialisée.
- Le marché de l'acier en Grèce est resté stable, une hausse de l'activité dans le bâtiment, liée au commerce et au tourisme ayant compensé l'effet défavorable induit par des grands projets d'infrastructure dont l'achèvement a pris du retard. L'augmentation de la demande en Bulgarie, en Roumanie et à Chypre a conduit à des hausses des volumes de vente sur ces marchés, permettant au segment de l'acier de se tailler une présence renforcée dans les Balkans et de consolider sa part de marché en Roumanie.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment Acier <i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Chiffre d'affaires	469.815	381.148
Marge Brute	36.883	36.774
Marge brute (%)	7,9%	9,6%
Marge Brute ajustée	34.739	39.700
Marge brute ajustée (%)	7,4%	10,4%
EBITDA	46.436	36.170
EBITDA (%)	9,9%	9,5%
EBITDA ajusté	34.027	38.075
EBITDA ajusté (%)	7,2%	10,0%
EBIT	28.069	17.623
EBIT (%)	6,0%	4,6%
EBIT ajusté	15.660	19.528
EBIT ajusté (%)	3,3%	5,1%
Résultat avant impôt	11.930	401

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

Les tendances positives du segment devraient se poursuivre au second semestre 2018, sous l'effet de la hausse des prix et du maintien de la priorité sur l'efficacité opérationnelle et l'augmentation de l'utilisation des capacités. Le segment poursuivra ses efforts pour renforcer sa présence dans les Balkans, tout en s'efforçant d'accroître les taux d'utilisation et en visant l'excellence commerciale et opérationnelle. La refonte des processus métier au niveau de la production et de la chaîne d'approvisionnement sera le principal moteur des actions du segment au second semestre 2018.

Tubes en acier

Corinth Pipeworks Pipe Industry S.A. (Corinth Pipeworks) fabrique des tubes en acier pour le transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que des profilés creux en acier pour des projets de construction.

Les chiffre d'affaires de Viohalco du premier semestre 2018 s'est établi à 221 millions d'euros, soit une hausse de 73 % d'une année à l'autre (128 millions d'euros au premier semestre 2017). Au cours du premier semestre 2018, Corinth Pipeworks a exécuté une série de projets d'envergure, principalement à destination du marché offshore, notamment la livraison de tubes en acier pour la construction de pipelines offshore

dans la partie orientale de la Mer Méditerranée, ainsi que pour le raccordement de l'Estonie à la Finlande. Le **bénéfice avant impôt** s'est établi à 5 millions d'euros au premier semestre 2018, par rapport à 2,5 millions d'euros enregistré au premier semestre 2017.

- Les tubes de Corinth Pipeworks ont permis de raccorder l'Asie à l'Europe via le gazoduc transanatolien TANAP (*Trans Anatolia Natural Gas Pipeline*) et les livraisons de tubes en acier HFW de 26 pouces de diamètre ont débuté pour le pipeline Cactus II. Cactus II est un projet qui a été confié à Corinth Pipeworks par une filiale de Plains All American Pipeline LP. Il s'étend sur quelque 750 km.
- Des contrats signés entre Corinth Pipeworks et TechnipFMC portent sur la fabrication et l'approvisionnement de tubes d'acier pour le développement du champ gazier de Karish pour Energean dans le sud-est de la Mer Méditerranée.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment Tubes en acier <i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Chiffre d'affaires	220.968	127.732
Marge Brute	16.546	13.311
Marge brute (%)	7,5%	10,4%
Marge Brute ajustée	16.546	13.358
Marge brute ajustée (%)	7,5%	10,5%
EBITDA	13.908	12.299
EBITDA (%)	6,3%	9,6%
EBITDA ajusté	14.106	12.239
EBITDA ajusté (%)	6,4%	9,6%
EBIT	9.283	7.764
EBIT (%)	4,2%	6,1%
EBIT ajusté	9.480	7.703
EBIT ajusté (%)	4,3%	6,0%
Résultat avant impôt	4.946	2.501

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

(1) : Les chiffres publiés pour les segments 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 segments Câbles et Tubes d'acier chez Viohalco intègrent également les résultats issus des filiales de négoce qui ne font pas partie de Cenergy Holdings.

Les incertitudes qui entourent l'activité dans les tubes en acier résultent de l'enquête en cours sur les droits anti-dumping lancée par l'administration américaine par rapport aux importations de tubes soudés de grand diamètre en provenance de Grèce et de cinq autres pays, ainsi que les droits de douane imposés au titre de l'article 232 sur les produits en acier et en aluminium. Les mesures prises par Corinth Pipeworks et ses démarches visant à sécuriser sa position compétitive et financière devraient atténuer tout effet défavorable.

La stabilisation des prix du pétrole et du gaz à des niveaux supérieurs à ceux observés par le passé devrait également stimuler l'investissement du secteur énergétique, augmentant d'autant la probable réalisation de multiples gazoducs et oléoducs à l'état actuel de projet. Du fait de ses capacités de production importantes, de la diversification de ses produits et de son aptitude à offrir des produits hauts de gamme et uniques, Corinth Pipeworks est bien placée pour profiter de ces opportunités sur le marché de l'énergie.

Câbles

Hellenic Cables Industry S.A. (Hellenic Cables), ses filiales et Icme Ecab S.A. (Icme Ecab) fabriquent des câbles électriques terrestres et sous-marins, des câbles de télécommunication, des composés et des fils émaillés. C'est l'un des plus gros producteurs de câbles en Europe.

Au cours du premier semestre 2018, l'attribution de projets précédemment programmés a été différée et ces projets sont restés au stade de l'appel d'offres. En conséquence, l'usine de Fulgor a continué de fonctionner à un faible taux d'utilisation au cours du premier semestre 2018, pénalisant les résultats de la période. Au cours du premier semestre 2018, le chiffre d'affaires du segment Câbles s'est établi à 222 millions d'euros, une hausse de 12 % par rapport aux 198 millions d'euros au S1 2017. La perte avant impôt s'est élevée à 8 millions d'euros, par rapport à une perte de 4 millions d'euros enregistrée au S1 2017.

- Fulgor a démarré l'exécution d'un contrat avec Dredging International NV, membre du Groupe DEME, qui porte sur l'approvisionnement en systèmes sous-marins haute tension afin de raccorder les fermes éoliennes aménagées dans la partie belge de la mer du Nord au réseau terrestre haute tension du continent, près de Zeebruges (le projet « MOG »). Ce contrat est évalué à environ 70 millions d'euros.
- L'installation d'importantes connexions par câbles offshore en Europe du Nord s'est poursuivie et la livraison des câbles pour l'interconnexion d'une ferme éolienne offshore au Royaume-Uni est achevée.
- L'association des opérateurs économiques a attribué à Hellenic Cables - Fulgor un projet clé en main portant sur la deuxième phase d'interconnexion des îles grecques des Cyclades, pour une valeur d'environ 40 millions d'euros. À l'exception de ce projet, au cours du premier semestre 2018, aucun autre projet majeur n'a été attribué sur les marchés pertinents des câbles haute tension, certains projets ayant été reportés au second semestre de l'exercice.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment Câbles ⁽¹⁾	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
Montants en milliers d'euros	2018	2017
Chiffre d'affaires	222.202	197.577
Marge Brute	16.027	15.078
Marge brute (%)	7,2%	7,6%
Marge Brute ajustée	16.247	13.517
Marge brute ajustée (%)	7,3%	6,8%
EBITDA	10.709	12.995
EBITDA (%)	4,8%	6,6%
EBITDA ajusté	12.931	11.657
EBITDA ajusté (%)	5,8%	5,9%
EBIT	3.894	6.618
EBIT (%)	1,8%	3,3%
EBIT ajusté	6.116	5.280
EBIT ajusté (%)	2,8%	2,7%
Résultat avant impôt	-8.140	-4.412

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

-(1) : Les chiffres présentés pour les segments 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 segments Câbles et Tubes d'acier chez Viohalco intègrent également les résultats issus des filiales de négoce qui ne font pas partie de Cenergy Holdings.

À l'avenir, la forte demande pour de nouveaux projets offshore en Europe, principalement situés en mer du Nord et en Europe du Sud, devrait être le relais de la croissance du segment Câbles. Cette projection est étayée par l'attribution de plusieurs projets, notamment les projets alpha et bêta de Hollandse Kust (Sud de l'Europe) pour un montant s'élevant à environ 105 millions d'euros.

De surcroît, l'exécution des nouveaux projets, notamment la phase 2 de l'interconnexion des îles grecques des Cyclades et le projet MOG en cours, conjuguée à l'embellie des perspectives dans le commerce des matières premières, devraient apporter une dynamique positive au second semestre 2018. L'achèvement du nouveau programme d'investissement de Fulgor, indispensable pour accompagner la croissance future, sera un jalon essentiel de la période.

Immobilier

Viohalco crée de la valeur en réhabilitant ses anciens sites industriels en Grèce et à l'étranger (Noval S.A.) et également en offrant un large éventail de services immobiliers à ses filiales au travers d'un cadre central (Steelmet Property Services S.A.).

Au premier semestre 2018, le **chiffre d'affaires** du segment a augmenté de 10 % en glissement annuel pour s'établir à 3,8 millions d'euros. **La perte avant impôt sur le résultat** s'est établie à 0,6 million d'euros (0,8 million d'euros au premier semestre 2017).

Au premier semestre 2018, le segment Immobilier a connu un certain nombre d'évolutions majeures et de tendances positives :

- Le centre commercial River West - IKEA continue à afficher d'excellents résultats, avec une hausse de 15 % de la fréquentation et de 25 % du chiffre d'affaires. Profitant de ces tendances positives, des projets d'aménagement et d'agrandissement ont été lancés tandis que les travaux de construction en lien avec le contrat de location avec le distributeur Zara, portant sur un magasin de 2.500 m², ont débuté.
- Mare West Retail Park a fait état d'une hausse de la fréquentation de 10 % et de 6 % du chiffre d'affaires pour la période. Afin de renforcer son attractivité, un aménagement paysager de bord de mer et un projet de rénovation ont été réalisés, parallèlement à la réalisation des travaux de construction d'un espace de loisirs intérieurs et extérieurs, le Volta Fun Park. En outre, un contrat de location avec le détaillant français Decathlon a été signé pour un magasin de 1.760 m².
- Les résultats de l'hôtel Wyndham Grand Athens ont dépassé les attentes, réalisant un chiffre d'affaires supérieur de 25 % environ à ce qui avait été budgété et supérieur de 47 % d'une année à l'autre.
- Les travaux de rénovation de l'ancien immeuble de bureaux situé rue Agiou Konstantinou ont été achevés. Le bâtiment, transformé en apart'hôtel sous la dénomination « K29 », a été mis en service. Le chiffre d'affaires générés par le K29 a été supérieur de 35 % environ au premier semestre 2018 à ce qui avait été budgété.
- Le chantier de construction de deux immeubles de bureaux situés l'un rue Apostolopoulou et l'autre avenue Halandri/Kifissias à Athènes a démarré, avec une date respective d'achèvement fixée en novembre 2018 et février 2019. Un bail de location portant sur quelque 4.500 m² de bureaux a été signé avec BEAT. Les négociations avec plusieurs autres locataires intéressés par ces deux projets de mise en valeur sont à un stade avancé. Un taux d'occupation satisfaisant est attendu d'ici la date à laquelle ces deux biens seront disponibles.
- Le portefeuille immobilier s'est enrichi d'un immeuble de bureaux supplémentaire avec la signature d'un contrat de location-financement. Ce nouvel immeuble de bureaux devrait accueillir le siège social des entreprises du segment Immobilier.
- Une demande actualisée (initialement déposée en juin 2017) a été adressée à HCMC pour l'obtention d'une licence visant à établir une société d'investissement immobilier. La constitution de cette nouvelle société devrait être actée d'ici la fin de l'année.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment Immobilier	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
Montants en milliers d'euros	2018	2017
Chiffre d'affaires	3.835	3.487
Marge Brute	1.509	458
Marge brute (%)	39,4%	13,1%
Marge Brute ajustée	1.509	458
Marge brute ajustée (%)	39,4%	13,1%
EBITDA	2.212	1.640
EBITDA (%)	57,7%	47,0%
EBITDA ajusté	2.212	1.690
EBITDA ajusté (%)	57,7%	48,5%
EBIT	68	-501
EBIT (%)	1,8%	-14,4%
EBIT ajusté	68	-452
EBIT ajusté (%)	1,8%	-13,0%
Résultat avant impôt	-648	-771

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

Le second semestre 2018 devrait être une phase de transformation pour le segment Immobilier. Selon les prévisions, les développements en cours devraient être achevés ou non loin de l'être, enrichissant d'autant le portefeuille immobilier, tant en termes de valeur ajoutée que de revenus locatif supplémentaires. Au cours de la période à venir, de nouveaux plans de mise en valeur devraient également prendre leur forme définitive. En supposant que la demande soit approuvée, l'établissement de la société d'investissement immobilier devrait permettre au segment Immobilier de Viohalco d'opérer avec plus d'efficacité.

Recyclage

Le segment Recyclage de Viohalco commercialise et traite les matières premières secondaires, s'engage dans des opérations de protection de l'environnement et de gestion des déchets et fournit des services aux consommateurs et aux entreprises.

Le chiffre d'affaires du segment a diminué de 8 % d'une année à l'autre tandis que le bénéfice avant impôt s'est resserré à 0,4 million d'euros (1,3 million d'euros au premier semestre 2017).

- L'entité chargée du traitement des déchets industriels a enregistré une solide croissance, sous l'effet d'une hausse des granulats de scories et des matières premières secondaires qui servent à la construction des routes et à produire du ciment tandis que le volume des déchets dangereux est globalement resté stable.
- Une nouvelle ligne de production a été achevée dans le segment de la collecte de déchets d'équipements électriques et électroniques (DEEE), élargissant ses capacités de traitement pour y inclure la prise en charge et la dépollution des réfrigérateurs.
- L'interdiction des exportations de ferraille en Serbie a été levée vers la fin du premier semestre 2018. Notre filiale sur place devrait donc reprendre une activité normale au second semestre 2018.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment recyclage <i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Chiffre d'affaires	28.567	31.053
Marge Brute	7.551	11.054
Marge brute (%)	26,4%	35,6%
Marge Brute ajustée	7.551	11.050
Marge brute ajustée (%)	26,4%	35,6%
EBITDA	2.057	3.930
EBITDA (%)	7,2%	12,7%
EBITDA ajusté	2.003	3.791
EBITDA ajusté (%)	7,0%	12,2%
EBIT	685	2.578
EBIT (%)	2,4%	8,3%
EBIT ajusté	632	2.438
EBIT ajusté (%)	2,2%	7,9%
Résultat avant impôt	-430	1.280

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

Autres activités

Le portefeuille de Viohalco comprend des sociétés de recherche et développement (R&D) et des centres de R&D au sein de ses filiales qui mettent l'accent sur le développement de produits à forte valeur ajoutée innovants, la mise au point de solutions efficaces pour l'optimisation des processus industriels et commerciaux, la recherche sur la performance environnementale des usines et l'évaluation de l'impact de la croissance durable. (Segment Technologie et R&D).

Les autres activités regroupent principalement les dépenses engagées par la société mère (holding), ainsi que les résultats des sociétés qui opèrent dans le segment Technologie et R&D, ainsi que des activités de négoce d'ardoises en céramique (Vitruvit).

La perte avant impôt s'est élevée à 3,9 millions d'euros, par rapport à 3 millions enregistré au S1 2017. Cette perte est due à une augmentation des dépenses d'administration engagées par la société mère ainsi qu'à une performance légèrement plus modérée des entreprises du segment Technologie et R&D.

Etat résumé consolidé du résultat

Segment Autres activités <i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Chiffre d'affaires	10.277	13.228
Marge Brute	690	-113
Marge brute (%)	6,7%	-0,9%
Marge Brute ajustée	690	-113
Marge brute ajustée (%)	6,7%	-0,9%
EBITDA	-3.468	-2.158
EBITDA (%)	-33,7%	-16,3%
EBITDA ajusté	-3.099	-2.129
EBITDA ajusté (%)	-30,2%	-16,1%
EBIT	-3.859	-2.733
EBIT (%)	-37,5%	-20,7%
EBIT ajusté	-3.489	-2.704
EBIT ajusté (%)	-34,0%	-20,4%
Résultat avant impôt	-3.853	-3.031

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

Perspectives

Le premier semestre 2018 a été marqué par plusieurs évolutions favorables entre les principaux segments de Viohalco, notamment une hausse de la demande sur les marchés essentiels, l'émergence d'une demande pour des projets offshore à grande échelle et des tendances favorables au niveau des prix des métaux. Toutefois, les incertitudes autour des politiques commerciales étrangères et d'autres problèmes de nature politique et économique continuent de poser des risques pour la performance des sociétés de Viohalco.

Ces sociétés restent concentrées sur la consolidation de leur position par des programmes d'investissement en cours et le développement professionnel de leurs employés, qui, à date, ont déjà produit d'importants résultats positifs et ont amélioré leur résistance aux pressions extérieures. Tous segments confondus, les sociétés de Viohalco restent mobilisées autour d'actions d'optimisation de leurs opérations et d'innovation technologique. En conséquence, les sociétés de Viohalco sont de mieux en mieux placées pour profiter de la moindre amélioration des conditions de marché au second semestre 2018.

DECLARATION SUR LA VRAIE ET JUSTE VUE DES INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES
CONSOLIDEES CONDENSÉES ET SURVOL DU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Efstratios Thomadakis, Panteleimon Mavrakis, membres du Management Exécutif certifient, pour leur compte et pour le compte de l'entreprise, que, à leur connaissance,

a) les états financiers intermédiaires consolidés résumés qui ont été préparés conformément à IAS 34, «Information financière intermédiaire» telle qu'adoptée par l'Union européenne, donnent une image fidèle du capital, de la situation financière et de la performance financière de la société et des entités incluses dans la consolidation dans son ensemble,

b) le rapport de gestion intermédiaire donne un aperçu fidèle des informations requises en vertu de l'article 13, §§ 5 et 6 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

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

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RESUMÉS

État consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Note	30 juin 2018	31 décembre 2017
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	13	1.747.599	1.743.632
Immobilisations incorporelles et goodwill		26.275	26.531
Immeubles de placements	14	166.809	165.247
Entités mises en équivalence	10	31.866	16.956
Autres actifs financiers	17	7.931	7.949
Actifs d'impôt différé		20.406	18.785
Instruments dérivés	17	53	262
Créances clients et autres débiteurs	11	5.763	6.346
Actifs non courants		2.006.703	1.985.709
Stocks		1.108.652	1.005.867
Créances clients et autres débiteurs	11	597.388	509.740
Actifs sur contrats	6	139.479	0
Coûts sur contrats	6	1.211	0
Instruments dérivés	17	9.451	7.606
Autres actifs financiers	17	1.619	1.624
Créances d'impôt courant		812	1.082
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	198.356	168.239
		2.056.968	1.694.157
Actifs détenus en vue de la vente		4.223	4.223
Actifs courants		2.061.191	1.698.380
Total des actifs		4.067.894	3.684.089
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		141.894	141.894
Primes d'émission		457.571	457.571
Réserve de conversion		-25.226	-24.535
Autres réserves		407.220	406.616
Résultats non distribués		161.611	125.087
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		1.143.070	1.106.633
Participations ne donnant pas le contrôle		124.551	122.586
Total des capitaux propres		1.267.621	1.229.218
PASSIFS			
Emprunts et dettes financières	15	744.598	718.716
Instruments dérivés	17	0	1.281
Passifs d'impôt différé		104.020	98.312
Avantages du personnel		30.263	29.724
Subventions publiques		41.368	43.088
Provisions		4.416	4.416
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	16	12.820	18.292
Passifs non courants		937.485	913.829
Emprunts et dettes financières	15	1.053.054	977.071
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	16	749.260	544.414
Passifs sur contrat	6	38.180	0
Passifs d'impôt courant		11.190	10.029
Instruments dérivés	17	10.451	8.878
Provisions		655	650
Passifs courants		1.862.788	1.541.041
Total des passifs		2.800.273	2.454.871
Total des capitaux propres et passifs		4.067.894	3.684.089

Les notes en pages 24 à 47 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultats consolidé résumé

Pour les six mois prenant fin au 30 juin			
Montants en milliers d'euros	Note	2018	2017 <i>Retraité*</i>
Chiffre d'affaires	6	2.185.828	1.835.629
Coût des ventes		-1.994.389	-1.644.589
Marge Brute		191.439	191.041
Autres produits	7	18.546	11.346
Frais de commercialisation et de distribution		-35.704	-34.442
Charges administratives	8	-59.817	-53.890
Pertes de valeur sur créances clients et autres débiteurs y compris actifs sur contrat		-1.838	-847
Autres charges	7	-11.812	-10.364
Résultat opérationnel (EBIT)		100.815	102.843
Produits financiers		1.530	1.092
Charges financières		-56.272	-56.709
Résultat financier net		-54.742	-55.616
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence (nette d'impôt)	10	-127	-662
Résultat avant impôt		45.947	46.565
Charge d'impôt sur le résultat	9	-5.732	-16.801
Résultat net de la période		40.214	29.764
Résultat net de la période attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		37.688	24.070
Participations ne donnant pas le contrôle		2.526	5.694
		40.214	29.764
Résultat par action (en euro par action)		2018	2017
Résultat de base et dilué		0,1454	0,0929

* Viohalco a d'abord appliqué IFRS 15 et IFRS 9 au 1er janvier 2018. Des informations comparatives ont été représentées en raison de la nouvelle ligne de perte de valeur.

Les notes en pages 24 à 47 font partie intégrante de ces États 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	
	2018	2017
Résultat net de la période	40.214	29.764
<u><i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i></u>		
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – variation nette de juste valeur	-35	0
Impôt lié	2	0
<u><i>Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat:</i></u>		
Ecart de conversion	-858	-4.138
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - partie efficace	1.830	4.016
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - reclassés en résultat	-3.623	-622
Variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-229
Impôt relatif	308	-371
	-2.375	-1.344
Résultat global de la période	37.839	28.420
Résultat global de la période attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	35.728	23.083
Participations ne donnant pas le contrôle	2.111	5.337
Résultat global total après impôt	37.839	28.420

Les notes en pages 24 à 47 font partie intégrante de ces États financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé de variations de capitaux propres

Montants en milliers d'euros	Note	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2018		141.894	457.571	406.616	-24.535	125.087	1.106.633	122.586	1.229.218
Ajustement lors de la première application d'IFRS 9 (net d'impôt)	2	0	0	0	-34	3.213	3.179	732	3.911
Ajustement lors de la première application d'IFRS 15 (net d'impôt)	2	0	0	0	0	-2.392	-2.392	-222	-2.615
Solde ajusté au 1er janvier 2018		141.894	457.571	406.616	-24.569	125.907	1.107.419	123.096	1.230.514
Résultat global total de la période									
Résultat de la période		0	0	0	0	37.688	37.688	2.526	40.214
Autres éléments du résultat global de la période		0	0	-1.316	-644	0	-1.960	-415	-2.375
Résultat global total de la période		0	0	-1.316	-644	37.688	35.728	2.111	37.839
Transactions avec les propriétaires de la Société:									
Transfert de réserves & autres mouvements		0	0	1.912	0	-1.895	17	-17	0
Dividendes		0	0	0	0	0	0	-732	-732
Total		0	0	1.912	0	-1.895	17	-750	-733
Variation des parts d'intérêts		0	0	8	-14	-89	-95	95	0
Solde au 30 juin 2018		141.894	457.571	407.220	-25.226	161.611	1.143.070	124.551	1.267.621

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

Les notes en pages 24 à 47 font partie intégrante de ces États financiers intermédiaires consolidés résumés

État consolidé résumé des flux de trésorerie

Montants en milliers d'euros	Note	Pour la période clôturée au 30 juin	
		2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net de la période		40.214	29.764
Charges d'impôts	9	5.732	16.801
Amortissement des immobilisations corporelles		66.561	65.492
Amortissement des immobilisations incorporelles		2.092	1.575
Amortissement des immeubles de placements		1.804	1.823
Pertes de valeur / Reprise de perte (-) sur immobilisations corporelles		534	334
Perte de valeur / Reprise de perte (-) sur immobilisations incorporelles		8	0
Pertes de valeur / Reprise de perte (-) sur immeubles de placement		0	-149
Résultat de cession d'immobilisations corporelles		-370	-1.017
Résultat de cession d'immeubles de placements		0	98
Amortissements de subventions		-1.975	-1.998
Charges financières		56.272	56.709
Produits financiers		-1.530	-1.092
Perte de valeur sur créances clients et autres débiteurs, y compris actifs sur contrat		1.838	847
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	10	127	662
		171.307	169.849
Changements			
Diminution / augmentation (-) des stocks		-137.289	-130.802
Diminution/ augmentation (-) des créances clients et autres débiteurs	11	-120.727	-97.149
Diminution / augmentation (-) des actifs sur contrats	6	-69.128	0
Diminution (-) / augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs	16	197.585	108.883
Diminution (-) / augmentation des avantages du personnel		539	542
Diminution (-) / augmentation des provisions		5	946
Diminution (-) / augmentation des passifs sur contrats	6	26.262	0
		-102.753	-117.580
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles			
		68.554	52.269
Intérêt payé		-54.590	-50.920
Impôt payé		-2.408	-1.574
Trésorerie nette liées aux activités opérationnelles			
		11.556	-225
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles	13	-70.589	-46.062
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-1.635	-541
Acquisition d'immeubles de placements	14	-2.075	-2.152
Produits de cession d'immobilisations corporelles		931	2.265
Produits de cession d'immobilisations incorporelles		0	4
Produit de cession d'immeubles de placement		0	80
Acquisition d'entités mises en équivalence		-5.700	0
Augment. (-)/Diminution de participation dans des entités mises en équivalence		-440	-73
Acquisition d'autres actifs financiers	17	-13	-78
Produits de cession d'autres actifs financiers		0	39
Intérêts reçus		216	436
Dividendes reçus		138	132
Produits de la collecte de subventions		0	178
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement			
		-79.167	-45.772
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit de nouveaux emprunts	15	237.349	219.036
Remboursement d'emprunts	15	-139.928	-223.459
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		-70	-188
Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités de financement			
		97.351	-4.611
Diminution nette (-)/augmentation de trésorerie et des équivalents de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier 2018		168.239	171.784
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		376	-1.363
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2018			
		198.356	119.813

Les notes en pages 24 à 47 font partie intégrante de ces États financiers intermédiaires consolidés résumés.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

1. ENTITÉ PRESENTANT LES ÉTATS FINANCIERS

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

Viohalco S.A. est une société holding qui détient des participations dans 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 27 septembre 2018.

Les états financiers consolidés et les états financiers intermédiaires consolidés résumés sont consultables sur le site Internet de la Société à l'adresse www.viohalco.com.

2. BASE DE PRÉPARATION

Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils n'incluent pas toutes les informations requises au titre de l'établissement des états financiers consolidés annuels et devraient être lus en même temps que les états financiers consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2017, qui sont consultables sur le site Internet de Viohalco. Toutefois, des notes explicatives sélectionnées sont incluses pour expliquer les événements et les transactions significatifs pour la compréhension des changements de la situation financière et de la performance de Viohalco depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre 2017.

Les présents états financiers de Viohalco sont les premiers à mettre en œuvre les normes IFRS 15 et IFRS 9. Les changements apportés aux principales méthodes comptables sont décrits à la Note 3.

Recours aux jugements et à des estimations

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

Les jugements significatifs émis par la Direction dans le cadre de l'application des principes comptables et les principales sources d'incertitude quant aux estimations sont les mêmes que ceux formulés à l'occasion de l'élaboration des états financiers consolidés annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre 2017, hormis pour ce qui concerne les principaux nouveaux jugements et les principales sources d'incertitude relatifs aux estimations liées à l'application des normes IFRS 15 et IFRS 9 décrites en Note 3.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Hormis ce qui est décrit ci-dessous, les méthodes comptables appliquées lors de la préparation de ces états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles adoptées pour les états financiers consolidés de Viohalco établis au 31 décembre 2017 et se rapportant à l'exercice clôturé à cette même date.

Les changements apportés aux méthodes comptables devraient également se refléter dans les états financiers consolidés annuels établis au 31 décembre 2018 et se rapportant à l'exercice clôturé à cette même date.

Viohalco a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » (voir point A ci-dessous) et la norme IFRS 9 « Instruments financiers » (voir point B ci-dessous) à partir du 1^{er} janvier 2018.

L'effet de l'application de ces normes est principalement imputable à ce qui suit :

- décalages temporels de la comptabilisation du chiffre d'affaires généré par les produits sur mesure et les projets énergétiques et comptabilisation de nouveaux éléments tels que les actifs sur contrats, coûts de contrat et passifs sur contrat dans l'état consolidé de la situation financière (voir point A ci-dessous) ;
- hausse des pertes de valeur comptabilisées sur les actifs financiers (voir point B ci-dessous).

D'autres nouvelles normes et interprétations, approuvées par l'Union européenne, sont entrées en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2018. Elles n'ont cependant d'incidence significatives sur l'élaboration des états financiers de Viohalco.

A. IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

La norme IFRS 15 établit un cadre général pour déterminer si, pour quel montant et quand un revenu doit être reconnu. Cette norme remplace les normes IAS 18 « Revenus des activités ordinaires », IAS 11 « Contrats de construction » et leurs interprétations associées.

Viohalco a adopté la norme IFRS 15 en utilisant la méthode de l'effet cumulé, étant entendu que l'impact de l'application de cette norme sera comptabilisé pour la première fois à la date de son application initiale (à savoir le 1^{er} janvier 2018). En conséquence, les informations présentées au titre de 2017 n'ont pas été retraitées – c'est-à-dire qu'elles sont présentées comme précédemment publiées, au titre des normes IAS 18, IAS 11 et de leurs interprétations associées.

Comme indiqué précédemment, l'effet de la transition vers la norme IFRS 15 se rapporte à la reconnaissance au fil du temps du chiffre d'affaires généré par les produits spécialisés et les projets énergétiques. Le tableau suivant reprend, sous forme de synthèse, l'impact, net d'impôts, sur les résultats non distribués, les réserves et les participations ne donnant pas le contrôle au 1^{er} janvier 2018.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Effet de l'adoption de la norme IFRS 15 au 1^{er} janvier 2018
Réserves	-34
Résultats non distribués	3. 213
Participations ne donnant pas le contrôle	732
Total	3. 911

Les tableaux suivants résument les répercussions de l'adoption de la norme IFRS 15 sur l'état intermédiaire de la situation financière de Viohalco au 30 juin 2018 et sur l'état intermédiaire de son compte de résultats pour le semestre clôturé à cette date pour chacun des postes concernés. Il n'y a pas eu d'incidence significative sur l'état intermédiaire consolidé des flux de trésorerie du semestre clôturé le 30 juin 2018.

Impact sur l'état intermédiaire consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros

ACTIFS	Comme reporté	Ajustments	Valeurs sans l'application de IFRS 15
Actifs non courants	2.006.703	-	2.006.703
Actifs courants			
Stocks	1.108.652	86.089	1.194.741
Créances clients et autres débiteurs	597.388	47.348	644.736
Actifs sur contrats	139.479	-139.479	-
Coûts sur contrats	1.211	-1.211	-
Actifs courants	2.061.191	-7.253	2.053.938
Total des actifs	4.067.894	-7.253	4.060.641
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	1.143.070	-3.540	1.139.530
Participations ne donnant pas le contrôle	124.551	-873	123.678
Total des capitaux propres	1.267.621	-4.413	1.263.208
PASSIFS			
Passifs non courants			
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	12.820	-	12.820
Passifs d'impôt différé	104.020	-1.629	102.391
Passifs non courants	937.485	-1.629	935.856
Passifs courants			
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	749.260	36.969	786.229
Passifs de contrats	38.180	-38.180	-
Passifs courants	1.862.788	-1.211	1.861.578
Total des passifs	2.800.273	-2.840	2.797.433
Total des capitaux propres et passifs	4.067.894	-7.253	4.060.641

Impact sur l'état intermédiaire consolidé résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global

Montants en milliers d'euros	Comme reporté	Ajustments	Valeurs sans l'application de IFRS 15
Chiffre d'affaires	2.185.828	-40.117	2.145.711
Coût des ventes	-1.994.389	39.325	-1.955.064
Marge Brute	191.439	-792	190.648
Résultat avant impôt	45.947	-792	45.155
Charges d'impôts sur le résultat	-5.732	317	-5.416
Résultat net	40.214	-475	39.739
Autres éléments du résultat global	-2.375	-28	-2.403
Total résultat global après impôt	37.839	-503	37.337

Des précisions sur les nouvelles méthodes comptables et la nature des changements apportés aux précédentes méthodes comptables par rapport aux divers produits et services de Viohalco sont présentées ci-dessous.

En vertu de la norme IFRS 15, la reconnaissance du chiffre d'affaires intervient lorsqu'un client obtient le contrôle des biens ou services. La détermination du moment précis du transfert de ce contrôle – que ce soit à un moment précis dans le temps ou au fil du temps – fait appel au jugement.

Ventes de produits sur mesure

Précédemment, les filiales de Viohalco reconnaissent le chiffre d'affaires généré par tous les produits qui ne faisaient pas partie d'un contrat de construction (selon la définition de la norme IAS 11) lorsque les risques et les avantages liés à la propriété avaient été transférés au client. Le moment du transfert des risques et des avantages variait selon les termes de chaque contrat de ventes. La comptabilisation avait généralement lieu lors de la livraison du produit au client ; toutefois, dans le cas de certaines expéditions internationales, le transfert des risques et des avantages avait lieu (sur la base des incoterms) une fois les marchandises chargées sur le navire ou sur un autre véhicule de livraison, au port du vendeur.

Selon la norme IFRS 15, les filiales de Viohalco comptabilisent une vente lorsqu'un client obtient le contrôle sur le produit. En vertu des contrats pour des produits fabriqués sur mesure à destination de l'usage exclusif de certains clients et sans utilisation alternative, il existe un droit légal à obtenir le paiement des prestations exécutées jusque cette date, dans le cas où le client ou une autre partie décide de résilier le contrat pour des motifs autres qu'un défaut d'exécution par rapport à l'engagement pris par les filiales de Viohalco. Ainsi, il a été conclu que le client contrôle l'intégralité des en-cours de production lorsque les biens sont en cours de fabrication.

Par conséquent, pour ces contrats, les ventes sont dorénavant comptabilisées de manière progressive, selon la méthode la plus appropriée d'entrée ou de sortie, afin de mesurer l'avancement du projet.

Les méthodes les plus couramment employées sont les suivantes :

- pour les obligations d'exécution liées à la fabrication de produits sur mesure, selon le type de contrat concerné, la méthode retenue pour mesurer l'état d'avancement est estimée sur la base suivante :

i. le temps de production écoulé, à savoir le rapport entre le temps réel passé sur la production et le total de temps de production prévu. Cette méthode est employée pour les câbles sous-marins produits sur des durées prolongées et continues car la production de ce type de produits s'étale normalement sur de longues périodes ; en conséquence, les obligations d'exécution associées sont satisfaites tout au long du temps de production.

ii. la quantité de produits fabriqués et testés par rapport à la quantité totale à produire en fonction du contrat. Cette méthode est employée pour les câbles terrestres, les tubes en acier et les produits en aluminium sur mesure dont la fabrication est réalisée par lot ; par conséquent, les obligations d'exécution qui leur sont associées sont satisfaites au fur et à mesure de la fabrication de certains lots dont les quantités sont préalablement convenues.

- pour les phases d'installation des projets clés en mains dans le secteur des câbles, la méthode permettant de mesurer l'état d'avancement repose sur l'évaluation des résultats atteints ou des jalons franchis, par rapport à des jalons techniques clairement définis, tels que le transport ou les mètres de câbles installés. Lors de l'utilisation de jalons comme méthode de mesure de l'avancement d'un contrat, ces jalons décrivent fidèlement l'avancée de l'exécution.

L'adoption de la norme IFRS 15 n'a pas eu d'impact sur la reconnaissance des produits issus des projets qui, au préalable, correspondaient à la définition d'un contrat de construction au titre de la norme IAS 11. Le traitement comptable relatif à la comptabilisation des produits sur la base de la norme IAS 11 pour ce type de contrats était déjà en substance compatible avec la nouvelle norme.

Ventes de produits standard

Pour les produits qui ne sont pas considérés comme fabriqués sur mesure, les clients n'ont pas le contrôle sur ces produits tant que leur fabrication n'est pas achevée. Ainsi, les filiales de Viohalco continuent de reconnaître le revenu généré par ces produits de la même manière qu'en vertu de la norme IAS 18 puisque le moment précis

du transfert de contrôle est substantiellement identique au moment auquel intervient le transfert des risques et des avantages.

Prestations de services

Le revenu généré par les prestations de services était précédemment comptabilisé selon la méthode du degré d'achèvement. La norme IFRS 15 prévoit d'affecter la totalité du produit de la vente de services contractuels à toutes les obligations d'exécution contractuelles sur la base de leurs tarifs respectifs spécifiques, qui sont déterminés en fonction des barèmes affichés par le Groupe pour les différentes prestations proposées dans des transactions séparées. Selon la norme IFRS 15, la reconnaissance de ces produits, en ce qui concerne la prestation de services, est similaire à ce qui était dicté dans la précédente méthode comptable de Viohalco. Par conséquent, l'adoption de la norme IFRS 15 n'a pas eu d'impact sur le solde d'ouverture des capitaux propres.

Identification des obligations de prestations

Pour les segments Aluminium, Cuivre, Acier et Recyclage, la majorité des contrats avec des clients ne spécifient qu'une seule obligation de prestations, à savoir la production de biens ou la production et la livraison de marchandises au client. Sur la base des directives et exigences d'IFRS 15, le transport de produits pour certains contrats a été identifié comme une obligation de prestations distincte.

Pour les segments de câbles et de tubes en acier, il existe deux grandes catégories de contrats : ceux qui spécifient une ou deux obligations de prestations de la même manière que celle décrite ci-dessus, et ceux qui concernent des projets et peuvent spécifier plusieurs obligations de prestations. Dans ce cas, les filiales de Viohalco opérant dans ces segments comptabilisent séparément les revenus au cours du projet, pour les produits et services individuels, à savoir si un produit ou service est identifiable séparément des autres éléments des contrats et si un client peut en bénéficier.

Actifs sur contrats et passifs sur contrats

Le moment de la comptabilisation du chiffre d'affaires, de la facturation et des encaissements débouche sur des comptes clients facturés, des créances à recevoir non facturées (actifs sur contrats) et des avances clients (passifs sur contrats). Ces actifs sur contrats et passifs sur contrats sont présentés aux postes « Actifs sur contrats » et « Passifs sur contrats » dans l'État consolidé de la situation financière. Pour les produits et services dont les revenus sont comptabilisés dans le temps, des montants sont facturés au fur et à mesure de la fourniture de ces produits et services conformément aux termes contractuels convenus, soit lors du franchissement de jalons contractuels soit au moment de la livraison finale et de l'acceptation des éléments fabriqués.

En général, la facturation intervient suite à la comptabilisation du revenu généré par les produits et les services sur mesure exécutés dans le temps, donnant lieu à des actifs sur contrats. Toutefois, lorsqu'un paiement anticipé est reçu de la part d'un client avant que le revenu correspondant ne soit comptabilisé, un passif sur contrat est enregistré.

Coûts de contrat

Les filiales de Viohalco enregistrent les coûts additionnels liés à l'obtention de contrats auprès de clients ainsi que les coûts engagés dans l'exécution des contrats pour les clients qui sont directement associés au contrat en tant qu'actif, si ces coûts sont recouvrables, et les comptabilise au poste « Coûts de contrats » de l'État consolidé de la situation financière. Les coûts additionnels pour obtenir des contrats correspondent aux coûts engagés pour obtenir un contrat client, coûts qui n'auraient pas été contractés si le contrat n'avait pas été conclu.

Les coûts d'exécution sont capitalisés uniquement s'ils génèrent ou améliorent les ressources qui serviront à satisfaire les obligations de prestations dans l'avenir.

Les actifs issus des coûts de contrats sont amortis selon la méthode linéaire sur une période basée sur la durée estimée du contrat ou sur la part de chiffre d'affaires comptabilisée pendant l'exécution du contrat correspondant.

Les coûts additionnels liés à l'obtention de contrats sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus, si la période d'amortissement des actifs est d'une année ou moins.

B. IFRS 9 « Instruments financiers »

IFRS 9 expose les exigences de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et de certains contrats portant sur l'achat ou la vente d'éléments non-financiers. Cette norme remplace la norme IAS 39 « Instruments financiers » : Comptabilisation et évaluation.

Le tableau suivant reprend, sous forme de synthèse, l'impact, net d'impôts, du passage à la norme IFRS 9 sur le solde d'ouverture des résultats non distribués et des participations ne donnant pas le contrôle. Cet impact se rapporte à la comptabilisation des pertes de crédit attendues selon la norme IFRS 9. (Pour une description de la méthode de transition, voir l'alinéa (iv) ci-dessous)

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Effet de l'adoption IFRS 9 au 1 janvier 2018
Résultats non distribués	-2.392
Participations ne donnant pas le contrôle	-222
Total	-2.614

Le détail des principales nouvelles méthodes comptables ainsi que la nature et l'effet des changements par rapport aux précédentes méthodes comptables sont présentés ci-dessous.

i. Classification et évaluation des actifs financiers et des passifs financiers

Si la norme IFRS 9 conserve pour une large part les dispositions de la norme IAS 39 en matière de classement et d'évaluation des passifs financiers, elle supprime en revanche les catégories d'actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance, des prêts et créances et des actifs disponibles à la vente qui figuraient dans la norme IAS 39.

L'adoption de la norme IFRS 9 n'a pas eu d'impact significatif sur les méthodes comptables de Viohalco concernant les passifs financiers et les instruments financiers dérivés. Les impacts de la norme IFRS 9 sur le classement et l'évaluation des actifs financiers sont exposés ci-après.

La norme IFRS 9 préconise de comptabiliser initialement un actif financier soit au coût amorti, soit comme instrument de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, soit comme instrument de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, soit à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Le classement des actifs financiers selon la norme IFRS 9 se fait généralement en fonction du modèle économique de détention de l'actif et des caractéristiques de ses flux de trésorerie contractuels. Les instruments dérivés intégrés à des contrats dont l'hôte est un actif financier entrant dans le champ de la norme n'en sont jamais séparés. A *contrario*, ces instruments financiers hybrides sont considérés dans leur ensemble aux fins de leur classification.

Un actif financier est évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies et s'il n'est pas désigné à la juste valeur par le biais du compte de résultat :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels ;
- ses termes contractuels donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement aux remboursements du principal et aux versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Un investissement de dette est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si les deux conditions suivantes sont réunies et qu'il n'est pas désigné à la juste valeur par le biais du compte de résultats :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint à la fois par la perception de flux de trésorerie contractuels et par la vente d'actifs financiers;
- ses termes contractuels donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement aux remboursements du principal et aux versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Lors de la comptabilisation initiale d'un instrument de capitaux propres qui n'est pas détenu à des fins de transaction, Viohalco peut faire le choix irrévocable de présenter dans les autres éléments du résultat global les

variations ultérieures de la juste valeur de l'instrument. Ce choix s'effectue au cas par cas pour chaque investissement.

Tous les actifs financiers (à l'exception des produits dérivés détenus aux fins de couverture) qui ne sont pas classés comme étant mesurés au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comme décrit précédemment sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultats. C'est notamment le cas de l'ensemble des actifs financiers dérivés. Lors de la comptabilisation initiale, Viohalco peut désigner de manière irrévocable un actif financier qui, autrement, remplirait les conditions pour être évalué au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat, si cette désignation élimine ou réduit significativement une non-concordance comptable qui serait autrement survenue.

Sauf s'il s'agit d'une créance client sans composante financière significative initialement évaluée à la valeur de transaction, un actif financier est d'abord évalué à la juste valeur augmentée, pour les éléments non évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat, des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition.

Les principes comptables ci-après régissent l'évaluation ultérieure des actifs financiers.

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Ces actifs sont évalués ultérieurement à la juste valeur. Les profits et pertes nets, y compris tout produit d'intérêts ou de dividendes perçu, sont comptabilisés en résultat.
Actifs financiers au coût amorti	Ces actifs sont évalués ultérieurement au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Le coût amorti est diminué du montant des pertes de valeur (voir la section (ii) ci-après). Les produits d'intérêts, les profits et pertes de change et les dépréciations sont comptabilisés en résultat. Les profits et pertes résultant de la décomptabilisation sont enregistrés en résultat.
Instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Ces actifs sont évalués ultérieurement à la juste valeur. Les produits d'intérêts calculés au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, les profits et pertes de change et les dépréciations sont comptabilisés au compte de résultats. Les autres profits et pertes nets sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Lors de la décomptabilisation, les profits et pertes cumulés en autres éléments du résultat global sont reclassés en résultat.
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Ces actifs sont évalués ultérieurement à la juste valeur. Les dividendes sont comptabilisés en produit dans le résultat, à moins qu'ils ne représentent clairement la reprise d'une partie du coût de l'investissement. Les autres profits et pertes nets sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et ne sont jamais reclassés en résultat.

L'effet de l'adoption de la norme IFRS 9 sur la valeur comptable des actifs financiers au 1^{er} janvier 2018 porte uniquement sur les nouvelles exigences en matière de dépréciation, comme décrit plus précisément ci-après.

Le tableau ci-dessous et les notes qui l'accompagnent détaillent les catégories d'évaluation initiales de la norme IAS 39 et les nouvelles catégories de la norme IFRS 9 pour chaque catégorie d'actifs financiers de Viohalco à compter du 1^{er} janvier 2018.

Montants en milliers d'euros	Note	Classement d'origine selon IAS 39	Nouveau classement selon IFRS 9	Valeur comptable d'origine selon IAS 39	Nouvelle valeur comptable selon IFRS 9
Contrats de change à terme		Juste valeur - instrument de couverture	Juste valeur - instrument de couverture	2.168	2.168

Contrats à terme - future		Juste valeur - instrument de couverture	Juste valeur - instrument de couverture	5.699	5.699
Instruments de capitaux propres	a	Disponibles à la vente	A la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - instrument de capitaux propres	9.573	9.573
Créances clients et autres débiteurs	b	Prêts et créances	Coût amorti	516.086	513.128
Trésorerie et équivalents de trésorerie		Prêts et créances	Coût amorti	168.239	168.239

(b) Les créances clients et autres débiteurs, y compris les actifs sur contrats, qui étaient classés en « prêts et créances » selon IAS 39 sont maintenant classés au coût amorti. Une augmentation de 2.958 milliers d'euros de la provision pour perte de valeur sur ces créances a été comptabilisée dans le solde d'ouverture des résultats non distribués au 1^{er} janvier 2018, lors de la transition vers IFRS 9.

ii. Perte de valeur des actifs financiers

IFRS 9 remplace le modèle des « pertes encourues » d'IAS 39 par celui des « pertes de crédit attendues » (PCA). Le nouveau modèle de dépréciation concerne les actifs financiers évalués au coût amorti, les actifs sur contrats, les contrats de location et les instruments de dette à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, mais pas les placements dans des instruments de capitaux propres. Les pertes de crédit sont comptabilisées plus tôt selon la norme IFRS 9 que selon IAS 39.

Les actifs financiers au coût amorti se composent des créances clients, de la trésorerie et équivalents de trésorerie et de titres de créances d'entreprises.

Selon la norme IFRS 9, les corrections de valeur pour pertes sont évaluées sur l'une des deux bases suivantes

- soit *les pertes de crédit attendues pour les douze mois à venir*, qui correspondent aux cas de défaillance possibles au cours des douze mois suivant la date de clôture ;
- soit *les pertes de crédit attendues pour la durée de vie*, qui correspondent à tous les cas de défaillance possibles au cours de la durée de vie prévue des instruments financiers.

Viohalco a décidé de mesurer les corrections de valeur pour pertes au titre des créances clients et des actifs sur contrat à hauteur des pertes de crédit attendues pour la durée de vie de ces actifs.

Viohalco considère qu'un actif financier est défaillant lorsqu'il est peu probable que l'emprunteur paye la totalité de ses obligations liées au crédit envers Viohalco sans que les sociétés de Viohalco aient recours à des actions telles que la réalisation de la garantie (le cas échéant).

La période maximale à prendre en considération pour évaluer les pertes de crédit attendues est la période contractuelle maximale au cours de laquelle les sociétés de Viohalco sont exposées au risque de crédit.

Evaluation des pertes de crédit attendues (PCA)

Les PCA sont une estimation, établie par pondération probabiliste, des pertes de crédit. Les pertes de crédit sont (a) Ces instruments de capitaux propres représentent les investissements que Viohalco prévoit de détenir à des évaluées selon la valeur actualisée de l'ensemble des manques à gagner en flux de trésorerie attendus (c'est-à-dire, la différence entre les flux de trésorerie qui sont dus à l'entité conformément aux termes du contrat et les premiers paiements de la norme comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Contrairement à ce que prévoit la norme IAS 39, la réserve de juste valeur cumulée au titre de ces placements ne sera jamais reclassée au résultat.

flux de trésorerie que le Groupe s'attend à recevoir). Les PCA sont actualisées au taux d'intérêt effectif de l'actif financier.

Actifs financiers dépréciés en raison de pertes de crédit avérées (« credit-impaired »)

À chaque date de clôture, Viohalco évalue si les actifs financiers comptabilisés au coût amorti sont susceptibles d'être dépréciés en raison de pertes de crédit avérées (« credit-impaired »). Un actif financier est ainsi déprécié en raison d'un ou plusieurs événements intervenus qui ont un effet négatif sur les flux de trésorerie futurs estimés de cet actif.

Présentation des dépréciations

Au bilan, les corrections de valeur pour pertes liées aux actifs financiers évalués au coût amorti sont déduites de la valeur comptable brute des actifs.

Les pertes de valeur associées à des créances clients et autres débiteurs, y compris des actifs sur contrats, sont présentées séparément dans le compte de résultat et dans les autres éléments du résultat global. Ainsi, les pertes de valeur de Viohalco constatées au titre de la norme IAS 39 qui se sont élevées à 847 K€ ont été reclassées du poste «Coût des ventes» au poste «Pertes de valeur sur créances clients et autres débiteurs, y compris actifs sur contrats» dans le compte de résultat et des autres éléments du résultat global pour le semestre clôturé le 30 juin 2017. Les pertes de valeur sur les autres actifs financiers sont présentées dans les «charges financières» - une présentation similaire à celle prévue par la norme IAS 39. Elles ne sont pas présentées séparément dans le compte de résultat et des autres éléments du résultat global, et ceci pour des raisons d'importance relative.

Impact du nouveau modèle de correction de valeur

Pour les actifs concernés par le modèle de correction de valeur d'IFRS 9, les pertes de valeur sont généralement attendues en hausse et plus volatiles. Viohalco a déterminé que l'application des dispositions de la norme IFRS 9 en matière de correction de valeur au 1^{er} janvier 2018 se traduirait par les pertes de valeur supplémentaires ci-après :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	
Provisions pour pertes au 31 décembre 2017 en vertu d'IAS 39	68.595
Pertes de valeur supplémentaire comptabilisées au 1 ^{er} janvier 2018 sur les :	
Créances clients et autres débiteurs au 31 décembre 2017	2.958
Pertes de valeur sur créances clients et autres débiteurs, y inclus actifs sur contrat	26
Pertes de valeur au 1^{er} janvier 2018 en vertu d'IFRS 9	71.579

Calcul des PCA sur les créances clients et les actifs sur contrats

Les PCA ont été calculées sur la base de leur historique en matière de pertes de crédit au cours des derniers exercices, des conditions économiques en vigueur et d'informations qualitatives telles que la note du risque de crédit et la zone géographique pour le portefeuille de créances clients et d'actifs sur contrats, en fonction de l'importance de ces facteurs sur chacun des segments d'activité de Viohalco.

Les sociétés de Viohalco ont procédé au calcul des taux de PCA après avoir regroupé, comme il se doit, le portefeuille de leurs clients.

iii. Comptabilité de couverture

Viohalco a choisi de ne pas adopter les dispositions de la norme IFRS 9 concernant la comptabilité de couverture et continuera d'appliquer la norme IAS 39 à cet égard.

iv. Transition

La transition s'est déroulée de la manière suivante :

- Viohalco a fait usage d'une exemption de retraitement des informations comparatives pour des périodes antérieures en matière de classement et d'évaluation (y compris des corrections de valeur). Les différences au niveau des valeurs comptables des actifs financiers et des passifs financiers résultant de l'adoption d'IFRS 9 sont comptabilisées en réserve et résultats non distribués au 1^{er} janvier 2018. Toutefois, afin que les postes du compte de résultats puissent être comparés, les pertes de valeur sur les créances de la période précédente ont été reclassées du « Coût des ventes » au nouveau poste « Pertes de valeur sur créances clients et autres débiteurs, y compris les actifs sur contrats ».
- Les évaluations suivantes se sont appuyées sur les faits et les circonstances à la date de première application :
 - La détermination du modèle économique de détention d'un actif financier.
 - La désignation de certains placements dans des instruments de capitaux propres non détenues à des fins de transaction comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

C. Normes et interprétations en vigueur pour les périodes ultérieures :

Plusieurs nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations entreront en vigueur de façon obligatoire pour les exercices ouverts après les 1^{er} janvier 2018. Bien que leur adoption anticipée soit permise, Viohalco ne les a pas adoptées de façon anticipée lors de la préparation de ses états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Viohalco propose les mises à jour suivantes des informations communiquées dans les derniers états financiers annuels concernant les nouvelles normes publiées mais non encore en vigueur susceptibles d'avoir un impact significatif sur ses états financiers consolidés.

IFRS 16 « Contrats de location »

La norme IFRS 16 remplace les directives actuelles en matière de contrats de location, notamment la norme IAS 17 « Contrats de location », IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location », SIC-15 « Avantages dans les contrats de location simple » et SIC-27 « Évaluation de la substance des transactions prenant la forme juridique d'un contrat de location ».

Cette norme entre en vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019. Une adoption anticipée est autorisée.

IFRS 16 introduit pour le preneur un modèle unique de comptabilisation au bilan des contrats de location. Le preneur comptabilise un actif « droit d'utilisation » qui représente son droit d'utiliser l'actif sous-jacent ainsi qu'un passif de loyers au titre de son obligation à payer le loyer. La norme prévoit des exemptions pour les contrats de location à court terme ainsi que pour les contrats pour lesquels l'actif sous-jacent a une faible valeur. Côté bailleur, la comptabilisation des contrats de location 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 opérationnels ou des contrats de location-financement.

Viohalco a achevé l'évaluation préliminaire de l'impact potentiel sur ses états financiers consolidés, mais n'a pas encore terminé son évaluation détaillée. Les conséquences de l'adoption de la norme IFRS 16 sur les états financiers au cours de la période de première application dépendront des conditions économiques futures, notamment du taux d'emprunt de Viohalco au 1^{er} janvier 2019, de la composition de son portefeuille de contrats de location, sa dernière évaluation en date concernant l'éventuel exercice d'options de renouvellement de contrats de location et ses choix concernant l'application des mesures de simplification et des exemptions relatives à la comptabilisation.

Jusqu'ici, l'impact le plus significatif identifié est lié au fait que Viohalco comptabilisera les nouveaux actifs et passifs relatifs au titre des contrats de location simple des voitures de société, bureaux, locaux et machines-outils. Par ailleurs, la nature des charges liées à ces contrats de location évoluera, puisque IFRS 16 remplace la comptabilisation sur une base linéaire des charges au titres des contrats de location simple par une charge d'amortissement pour les actifs « droit d'utilisation » et par une charge d'intérêt pour les passifs liés aux contrats de location.

Aucun impact significatif n'est attendu sur les contrats de location-financement de Viohalco.

Transition:

En tant que preneur, Viohalco peut appliquer la norme soit :

- selon une approche rétrospective totale ou
- selon une approche rétrospective modifiée, associée à des mesures de simplification optionnelles.

Le preneur applique la méthode choisie à l'ensemble de ses contrats de location

Viohalco prévoit d'appliquer la norme IFRS 16 à partir du 1^{er} janvier 2019, par le biais de l'approche rétrospective modifiée. Par conséquent, la Société enregistrera le cumul de l'effet de l'adoption d'IFRS 16 en ajustement du solde d'ouverture des résultats non distribués au 1^{er} janvier 2019, sans retraitement des informations comparatives.

Dans le cadre de l'application d'une approche rétrospective modifiée à des contrats de location précédemment classés en tant que contrats de location opérationnels selon IAS 17, le preneur peut décider, pour chaque contrat de location, d'appliquer plusieurs mesures de simplification lors de la transition. Viohalco évalue actuellement l'impact éventuel de l'application de ces mesures de simplification.

Viohalco n'est pas tenu d'apporter d'ajustements aux contrats de location pour lesquels le Groupe est bailleur.

4. GESTION DU RISQUE FINANCIER

Environnement macroéconomique en Grèce

L'environnement macroéconomique et financier en Grèce, où se trouvent la plupart des filiales de Viohalco, continue d'afficher des signes d'amélioration.

Plus précisément, l'économie grecque a pris un solide départ au premier trimestre 2018, après l'achèvement avec succès du programme au titre du MES, qui a permis d'assurer la place de la Grèce au sein de la zone euro et de l'Union européenne. Le redressement économique devrait se poursuivre dans les prochaines années, tant que le pays respectera ses engagements dans les réformes en place. En outre, au premier semestre 2018, l'agence de notation Standard and Poor's a remonté d'un cran sa note de solvabilité sur le pays, relevée de « B » à « B+ », en invoquant la diminution des risques liés au service de sa dette.

Il est important de souligner que les contrôles de capitaux en place depuis juin 2015 en Grèce ont encore été assouplis tout en restant en vigueur jusqu'à la date d'approbation de ces états financiers intermédiaires et n'ont pas pour autant empêché les sociétés de Viohalco de poursuivre leurs activités comme autrefois. Aussi, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles n'ont pas été perturbés.

Par ailleurs, la solidité du portefeuille de clients des filiales de Viohalco hors Grèce (92 % du chiffre d'affaires) ainsi que ses usines implantées à l'étranger minimisent le risque de liquidité qui pourrait surgir des incertitudes qui persistent autour de l'environnement en Grèce.

Les filiales de Viohalco suivent de près et de manière continue les évolutions de des environnements 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. Pour en savoir plus

sur les évolutions ayant eu lieu sur la scène internationale après la date de clôture, veuillez-vous reporter aux paragraphes suivants de cette note.

L'endettement total des filiales de Viohalco, qui s'élève à 1.797 millions d'euros, se compose à 41 % de dettes à long terme et à 59 % de dettes à court terme. En tenant compte des 198 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie (soit 19 % des dettes à court terme), la dette nette des sociétés du Groupe s'élève à 1.599 millions d'euros. Les emprunts et les dettes financières sont détenus auprès de banques et d'institutions financières dont la note va de A2 à Caa2 selon le barème de Moody's. Environ 90 % de ces emprunts et dettes financières sont détenus auprès des banques grecques. Les crédits à long terme ont une maturité moyenne de trois ans. Les facilités de crédit à court terme consistent principalement en 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. Des limites de crédit suffisantes sont en place pour servir les besoins en fonds de roulement et refinancer les prêts à court terme (voir note 15 pour plus d'informations).

Brexit

En ce qui concerne le Brexit, il n'y a pas eu de développements significatifs autres que ceux présentés dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les filiales de Viohalco évaluent actuellement la nature et l'étendue des risques et des incertitudes susceptibles de découler du Brexit, ainsi que l'impact sur la performance et la position futures de leur activité. L'ampleur de l'impact du Brexit ne peut pas être quantifiée à ce stade, les négociations entre le gouvernement britannique et l'Union Européenne sur les modalités exactes de sortie étant toujours en cours.

Enquêtes sur les droits anti-dumping

Début 2018, une enquête sur les droits anti-dumping appliqués aux tubes soudés de grand diamètre (diamètre nominal supérieur à 16,4 pouces) contre la Grèce et cinq autres pays (Canada, Chine, Inde, Corée et Turquie) a été lancée par le Département du Commerce des États-Unis sur la base de demandes déposées par six fabricants américains. Suite aux demandes susvisées, la Commission du Commerce International des États-Unis (USITC) a statué de manière définitive en affirmant qu'il existe une indication raisonnable d'un préjudice significatif pour le secteur intérieur américain du fait des importations de tubes soudés de grand diamètre en provenance du Canada, de Chine, d'Inde, de Corée et de Turquie. S'agissant des importations de tubes soudés de grand diamètre provenant de Grèce, l'USITC a déterminé qu'il existe une indication raisonnable d'une menace de préjudice significatif pour le secteur intérieur aux États-Unis.

Le 21 août 2018, le Département du Commerce (DoC) des États-Unis a publié ses décisions préliminaires positives dans l'enquête sur les droits antidumping appliqués aux importations de tubes soudés de grand diamètre en provenance du Canada, de Chine, de Grèce, d'Inde, de Corée et de Turquie.

Dans le cas de la Grèce, le DoC a assigné un droit antidumping préliminaire de 22,51 % au défendeur désigné Corinth Pipeworks, filiale de Viohalco, ainsi qu'à tous les autres fabricants et exportateurs de tubes soudés de grand diamètre en provenance de Grèce.

Ultérieurement, CPW a présenté au DoC une demande de correction de cette marge de dumping, car l'administration n'avait pas compensé les dépenses de CPW pour les frais de transport et de stockage du montant que la Société avait reçu de ses clients américains pour le montant total de ces coûts. Début septembre, à la suite de l'examen de la demande de Corinth, le DoC a décidé de corriger cette erreur et de modifier sa détermination préliminaire en fixant la marge de dumping moyenne pondérée estimée à 7,45% avec effet rétroactif au 27 août 2018. La détermination préliminaire ajustée va être publiée sous peu dans le US Federal Register.

Viohalco considère que la décision préliminaire susvisée sera sans impact significatif sur ses résultats financiers consolidés annuels car la Grèce est le seul pays accusé de menace, et non de préjudice significatif ; par conséquent, tous les droits susceptibles d'être payés jusqu'à la décision définitive seront remboursés. La filiale

de Viohalco Corinth Pipeworks S.A. poursuit sa coopération avec les autorités du DoC des États-Unis ainsi qu'avec ses clients aux États-Unis dans l'attente des conclusions finales des enquêtes sur les droits antidumping attendues en février 2019.

Le 8 mars 2018, l'Administration américaine a exercé son pouvoir au titre de l'article 232 de la loi Trade Expansion Act de 1962 pour imposer des droits de douane de 25 % sur les importations d'acier et de 10 % sur les importations d'aluminium aux États-Unis d'Amérique, avec des exemptions pour le Canada et le Mexique. Le 18 mars 2018, le DoC a annoncé une procédure de soumission de demandes d'exclusion de produits des droits de douane sur les importations de produits en acier et en aluminium. Le DoC a publié les procédures dans le Registre fédéral et commencé d'accepter les demandes d'exclusion qui émanent des industriels américains à partir du 19 mars 2018. Le 22 mars 2018, les droits de douane au titre de l'article 232 sur les importations d'acier et d'aluminium en provenance de certains pays, dont les pays membres de l'Union Européenne, ont été suspendus jusqu'au 1^{er} mai 2018 dans l'attente du résultat des discussions en cours concernant les mesures visant à réduire les capacités excédentaires de production d'acier et d'aluminium dans le monde.

Le 31 mai 2018, le Président américain a signé deux nouvelles proclamations présidentielles ajustant les droits de douane sur l'acier et l'aluminium initiés au titre de l'article 232 de la loi Trade Expansion Act de 1962. Celles-ci ont mis un terme aux exemptions temporaires de droits pour les importations de produits en acier et aluminium provenant de l'Union Européenne, du Canada et du Mexique. En conséquence, des droits de 25 % sur les produits en acier et de 10 % sur les produits en aluminium sont dorénavant prélevés sur les importations originaires de ces pays.

Concernant le segment Aluminium, Viohalco ne prévoit pas que les ventes et la rentabilité aux États-Unis seront affectées car le marché absorbera les droits de douane en raison de la pénurie de capacités locales.

Concernant le segment Tubes en acier, au cours du premier semestre 2018, la filiale de Viohalco Corinth Pipeworks S.A. a commencé à assurer la livraison de 125.027 tonnes de tubes en acier HFW de 26 pouces de diamètre destinés au pipeline Cactus II, qui s'étend sur 750 km environ, dont l'approvisionnement a été confié à Corinth Pipeworks par une filiale de Plains All American Pipeline LP.

Malgré la décision du DoC de rejeter la demande d'exclusion des droits de douane sur les produits en acier déposée par Plains All American Pipeline LP en rapport avec l'importation de tubes en acier de qualité supérieure en provenance de Grèce pour son pipeline Cactus II, Corinth Pipeworks respectera le calendrier de livraisons prévu, sans la moindre interruption ni le moindre impact financier défavorable.

Corinth Pipeworks est convaincue qu'elle continuera de servir le marché américain dans l'avenir, en s'appuyant sur la solidité de sa stratégie et sa capacité à offrir des produits haut de gamme uniques destinés aux infrastructures énergétiques et sur les relations qu'elle entretient de longue date avec ses clients.

Viohalco suit de très près la situation et les nouvelles conditions du marché, comme le Groupe le fait de manière régulière, Corinth Pipeworks étant un fournisseur attitré du marché américain des tubes d'acier. Il convient de noter que la filiale fournit principalement des produits à ses clients américains qui ne peuvent pas être fabriqués sur le sol américain, notamment des conduites sans soudure HFW d'un diamètre de 26 pouces. Corinth Pipeworks a déjà lancé et continue de prendre toutes les mesures requises en coopération avec ses clients américains afin qu'ils obtiennent l'exemption tarifaire sur ses importations de tubes d'acier étant donné que les produits commercialisés sur le marché américain par Corinth Pipeworks sont des produits uniques sur mesure et qui ne peuvent pas être fabriqués par des laminoirs américains.

Malgré les incertitudes qui entourent le marché actuel de l'acier et après évaluation des informations actuellement disponibles, les faits susvisés auront un impact limité sur les résultats financiers de Corinth Pipeworks et, de fait, sur ceux de Viohalco, en raison des mesures prises pour sécuriser la situation financière de la Société et atténuer d'éventuels effets indésirables.

5. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Produits et bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour les six mois prenant fin au 30 juin 2018:

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier	Recyclage	Autres services	Total
Chiffre d'affaires par segment	1.061.719	772.110	372.153	765.092	331.782	5.452	74.496	37.756	3.420.561
Chiffre d'affaires entre secteurs	-376.415	-227.250	-149.952	-295.277	-110.814	-1.618	-45.929	-27.479	-1.234.733
Chiffre d'affaires par secteur après élimination des ventes entre secteurs	685.304	544.860	222.202	469.815	220.968	3.835	28.567	10.277	2.185.828
Marge Brute	68.040	44.193	16.027	36.883	16.546	1.509	7.551	690	191.439
Résultat opérationnel (EBIT)	37.214	25.462	3.894	28.069	9.283	68	685	-3.859	100.815
Produits financiers	74	35	520	244	391	0	101	165	1 530
Charges financières	-11.017	-9.787	-12.554	-15.881	-4.941	-717	-1.216	-160	-56.272
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	161	1	0	-503	214	0	0	0	-127
Résultat avant impôts	26.431	15.711	-8.140	11.930	4.946	-648	-430	-3.853	45.947
Impôts sur le résultat	-1.079	-5.721	2.575	802	-822	-87	-282	-1.117	-5.732
Résultat net	25.352	9.990	-5.566	12.732	4.124	-735	-712	-4.970	40.214

Autres informations par secteur d'activité pour la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2018 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier	Recyclage	Autres services	Total
Autres Actifs	1.229.755	557.288	478.641	895.581	441.213	302.298	53.171	78.081	4.036.028
Entités mises en équivalence	399	16.079	0	4.721	10.668	0	0	0	31.866
Total des actifs	1.230.154	573.367	478.641	900.302	451.881	302.298	53.171	78.081	4.067.894
Passifs	709.329	449.573	443.893	732.183	315.562	51.692	62.542	35.499	2.800.273
Dépenses en capital	32.729	16.219	13.934	6.677	2.219	4.007	575	634	76.993
Réductions de valeur et amortissements	-29.887	-5.968	-7.212	-18.805	-4.626	-2.144	-1.405	-411	-70.457

Produits et bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2017 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier	Recyclage	Autres services	Total
Chiffre d'affaires par segment	851.882	631.408	330.114	571.386	153.494	5.293	110.733	35.081	2.689.390
Chiffre d'affaires entre secteurs	-247.315	-154.571	-132.537	-190.237	-25.762	-1.806	-79.680	-21.853	-853.761
Chiffre d'affaires par secteur après élimination des ventes entre secteurs	604.567	476.838	197.577	381.148	127.732	3.487	31.053	13.228	1.835.629
Marge Brute	69.566	44.913	15.078	36.774	13.311	458	11.054	-113	191.041
Résultat opérationnel (EBIT)	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	99	60	-	-713	-107	-	-	-	-662
Résultat avant impôts	35.269	15.327	-4.412	401	2.501	-771	1.280	-3.031	46.565
Impôts 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 comparative

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier	Recyclage	Autres services	Total
Autres Actifs	1.055.500	498.346	439.852	860.344	400.298	277.537	59.432	75.825	3.667.134
Entités mises en équivalence	448	450	-	4.784	11.274	-	-	-	16.956
Total actifs	1.055.949	498.796	439.852	865.127	411.572	277.537	59.432	75.825	3.684.089
Passifs	572.471	366.552	396.190	710.855	278.043	42.778	58.600	29.382	2.454.871
Dépenses en capital	24.690	3.840	6.023	13.101	1.458	2.218	810	480	52.621
Réductions de valeur et amortissements	-28.688	-5.776	-6.773	-18.991	-4.535	-2.142	-1.388	-596	-68.890

6. CHIFFRE D'AFFAIRES**Chiffre d'affaires**

Les opérations et les principaux flux de revenus de Viohalco sont ceux décrits dans les derniers états financiers annuels. Les revenus proviennent des contrats avec les clients et des revenus locatifs des immeubles de placement.

La nature et l'effet de l'adoption de la norme IFRS 15 aux états financiers intermédiaires de Viohalco sont indiqués en Note 3.

Pour les six mois prenant fin au 30 juin

Montants en milliers d'euros	2018	2017
Revenus de location des immeubles de placements	3.835	3.487
Revenus des contrats avec les clients	2.181.993	1.832.143
Total	2.185.828	1.835.629

A. Décomposition du chiffre d'affaires

Dans le tableau qui suit, les revenus des contrats clients sont décomposés en fonction des principaux marchés géographiques et du moment de la comptabilisation du revenu. Ce tableau présente également un rapprochement avec les segments de Viohalco (voir Note 5).

<i>pour la période de six mois prenant fin au 30 juin 2018</i>								
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes en acier	Recyclage	Autres activités	Total
Principaux marchés géographiques								
Grèce	62.251	11.692	50.475	26.792	6.732	6.987	7.410	172.340
Union européenne	453.883	415.956	151.995	317.387	88.695	9.932	1.968	1.439.816
Autres pays européens	38.670	42.528	4.653	96.694	44	2.564	353	185.507
Asie	37.669	27.542	12.490	26.469	12.097	7.475	120	123.863
Amérique	86.572	28.671	1.133	0	113.399	1.610	146	231.530
Afrique	5.578	16.353	1.334	2.473	0	0	43	25.780
Océanie	681	2.117	121	0	0	0	237	3.157
Total	685.304	544.860	222.202	469.815	220.968	28.567	10.277	2.181.993
Moment de la reconnaissance des revenus								
Produits reconnus à un moment dans le temps	676.579	542.955	166.227	468.687	25.493	26.008	2.974	1.908.923
Produits transférés au fil du temps	8.599	0	54.683	0	195.474	0	0	258.757
Services transférés au fil du temps	126	1.905	1.291	1.128	0	2.560	7.303	14.313
Total	685.304	544.860	222.202	469.815	220.968	28.567	10.277	2.181.993

<i>pour la période de six mois prenant fin au 30 juin 2017</i>									
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes en acier	Recyclage	Autres activités	Total	
Principaux marchés géographiques									
Grèce		56.994	17.751	48.155	24.658	68.019	9.543	11.200	236.320
Union européenne		419.258	337.073	137.632	255.189	21.471	8.862	1.019	1.180.505
Autres pays européens		35.953	49.032	458	81.568	174	1.071	294	168.551
Asie		36.581	33.319	7.491	15.912	11.324	11.099	35	115.762
Amérique		49.426	28.091	1.536	879	25.259	478	353	106.022
Afrique		5.954	10.540	2.305	0	1.484	0	94	20.377
Océanie		401	1.030	0	2.943	0	0	233	4.607
Total		604.567	476.838	197.577	381.148	127.732	31.053	13.228	1.832.143
Moment de la reconnaissance des revenus									
Produits reconnus à un moment dans le temps		604.484	473.297	167.965	379.470	127.732	28.513	4.612	1.786.073
Produits transférés dans le temps (contrats de construction)		0	0	27.313	0	0	0	0	27.313
Services transférés au fil du temps		83	3.540	2.298	1.679	0	2.540	8.616	18.756
Total		604.567	476.838	197.577	381.148	127.732	31.053	13.228	1.832.143

B. Soldes des contrats

Les actifs sur contrats concernent principalement les droits de Viohalco à recevoir des paiements au titre de travaux achevés mais non facturés à la date d'arrêté des comptes sur des produits sur mesure ou des projets énergétiques. Les actifs sur contrats passent dans les créances lorsque ces droits deviennent inconditionnels. C'est normalement le cas lorsque les sociétés de Viohalco émettent une facture à l'intention du client. Les passifs

sur contrats concernent principalement les paiements d'avance reçus des clients pour la fabrication de produits sur mesure ou pour des projets énergétiques, dont le produit est comptabilisé au fur et à mesure dans le temps.

Les actifs sur contrat ont augmenté d'environ 70 millions d'euros par rapport au 1^{er} janvier 2018, principalement du fait du montant plus élevé de créances non facturées. Les actifs sur contrats concernent principalement les segments Câbles et Tubes en acier dont les montants sont facturés au fur et à mesure de l'avancée des travaux conformément aux termes contractuels convenus, soit lors du franchissement de jalons contractuels, soit au moment de la livraison finale et de l'acceptation des produits.

Montants en milliers d'euros	30 juin 2018	1 Janvier 2018*
Créances incluses dans les «Créances clients et autres créances»	475.249	319.524
Actifs sur contrats	139.479	70.351
Coûts sur contrats	1.211	1.211
Passifs sur contrats	-38.180	-11.918
Total	577.759	379.169

* Viohalco a comptabilisé l'effet cumulé de l'application pour la première fois de la norme IFRS 15 comme un ajustement du solde d'ouverture au 1^{er} janvier 2018.

7. AUTRES REVENUS/CHARGES

Les autres produits/charges nets du premier semestre 2018 se sont élevés à un gain de 6,7 millions d'euros contre un gain de 1 million d'euros au premier semestre 2017. Cette variation s'explique principalement par ce qui suit :

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

8. CHARGES ADMINISTRATIVES

Les charges administratives ont augmenté au premier semestre 2018 de 5,9 millions d'euros par rapport à 2017, principalement sous l'effet d'une hausse des charges de personnel dans tous les segments de Viohalco.

9. CHARGE D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt sur le résultat comptabilisé est déterminée sur la base du résultat avant impôt de la période intermédiaire, multiplié par la meilleure estimation faite par la Direction du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de l'exercice.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2018	2017
Impôt exigible	-5.950	-20.976
Impôt différé charge (-)/produit	217	4.176
Total	-5.732	-16.801

Le taux effectif d'imposition consolidé pour le semestre clôturé le 30 juin 2018 était de 13 %, contre 36 % au 30 juin 2017. La diminution du taux effectif d'imposition s'expliquent par les deux raisons suivantes :

- Au premier semestre 2017, l'administration fiscale italienne a imposé ElvalHalcor S.A. (filiale de Viohalco), en se fondant sur l'hypothèse que la société possédait un « établissement permanent » par le biais de la société liée Alurame SpA (également filiale de Viohalco) au cours des années 2009 à 2014. ElvalHalcor S.A. a réfuté l'argument d'un « établissement permanent » ainsi que toute autre forme de violation avant de parvenir à un accord avec l'administration fiscale. Le montant total s'était élevé à 6,6 millions d'euros et avait été imputé sur le bénéfice de l'exercice comparatif.
- Au premier semestre 2018, les filiales de Viohalco des segments Cuivre et Acier ont comptabilisé des actifs d'impôt différé d'un montant de 6 millions d'euros, qui sont liés aux pertes fiscales des précédents exercices et aux règles de sous-capitalisation. Ces actifs d'impôt différé devraient être compensés avec les bénéfices imposables des prochains exercices.

10. ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE

Rapprochement de la valeur comptable des entreprises associées et des coentreprises

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Solde d'ouverture	16.956	17.594
Acquisitions	16.140	501
Dividendes reçus	-406	-299
Réduction de capital	0	-78
Part du résultat net d'impôt	-127	-181
Effets sur les mouvements des taux de change	-696	-581
Solde de clôture	31.866	16.956

En 2018, la filiale de Viohalco ElvalHalcor a fait l'acquisition de 50% du capital de l'entreprise néerlandaise Nedzink B.V. moyennant une contrepartie de 15,7 millions d'euros en vue de constituer une nouvelle coentreprise dédiée au développement de produits en zinc-titane.

11. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

L'augmentation des créances clients et autres débiteurs (87 millions d'euros) par rapport au 31 décembre 2017 est due à la hausse des ventes dans la plupart des segments opérationnels et également à l'augmentation des prix sur le LME.

Les derniers développements du litige en cours entre la filiale Corinth Pipeworks Industry S.A. et un ancien client du Moyen-Orient au sujet du recouvrement d'une somme impayée de 24,8 millions de dollars US, plus les intérêts au taux légal sont les suivants: la filiale de Viohalco a récemment lancé les procédures d'exécution à l'encontre des actifs du client qui sont situés dans aucun des pays dans lesquels le jugement de la Cour de cassation formulé à l'encontre de l'ancien client est d'application (à savoir les Émirats arabes unis et divers autres pays du Moyen-Orient). En l'absence de la moindre évolution majeure au cours du premier semestre 2018, la Direction estime qu'il n'y a pas lieu de réviser la perte de valeur précédemment constituée pour cette créance impayée.

12. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La hausse importante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en juin 2018 provient essentiellement de la filiale ElvalHalcor S.A. L'objectif associé au maintien d'un niveau plus élevé de trésorerie et d'équivalents de trésorerie est de couvrir les besoins en fonds de roulement et d'assurer le service du programme d'investissement en cours dans le segment Aluminium qui conduira à de futurs décaissements.

13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au cours du premier semestre 2018, Viohalco a acquis des actifs pour un montant de 71,7 millions d'euros (50 millions d'euros au premier semestre 2017).

Les investissements du segment Aluminium d'un montant de 33 millions d'euros concernent majoritairement l'achat et l'installation d'un nouveau laminoir de finition à chaud en tandem à quatre cages et l'investissement en cours concernant l'installation de la troisième ligne de coulage en continu.

Les investissements du segment Cuivre qui s'élèvent à 16 millions d'euros concernent l'installation d'une ligne d'étamage à chaud par immersion et de deux nouveaux fours à laiton dans l'atelier de fonte de la filiale Sofia Med, ainsi qu'à la hausse des capacités de production de l'usine d'Oinofyta.

Les investissements au premier semestre 2018 ont atteint 14 millions d'euros dans le segment Câbles et se rapportent en grande majorité à l'agrandissement et la modernisation de l'entité en charge des activités sous-marines de l'usine de Fulgor afin de répondre aux futurs besoins prévus ainsi qu'à certains projets de gains de productivité dans les usines d'Hellenic Cables et d'Icme Ecab.

Dans le segment Tubes en acier, les actifs acquis au cours du premier semestre 2018 ont représenté 2 millions d'euros et concernent principalement une sélection d'investissements dans l'optique de générer des gains de productivité à l'usine de Thisvi.

Les investissements du segment Acier, d'un montant de 7 millions d'euros, ont essentiellement porté sur des investissements opérationnels de Sidenor ciblés sur une optimisation des procédés de production et sur les investissements de Stomana dans la ligne de production et l'atelier de fonte de SBQ afin d'améliorer la qualité, réduire les délais de production et étoffer le portefeuille des produits.

Des actifs d'une valeur comptable de 0,6 million d'euros ont été cédés (0,4 million d'euros au premier semestre 2017), entraînant un gain de 0,4 million d'euros qui est inclus au poste « Autres produits » du compte de résultats du semestre clôturé le 30 juin 2018 (gain de 1 million d'euros au cours du semestre clôturé le 30 juin 2017).

14. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Au premier semestre 2018, Viohalco a investi un montant de 4 millions d'euros (contre 2 millions d'euros pour le semestre clôturé le 30 juin 2017) dans l'achat et la rénovation d'immeubles de placements. La majorité du montant ainsi investi concerne les travaux de construction en cours en vue de l'achèvement de deux immeubles de bureaux situés à Athènes et l'acquisition (contrat de location-financement) d'un autre immeuble de bureaux situé à Maroussi pour 1,6 million d'euros.

15. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 Juin 2018	31 décembre 2017
Dettes non courantes		
Prêts bancaires garantis	156.648	113.559
Prêts bancaires non garantis	28.497	31.039
Prêts obligataires garantis	516.253	531.808
Prêts obligataires non garantis	20.574	19.834
Passifs relatifs aux contrats de location-financement	22.626	22.476
Total	744.598	718.716
Dettes courantes		
Prêts bancaires garantis	189.696	191.859
Prêts bancaires non garantis	549.441	471.156
Prêts bancaires garantis - part courante	107.071	93.509
Prêts bancaires non garantis - part courante	10.560	13.382
Prêts obligataires garantis - part courante	185.438	194.340
Prêts obligataires non garantis - part courante	7.890	10.152
Passifs relatifs aux contrats de location-financement - part courante	2.958	2.673
Total	1.053.054	977.071
Total des emprunts et dettes financières	1.797.651	1.695.787

Les échéances des prêts non courants sont les suivantes:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 Juin 2018	31 décembre 2017
Entre 1 et 2 ans	196.402	145.190
Entre 2 et 5 ans	485.692	499.926
Plus de 5 ans	62.504	73.600
Total	744.598	718.716

Les taux d'intérêts effectifs moyens pondérés sont les suivants:

	Au 30 juin 2018	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courant*) - EUR	292.619	4,40%
Prêts bancaires (non courant*) - GBP	10.157	2,17%
Prêts bancaires (courant) - EUR	665.559	5,01%
Prêts bancaires (courant) - GBP	15.253	3,36%
Prêts bancaires (courant) - USD	50.268	4,70%
Prêts bancaires (courant) - autres devises	8.057	4,26%
Emissions obligataires - EUR	730.155	4,32%
Passifs relatifs aux contrats de location-financement	25.583	6,02%
Total	1.797.651	

	Au 31 décembre 2017	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courant*) - EUR	239.090	4,89%
Prêts bancaires (non courant*) - GBP	12.399	2,02%
Prêts bancaires (courant) - EUR	608.201	5,31%
Prêts bancaires (courant) - GBP	21.008	3,41%
Prêts bancaires (courant) - USD	25.549	5,59%
Prêts obligataires - EUR	8.257	4,01%
Prêts obligataires - EUR	756.134	4,43%
Passifs relatifs aux contrats de location-financement	25.149	6,06%
Total	1.695.787	

- *Part courante incluses*

Au cours de septembre 2018, Hellenic Cables a obtenu l'approbation d'un syndicat bancaire pour la conversion de 55 millions d'euros en un nouvel emprunt obligataire syndiqué sur une durée de 5 ans et avec des meilleures

conditions et modalités tarifaires Les garanties et collatéraux sont similaires à l'emprunt précédent. De plus, les filiales du segment Acier Sidenor S.A. et Sovel S.A. ont reçu l'approbation des banques en septembre 2018 au sujet de leurs emprunts obligataires syndiqués (au 30 juin 2018 : balance ouverte de 252 millions d'euros à échéance 2020), pour l'extension de la maturité jusqu'à 2023 avec de meilleures conditions tarifaires alors que les garanties et collatéraux restent en grande partie inchangés.

Toujours en septembre 2018, ElvalHalcor S.A., après avoir négocié avec succès avec les banques, a obtenu une réduction significative du taux d'intérêt sur un emprunt syndiqué dont le solde est de 277,5 millions d'euros. Entretemps, en juin 2018, la division de laminage d'aluminium d'ElvalHalcor S.A. a procédé au décaissement de 70 millions d'euros du prêt signé en décembre 2017 avec la Banque européenne d'investissement (BEI), lequel concerne le financement de son nouveau programme d'investissement de 150 millions d'euros.

Réconciliation des variations du passif par rapport aux flux de trésorerie liés aux activités de financement :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Emprunts et dettes financières	Location- financement	Total
Solde au 1er janvier 2018	1.670.638	25.149	1.695.787
Changements des flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produits des emprunts et dettes financières	237.349	-	237.349
Remboursement d'emprunts et de passifs de financement-leasing	-137.922	-2.006	-139.928
Total des changements du flux de trésorerie lié aux activités de financement	99.427	-2.006	97.421
Autres changements			
Coûts d'emprunts capitalisés	2.337		2.337
Nouveaux contrats de location		1.642	1.642
Charges d'intérêts	43.791	760	44.551
Intérêts versés	-43.291		-43.291
Effet des variations des taux de change	-834	38	-796
Total des autres changements	2.003	2.440	4.443
Solde au 30 juin 2018	1.772.068	25.583	1.797.651

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Emprunts et dettes financières	Location- financement	Total
Solde au 1er janvier 2017	1.688.996	10.218	1.699.214
Changements issus des flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produits des emprunts et dettes financières	285.370		285.370
Remboursement d'emprunts et de financement-leasing	-306.268	-2.650	-308.918
Total des changements du flux de trésorerie lié aux activités de financement	-20.898	-2.650	-23.548
Autres changements			
Coûts d'emprunts capitalisés	100		100
Nouveaux contrats de location		16.454	16.454
Charges d'intérêts	90.681	1.069	91.750
Intérêts versés	-87.364		-87.364
Effet des variations des taux de change	-877	58	-819
Total des autres changements	2.540	17.581	20.121
Solde au 31 décembre 2017	1.670.638	25.149	1.695.787

Le taux d'intérêt moyen sur les prêts bancaires courants restant à rembourser est de 4,9 % au 30 juin 2018 (5,4 % au 31 décembre 2017).

Des hypothèques et nantissements portant sur des immobilisations corporelles, des stocks et des créances commerciales de filiales ont été accordés aux banques. Leur valeur comptable s'élève à 1.460 millions d'euros. Les prêts bancaires contractés par Viohalco contiennent des clauses relatives au changement de contrôle qui autorisent les banques à demander un remboursement anticipé des prêts que ces dernières accordent.

Aucun incident relatif au non-respect des conditions des emprunts ne s'est produit au premier semestre 2018.

16. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

La hausse observée au 30 juin 2018 par rapport au 31 décembre 2017 s'explique principalement par des prix plus élevés sur le LME et par l'augmentation des achats de matériaux destinés à honorer les commandes des clients.

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

A. Valeurs comptables et justes valeurs

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

au 30 juin 2018	Valeur	Premier	Deuxième	Troisième	Total
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Comptable	Niveau	Niveau	Niveau	
Autres investissements	9.550	4.985	1.607	2.958	9.550
Actifs financiers dérivés	9.504	7.432	2.072	0	9.504
	19.054	12.417	3.679	2.958	19.054
Passifs financiers dérivés	-10.451	-5.917	-4.534	0	-10.451
	8.604	6.500	-854	2.958	8.604

au 31 décembre 2017	Valeur	Premier	Deuxième	Troisième	Total
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Comptable	Niveau	Niveau	Niveau	
Autres investissements	9.573	5.020	1.607	2.945	9.573
Actifs financiers dérivés	7.868	5.691	2.177	0	7.868
	17.440	10.711	3.784	2.945	17.440
Passifs financiers dérivés	-10.159	-8.427	-1.731	0	-10.159
	7.282	2.284	2.053	2.945	7.282

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
Solde au 1er janvier 2018	2.945
Acquisitions	13
Solde au 30 juin 2018	2.958
Solde au 1er janvier 2017	3.005
Acquisitions	400
Perte de valeur (-) / Reprise de perte de valeur	-111
Reclassifications	-349
Solde au 31 décembre 2017	2.945

B. Évaluation de la juste valeur

(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 États financiers Consolidés annuels datés du 30 juin 2018 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 entre le Niveau 1 et le Niveau 2 en 2018 ni en 2017.

18. ENGAGEMENTS

Engagements d'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 dans les 3 prochaines années.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Immobilisations corporelles	26.945	22.629

Garanties

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Garanties pour assurer les engagements aux fournisseurs	37.219	43.252
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec les clients	132.817	93.788
Garanties pour assurer la bonne réalisation des contrats avec les fournisseurs	148	484

19. PARTIES LIÉES

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

Pour les six mois prenant fin au 30 juin		
<i>Montants en milliers d'euros</i>	2018	2017
Ventes de biens / services		
Entreprises associées	37.944	42.542
Coentreprises	14	18
	37.958	42.560
Achats de biens / services		
Entreprises associées	3.304	2.866
	3.304	2.866
Achats d'immobilisations corporelles		
Entreprises associées		51
		51
<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Créances envers d'autres parties liées:		
Entreprises associées	35.013	33.380
Coentreprise	53	153
	35.066	33.533
Dette envers d'autres parties liées:		
Entreprises associées	2.835	2.520
Coentreprise	303	171
	3.137	2.691

Au cours de l'année 2018, la filiale de Viohalco, ElvalHalcor, a finalisé l'acquisition de 50% de la société néerlandaise Nedzink B.V (par l'émission de nouvelles actions), pour un montant de 15,7 millions d'euros, pour établir une nouvelle coentreprise. À l'issue de la phase d'approbation, la première contribution de capital d'un montant de 5,7 millions d'euros a été réalisée. Le solde de 10 millions d'euros est inclus dans les autres passifs.

(b) Transactions avec les administrateurs

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2018, la rémunération versée aux administrateurs et aux membres de la Direction générale en contrepartie de l'exercice de leur mandat s'est élevée à 1.983.000 euros (premier semestre 2017 : 1.771.000 euros).

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

20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Concernant les développements dans les enquêtes sur les droits antidumping et les taxes à l'importation aux Etats-Unis, veuillez-vous reporter à la Note 4.

Les mises à jour concernant la restructuration du portefeuille d'emprunts ont été présentées dans la note 15.

Aucun autre événement significatif ne s'est produit depuis le 30 juin 2018.



Rapport du commissaire au conseil d'administration de Viohalco SA sur l'examen des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de 6 mois clos le 30 juin 2018

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière de Viohalco SA arrêté au 30 juin 2018 ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, du compte de résultat consolidé et des autres éléments du résultat global résumé, des états consolidés résumés des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de 6 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 d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de 6 mois close le 30 juin 2018 n'ont pas été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Zaventem, le 27 septembre 2018

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, l'EBITDA ajusté et l'EBIT ajusté 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 :

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

EBIT

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

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

EBITDA ajusté

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

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

EBIT ajusté

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

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

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

Marge brute ajustée

La **marge brute ajustée** 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 pointée sur le fait que l'EBITDA et l'EBIT comptabilisent les charges financières nettes alors que l'EBITDA ajusté et l'EBIT ajusté comptabilisent les charges d'intérêts nettes.

Dettes nettes

La **dettes nettes** 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 sur le compte de résultats 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), et
- (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 pairage consécutif des achats et des ventes, ou des instruments dérivés afin de diminuer l'effet du décalage des prix des métaux sur leurs résultats. Cependant, il existera toujours certains impacts (positifs ou négatifs) au compte de 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 les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
EBT (tel que publié dans le compte de résultats consolidé)	45.947	46.565
Ajustements pour:		
Part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôts	127	662
Charge/revenus financiers	54.742	55.616
EBIT	100.815	102.843
Rajout:		
Amortissements	68.482	66.892
EBITDA	169.297	169.735

EBIT ajusté et EBITDA ajusté

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
EBT (tel que publié dans le compte de résultats consolidé)	45.947	46.565
Ajustements pour:		
Charges d'intérêts nettes	54.346	55.792
Décalage des prix des métaux	-17.734	-26.545
(Plus)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	334	1.083
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) des actifs immobilisés et immobilisations incorporelles	36	-149
Charges et amendes liées aux litiges exceptionnels	110	
(Plus-values)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	-370	-958
Accord à l'amiable	2.000	
Gain sur la vente de quotas d'émissions de l'UE	-9.822	
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	232	5
EBIT ajusté	75.078	75.792
Rajout:		
Amortissements	68.482	66.892
EBITDA ajusté	143.560	142.684

Marge brute-ajustée

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Marge brute (telle que publiée dans le Compte de résultats consolidé)	191.439	191.041
Ajustements pour:		
Décalage des prix des métaux	-17.734	-26.545
(Plus)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	-167	1.188
Marge brute-ajustée	173.538	165.684

Dettes nettes

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dettes financières - Long terme	744.598	718.716
Dettes financières - Court terme	1.053.054	977.071
Total dette	1.797.651	1.695.787
Moins:		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-198.356	-168.239
Dettes nettes	1.599.296	1.527.548