

VIOHALCO

RÉSULTATS FINANCIERS

POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ LE

30 JUIN 2018

INFORMATION RÉGLEMENTAIRE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE

RÉSULTATS FINANCIERS POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ LE 30 JUIN 2018

Bruxelles, le 27 septembre 2018 - Viohalco S.A. (Euronext Bruxelles : VIO, Bourse d'Athènes : BIO), ci-après « Viohalco » ou « la Société », publie aujourd'hui ses résultats financiers pour le semestre clôturé le 30 juin 2018.

Croissance durable des entités de Viohalco

Faits et chiffres S1 2018

- Chiffre d'affaires consolidé de 2.186 millions d'euros, soit une hausse de 19 % d'une année à l'autre ;
- EBITDA consolidé globalement stable de 169 millions d'euros ; EBITDA augmenté à 143,6 millions d'euros contre 142,7 millions d'euros du premier semestre 2017 ;
- Bénéfice avant impôt consolidé globalement constant de 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, s'expliquant principalement par l'obtention de nouveaux prêts pour le financement de projets dans les segments Câbles et Tubes en acier et l'augmentation des besoins en fond de roulement..

Aperçu

Le premier semestre 2018 se caractérise par plusieurs évolutions positives à travers les principaux segments d'activité de Viohalco. Les volumes de ventes et le chiffre d'affaires ont augmenté dans les segments Aluminium et Cuivre, principalement sous l'effet de la hausse de la demande mais aussi des prix des métaux. Dans le segment Acier, on observe une augmentation des volumes de vente et une progression des prix, ainsi qu'une hausse des taux d'utilisation et de la productivité des usines, suite à l'exécution d'un investissement stratégique dans le laminoir de Dojran Steel en 2017, Dans le segment Tubes d'acier, le chiffre d'affaires a augmenté suite à la mise en œuvre par Corinth Pipeworks d'une série de projets d'envergure au cours du premier semestre, principalement sur le marché offshore. La performance du segment Câbles reste stable d'une année à l'autre, des retards dans la mise en œuvre de projets ayant eu des retombées défavorables sur les niveaux d'utilisation des usines. Le premier semestre 2018 reste une période de forte croissance pour le segment Immobilier, l'ensemble des principaux projets ayant fait preuve de bon résultats.

Au cours du premier semestre 2018, ElvalHalcor a poursuivi la mise en place de son programme d'investissement à hauteur de 150 millions d'euros dans des équipements, technologies et infrastructures dans le but d'accroître les capacités de production de sa division du laminage d'aluminium.

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

Le chiffre d'affaires consolidé de Viohalco pour le premier semestre 2018 s'élève 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 s'explique principalement par la hausse des volumes de ventes mais aussi par les prix des métaux.

L'EBITDA consolidé est globalement resté stable à hauteur de 169 millions d'euros au premier semestre 2018. **L'EBITDA ajusté consolidé** a légèrement augmenté, atteignant les 143,6 millions d'euros au premier semestre 2018 (contre 142,7 millions d'euros au premier semestre 2017).

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

Le bénéfice consolidé pour 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), poussé par une diminution de l'impôt sur le résultat. Au premier semestre 2018, des actifs d'impôts différés issus du report des pertes fiscales et du resserrement des règles de capitalisation (équivalent de 5 millions d'euros) ont été reconnus tandis que la charge d'impôt sur le résultat du premier semestre 2017 comprenait 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%
Charges financières nettes	-54.742	-55.616
Résultat avant impôt	45.947	46.565
Marge nette avant impôt (%)	2,1%	2,5%
Résultat net de la période	40.214	29.764
Résultat net de la période attribuable aux propriétaires de la société	37.688	24.070

Les investissements et leur amortissement sur la période représentent 77 millions d'euros et 70 millions d'euros respectivement.

Le total des actifs courants s'élève 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 par une hausse du solde des créances induite par l'augmentation des volumes de ventes 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 total du 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 entités du groupe Viohalco a atteint 1.798 millions d'euros dont 41 % de dettes à long terme et 59 % de dettes à court terme. Les crédits à court terme comprennent en majorité des lignes de crédit renouvelables. Chaque année, ces dernières sont examinées à plusieurs reprises 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 de court terme à long terme d'une part significative de leur dette.

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 (Actifs sur contrats inclus)	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
Passif 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 (Passifs sur contrats inclus)	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 financière 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, à tout un éventail de 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, atteignant 685 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une augmentation des volumes de ventes et, dans une moindre mesure, d'une hausse des prix des métaux. La part du résultat imputable au prix des métaux représente 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, établissant également les fondements de nouveaux développements dans les secteurs de l'automobile et de l'aérospatial. Cette tendance positive devrait se poursuivre au regard de l'évolution de la demande.
- 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 de la situation financière

Segment Aluminium	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
<i>Montants en milliers d'euros</i>		
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 poursuivre. 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 forte demande 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 positivement le chiffre d'affaires enregistré dans 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 hausse de 14% comparé à 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'approbations pour le démarrage de la coentreprise dans Nedzink S.A. aux Pays-Bas, le premier versement en capital a été effectué et le programme d'investissement devrait se dérouler comme prévu.
- Durant la période considérée, le maintien d'une forte 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 de la situation financière

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 restent :

- 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 des produits industriels du Groupe ;
- le renforcement de l'activité sur les nouveaux marchés ;
- l'achèvement du programme d'investissement afin d'accroître les capacités qui constitue 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% pour atteindre 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 ventes et des prix. L'augmentation des prix reste imputable à l'augmentation du prix global 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 contribué à faire progresser la rentabilité du segment. Le bénéfice avant impôt s'est établi à 12 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 0,4 million d'euros enregistrés au premier semestre 2017.

- L'arrivée à terme de l'investissement réalisé sur le laminoir de Dojran Steel au troisième trimestre de l'année 2017 a favorisé la production d'une plus grande variété de barres en acier marchand et de libérer des ressources à l'usine de Sidenor. Un accroissement de la production de fil machine s'en est suivi, ainsi qu'une forte hausse des taux d'utilisation des deux usines, ce qui a, par conséquent, contribué à diminuer 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 renforcé 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 est venue compenser l'effet négatif induit par des retards rencontrés dans l'achèvement de grands projets d'infrastructure. L'augmentation de la demande en Bulgarie, en Roumanie et à Chypre a engendré une hausse 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 de la situation financière

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 Acier 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 de production. Le segment poursuivra ses efforts dans le renforcement de sa présence dans les Balkans, tout en s'efforçant d'accroître les taux d'utilisation et en visant tant l'excellence commerciale qu'opérationnelle. La réorganisation des processus d'affaires 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.

Le chiffre d'affaires de Viohalco du premier semestre 2018 s'est établi à 221 millions d'euros dans le segment des tubes en acier 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 résultat avant impôt** s'est établi à 5 millions d'euros au premier semestre 2018, par rapport à 2,5 millions d'euros enregistrés 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 couvrant approximativement 750 km qui a été confié à Corinth Pipeworks par une filiale de Plains All American Pipeline LP.

- Des contrats ont été signés entre Corinth Pipeworks et TechnipFMC pour la fabrication et l'approvisionnement de tubes d'acier liés au développement du champ gazier de Karish pour Energean dans le sud-est de la Mer Méditerranée.

Etat résumé de la situation financière

Segment Tubes en acier ⁽¹⁾	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
Montants en milliers d'euros	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 principalement des chiffres sectoriels respectifs dans le rapport intermédiaire de la filiale de Viohalco, Cenergy Holdings, pour les raisons suivantes :

- Ajustements 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 règnent sur le secteur des 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 et démarches entreprises par Corinth Pipeworks afin de 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, ce qui favorisera également les probabilités de mise en œuvre de multiples gazoducs et oléoducs qui ne sont actuellement qu'à l'état de projet. Grâce à ces capacités de production importantes, à la diversification de ses produits et à son aptitude à offrir des produits hauts de gamme et uniques, Corinth Pipeworks, qui s'assure déjà un solide carnet de projets rentables, est bien placé 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. Il s'agit de l'un des plus gros producteurs de câbles en Europe.

Au cours du premier semestre 2018, plusieurs retards ont été enregistré quant à l'attribution de projets et ces derniers sont restés au stade de l'appel d'offres. En conséquence, l'usine de Fulgor a continué à opérer suivant un faible capacité d'utilisation au cours du premier semestre 2018, ce qui a influencé négativement 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 enregistrés lors du premier semestre 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 premier semestre 2017.

- Fulgor a démarré la mise en oeuvre d'un contrat avec Dredging International NV, membre du Groupe DEME, qui porte sur l'approvisionnement en systèmes sous-marins haute tension dans le but de raccorder les fermes éoliennes aménagées dans la partie belge de la mer du Nord au réseau terrestre haute tension du continent, au niveau de Zeebruges (le projet « MOG »). Ce contrat est Estimé à 70 millions d'euros.
- L'installation d'importantes connexions par câbles offshore en Europe du Nord s'est poursuivie et la livraison des câbles destinés à l'interconnexion d'une ferme éolienne offshore au Royaume-Uni s'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 estimée à 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 des câbles haute tension, certains projets ayant été reportés au second semestre de l'exercice.

Etat résumé de la situation financière

Segment Câbles	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 divulgués pour les segments Câbles et Tubes d'acier de Viohalco diffèrent principalement des chiffres sectoriels respectifs dans le rapport intermédiaire de la filiale de Viohalco, Cenergy Holdings, pour les raisons suivantes :

- Ajustements 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 en mer du Nord et en Europe du Sud, devrait stimuler 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 estimé à 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 contribuer à la dynamique positive attendue au second semestre 2018. L'achèvement du

nouveau programme d'investissement de Fulgor, indispensable pour accompagner la croissance future, restera un jalon d'une importance clé pour 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 de référence (Steelmet Property Services S.A.).

Au premier semestre 2018, **le chiffre d'affaires** du segment a augmenté de 10 % sur une base annuelle 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 plusieurs évolutions majeures et 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. Tablant sur 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. Dans le but 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 avec un chiffre d'affaires supérieur d'environ 25 % par rapport à ce qui avait été budgété et en croissance 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 appart'hôtel sous la dénomination « K29 », a été mis en service. Le chiffre d'affaires généré par le K29 a été supérieur de 35 % environ au premier semestre 2018 à ce qui avait été budgété.
- Le chantier de construction pour deux immeubles de bureaux situés d'une part rue Apostolopoulou et d'autre part avenue Halandri/Kifissias à Athènes a débuté, avec une date respective d'achèvement fixée en novembre 2018 et mars 2019. Un bail de location portant sur quelque 4.500 m² de bureaux a été signé avec TAXIBEAT. 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 d'achèvement de ces deux immeubles.
- Le portefeuille immobilier s'est enrichi d'un immeuble de bureaux supplémentaire au travers 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 la Commission Grecque du Marché des Capitaux (HCMC =Hellenic Capital Market Commission) 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 de la situation financière

Segment Immobilier	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
Montants en milliers d'euros		
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 ressembler à 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 de se transformer.

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 produits 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 de la situation financière

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 parmi ses filiales, lesquels mettent l'accent sur le développement de produits innovants à forte valeur ajoutée, la mise au point de solutions efficaces pour l'optimisation des processus industriels et commerciaux, la recherche en matière de 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 les segments 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 pour la période, contre 3 millions enregistrés au premier semestre 2017. Cette perte est due à une augmentation des dépenses d'administration contractées par la société mère ainsi qu'à une performance légèrement plus modérée des entreprises du segment Technologie et R&D.

Etat résumé de la situation financière

Segment Autres activités	Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
<i>Montants en milliers d'euros</i>		
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 positives dans les segments clés de Viohalco, notamment une hausse de la demande sur les marchés clés, 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 natures politique et économique continuent à poser des risques pour la performance des sociétés de Viohalco.

Ces sociétés restent concentrées sur le renforcement de leur position au travers des programmes d'investissement en cours et le développement professionnel de leurs employés, qui, à l'heure actuelle, ont déjà généré des résultats positifs significatifs et ont amélioré d'autant plus leur résistance aux pressions extérieures. Tous segments confondus, les sociétés de Viohalco s'engagent dans l'optimisation opérationnelle et l'innovation technologique. En conséquence, ces dernières se positionnent de mieux en mieux afin de profiter de toute amélioration des conditions de marché au second semestre 2018.

Rapport du Commissaire aux comptes

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le semestre clôturé le 30 juin 2018 annexés au présent communiqué de presse ont fait l'objet d'un examen par le commissaire aux comptes.

Calendrier financier

Date	Publication / Evénement
Communiqué de presse sur les résultats annuels de Viohalco 2018	21 mars 2019
Assemblée Générale Ordinaire 2019	28 mai 2019

Le rapport financier annuel pour la période allant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018 sera publié le 26 avril 2019 et sera consultable sur le site Internet de la Société, www.viohalco.com, sur le site Internet du marché Euronext de Bruxelles, www.euronext.com, ainsi que sur le site Internet de la Bourse d'Athènes, www.helex.gr.

À propos de Viohalco

Viohalco est la société holding qui regroupe plusieurs entreprises métallurgiques parmi les plus importantes d'Europe et dont le siège se trouve en Belgique. Elle est cotée à la Bourse de Bruxelles (VIO) et d'Athènes (BIO). Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, cuivre et acier, de câbles et de tubes d'acier. Elles sont engagées dans le développement durable de produits et de solutions de qualité, innovants et à valeur ajoutée destinés à une clientèle mondiale dynamique. Disposant de sites de production en Grèce, Bulgarie, Roumanie, Russie, Australie, ex-République yougoslave de Macédoine, Turquie et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco génèrent, ensemble, des recettes annuelles s'élevant à 3,7 milliards d'euros. Le portefeuille de Viohalco inclut un segment spécialisé en technologie et R&D ainsi que des activités de recyclage et des services de gestion des déchets. En outre, Viohalco et ses sociétés possèdent des biens d'investissement immobilier, principalement en Grèce, qui génèrent des revenus supplémentaires grâce à leur mise en valeur commerciale.

Pour plus d'informations, veuillez vous rendre sur notre site Internet à l'adresse www.viohalco.com.

Contacts

Pour obtenir des informations supplémentaires, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

E-mail : ir@viohalco.com

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 AMPs 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-récurents.

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 activités 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 activités 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.

Dette nette

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

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

Moins :

- la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Décalage des prix des métaux

Le **décalage des prix des métaux** correspond à l'effet 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-a et EBITDA-a

<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-a

<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-a	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