
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE
CONSOLIDÉ POUR LA PÉRIODE
CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2014

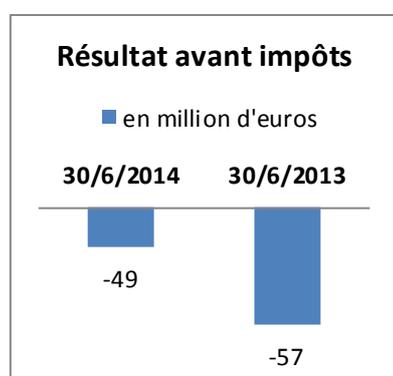
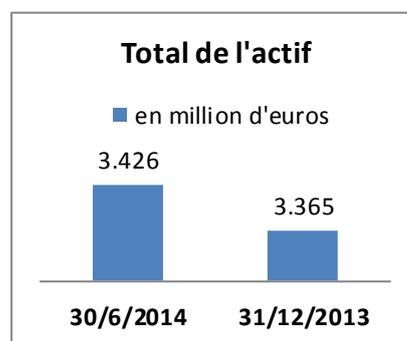
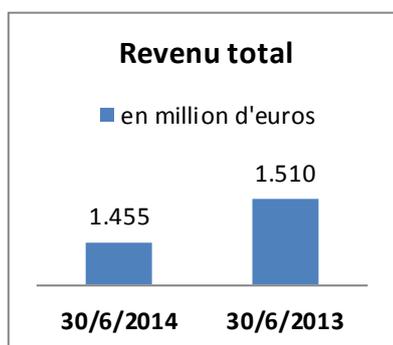
VIOHALCO

RAPPORT FINANCIER INTÉRMEDIAIRE CONSOLIDÉ POUR LA PÉRIODE CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2014

TABLE DES MATIERES

Données financières consolidées.....	3
Rapport de gestion Intermédiaire.....	4
Déclaration des personnes responsables.....	11
Informations sur les Actionnaires	12
État consolidé de la situation financière	13
Compte de résultats consolidé.....	14
État consolidé du résultat net et autres éléments du résultat global.....	15
État consolidé des variations des capitaux propres	16
État consolidé des flux de trésorerie.....	17
État consolidé des flux de trésorerie (Suite)	18
annexes aux états financiers Intermédiaires consolidés résumés	19
Rapport du commissaire.....	30

DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES



À des fins de comparaison, veuillez noter que les chiffres du premier semestre de 2013 sont ceux de Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A., tandis que ceux de 31 décembre 2013 et du premier semestre de 2014 proviennent de Viohalco S.A. Comme stipulé dans les annexes aux états financiers consolidés de 31 décembre 2013, la mutation de Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. en Viohalco S.A. est considérée comme une acquisition inversée, Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. étant l'acquéreur sur le plan comptable. Par conséquent, Viohalco S.A. est la continuation de Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Cette section porte sur les résultats de Viohalco pour la période clôturée au 30 juin 2014. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, sont présentés aux pages 12 à 27.

FAITS MARQUANTS AU NIVEAU FINANCIER

- Chiffre d'affaires **consolidé** de EUR 1.455 millions, en recul de 3,6% par rapport aux EUR 1.510 millions du premier semestre (ci-après S1) 2013;
- **Bénéfice brut** en hausse de 16,3%, passant de EUR 85 millions au S1 2013 à EUR 99 millions au S1 2014; et
- **Perte** sur la période de EUR 50 millions au S1 2014, par rapport à EUR 99 millions au S1 2013.

FAITS MARQUANTS AU NIVEAU OPÉRATIONNEL

- Public Power Corporation (PPC), premier producteur et fournisseur d'électricité de Grèce, a annoncé la réduction des tarifs de l'électricité pour l'industrie, avec effet rétroactif au 1er janvier 2014. Cela a entraîné une réduction des coûts d'exploitation pour la période considérée; et
- Sidenor a annoncé un nouvel investissement de EUR 10 millions dans son usine de Thessalonique en vue d'améliorer sa compétitivité. L'objectif de ce nouvel investissement est d'éviter de réchauffer les billettes, permettant ainsi d'économiser une grande quantité d'énergie, tout en réduisant l'empreinte carbone totale de l'entreprise.

RAPPORT FINANCIER DU GROUPE

Le premier semestre de 2014 est resté une période délicate pour Viohalco. Trois des plus grandes économies de l'Union européenne (Allemagne, France et Italie) sont entrées en récession ou ont stagné. Cette situation, conjuguée à l'incertitude persistante dans la zone euro, a eu un effet sur les résultats du S1 2014. Malgré la volatilité du marché et l'environnement macro-économique difficile, Viohalco a affiché une amélioration par rapport au S1 2013. Les trois principales filiales de l'entreprise - Sidenor, Halcor et Elval – qui représentent ensemble 99% du chiffre d'affaires du groupe, ont enregistré une amélioration de leurs résultats au cours du S1 2014 par rapport à la même période de l'année dernière. Pour la période considérée, les pertes de Sidenor et Halcor ont diminué respectivement de 42% et 48% par rapport au S1 2013. Elval a enregistré un bénéfice pour la période considérée, alors qu'elle accusait une perte au S1 2013.

RÉSUMÉ DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée le 30 juin	
	2014	2013
Chiffre d'affaires	1.455.254	1.509.834
Bénéfice brut	98.921	85.076
EBITDA (1)	49.862	41.271
EBIT (2)	-5.842	-17.019
Perte avant impôt	-49.304	-57.434
Perte de la période	-49.561	-99.266
Perte attribuable aux propriétaires de la société	-33.369	-68.529

(1) EBIT plus amortissements et réductions de valeur

(2) Résultat d'exploitation

Le chiffre d'affaires **consolidé** pour le S1 2014 s'est élevé à EUR 1.455 millions, en recul de 3,6% par rapport aux EUR 1.510 millions enregistrés au S1 2013. La baisse du chiffre d'affaires s'explique principalement par des prix des métaux inférieurs à la moyenne.

Les prix des métaux ont poursuivi leur baisse en 2014, en raison principalement du manque de liquidités sur les marchés financiers internationaux et de l'évolution défavorable de l'environnement macro-économique, particulièrement sur les marchés matures. Les prix moyens pour l'aluminium et les métaux ont reculé au S1 2014 par rapport au S1 2013. Le prix moyen du cuivre a chuté de 12% à EUR 5.047 la tonne au S1 2014, contre EUR 5.738 la tonne au S1 2013. De plus, le prix moyen de l'aluminium sur le London Metal Exchange a baissé au S1 2014 à EUR 1.279 la tonne, contre EUR 1.460 la tonne au S1 2013.

Le bénéfice brut a progressé de 16,3%, passant de EUR 85 millions au S1 2013 à EUR 99 millions au SH1 2014, en raison d'une baisse du coût des ventes. **La perte d'exploitation** a reculé de EUR 17 millions à EUR 6 millions, dans la foulée de la baisse des prix de l'énergie et de l'optimisation des procédés de production.

Le coût financier a augmenté de 6,5% à EUR 49 millions au S1 2014 contre EUR 46 millions au S1 2013. Cette hausse s'explique principalement par un accroissement des emprunts, parallèlement à une augmentation des coûts de refinancement.

La perte de la période s'est élevée à EUR 50 millions au cours du S1 2014, par rapport à une perte de EUR 99 millions au S1 2013. La perte attribuable aux propriétaires de la société s'élevait à EUR 33 millions, contre EUR 69 millions au S1 2013. Les résultats du S1 2013 avaient été influencés négativement par EUR 36,6 millions provenant du solde des impôts différés en 2013 en raison du changement du taux de l'impôt des sociétés en Grèce, passé de 20% à 26%.

RÉSUMÉ DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Montants en milliers d'euros	Au	
	30 juin 2014	31 décembre 2013
ACTIFS		
Actifs non courants	1.987.892	1.951.272
Actifs courants	1.437.708	1.414.151
TOTAL DE L'ACTIF	3.425.600	3.365.423
PASSIFS ET FONDS PROPRES		
Passifs non courants	1.203.908	1.187.893
Passifs courants	930.754	836.838
Total des passifs	2.134.662	2.024.731
Capitaux propres des actionnaires de la société	960.353	992.944
Participations ne donnant pas le contrôle	330.585	347.748
Total des capitaux propres	1.290.938	1.340.692
TOTAL PASSIFS ET FONDS PROPRES	3.425.600	3.365.423

Le total de l'actif de Viohalco a augmenté de 1,8%, passant de EUR 3.365 millions au 31 décembre 2013 à EUR 3.426 millions au 30 juin 2014. Cette hausse s'explique par un accroissement des immobilisations corporelles (EUR 33 millions), une augmentation des stocks (EUR 14 millions) et une hausse des créances clients et autres débiteurs (EUR 71 millions), partiellement compensée par une baisse de la trésorerie et équivalents de trésorerie de EUR 62 millions.

Les passifs courants ont augmenté de EUR 94 millions ou 11,2%, passant de EUR 837 millions au 31 décembre 2013 à EUR 931 millions au 30 juin 2014. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation de la tranche à court terme des prêts et emprunts (EUR 33 millions) et un accroissement des dettes fournisseurs et autres créditeurs (EUR 68 millions).

RÉSUMÉ DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2014	2013
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-17.978	-16.185
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-70.322	-70.659
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	25.622	40.219
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-62.678	-46.625
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de l'exercice	173.401	144.251
Impact des variations du taux de change sur la trésorerie	274	-1.096
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de l'exercice	110.997	96.531

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ont augmenté, passant de EUR 16,2 millions au S1 2013 à EUR 18 millions au S1 2014.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont restés stables par rapport au S1 2013, la baisse de EUR 35 millions dans l'acquisition d'actifs financiers au S1 2014 (EUR 0,1 million au S1 2014 contre EUR 35,1 millions au S1 2013) ayant été presque entièrement compensée par des dépenses d'investissement supérieures de EUR 33,2 millions au S1 2014 (EUR 87,2 millions au S1 2014 contre EUR 54,0 millions au S1 2013).

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont été inférieurs à ceux du S1 2013 parce que l'accroissement des emprunts au S1 2014 (EUR 29 millions) a été inférieur à celui du S1 2013 (EUR 42 millions).

PERFORMANCES FINANCIÈRES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

La performance financière de Viohalco pour le premier semestre 2014 est impacté par la performance financière de ses filiales clés, qui à leur tour, sont affecté de manière significative par les conditions de marché de leurs secteurs respectifs.

Viohalco opère dans un cadre organisationnel qui comprend quatre secteurs clés: le secteur Acier et tubes en acier; le secteur Cuivres et câbles; le secteur Aluminium ; et le secteur promotion immobilière et autres services.

Acier et tubes en acier : Le chiffre d'affaires consolidé de Sidenor pour le S1 2014 a légèrement diminué et s'élève à EUR 402,3 millions, à comparer à EUR 405,1 millions au S1 2013, La perte attribuable aux propriétaires de la Société s'élève à EUR 25,4 millions contre une perte de EUR 43,2 millions pour le S1 2013. Cette amélioration est attribuable au recul des coûts de production suite à la capitalisation du programme d'investissement. En outre, la gamme de produits améliorée et le début de nouveaux projets d'infrastructure en Grèce ont soutenu la performance financière de Sidenor durant le premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires de Corinth Pipeworks (*) a diminué et s'élève à EUR 84,2 millions par rapport à EUR 87,7 millions au S1 2013, avec une perte attribuable aux propriétaires de la Société de EUR 4,1 millions contre une perte de EUR 2,6 millions pour le S1 2013. Le secteur tubes en acier a été affecté par des retards dans la construction de pipelines importants, provoqué par les conditions volatiles sur le marché de l'énergie international. La faible demande pour les produits utilisés dans le secteur de l'énergie, conjointement avec des bas prix des matières premières en cours ont également affecté les résultats de manière négative.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultat synthétisé du groupe Sidenor pour le semestre clôturé le 30 juin 2014 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2014	2013
Chiffre d'affaires	402.335	405.064
Bénéfice brut	34.837	27.013
EBITDA	10.255	844
EBIT	-13.107	-21.752
Bénéfice / (perte) avant impôt	-29.865	-39.005
Bénéfice / (perte) de la période	-29.242	-50.492
Bénéfice / (perte) attribuable aux propriétaires de la société	-25.429	-43.191

Cuivre et câbles : Le chiffre d'affaires consolidé d'Halcor pour le S1 2014 est en recul de 6,9% à EUR 555 millions, par rapport à EUR 596 millions au S1 2013, en raison d'une baisse des prix moyens des métaux et d'une chute des prix de production, principalement dans les produits laminés pour les installations et les câbles. La perte attribuable aux propriétaires de la Société s'élève à EUR 15,6 millions contre une perte de EUR 33,1 millions au S1 2013. Les résultats ont été affectés par une perte comptable de EUR 7,6 millions sur l'évaluation du stock opérationnel de toutes les entreprises productives du groupe Halcor, en conséquence de la chute des prix des métaux et la baisse des prix de production, dans le sous-segment des produits de roofing, en raison d'une concurrence accrue.

Le chiffre d'affaires d'Hellenic Cables (*) a diminué de 3,3%, à EUR 175 millions, par rapport à EUR 181 millions au S1 2013 principalement en raison d'une baisse des prix des métaux. La perte attribuable aux propriétaires de la Société est de EUR 10,2 millions, à comparer à une perte de EUR 9,3 millions au S1 2013. Les coûts de sous-activité, relatifs à l'amélioration d'équipements existants et l'installation de nouveaux équipements à la fabrique de câbles filiale Fulgor, pour la production de câbles sous-marins à haute tension, ont pesé sur les résultats.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultat synthétisé du groupe Halcor pour le semestre clôturé le 30 juin 2014 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2014	2013
Chiffre d'affaires	555.267	596.430
Bénéfice brut	17.052	5.267
EBITDA	10.642	-1.421
EBIT	-704	-12.189
Bénéfice / (perte) avant impôt	-21.707	-30.767
Bénéfice / (perte) de la période	-18.387	-35.613
Bénéfice / (perte) attribuable aux propriétaires de la société	-15.562	-33.117

Aluminium : Malgré l'accroissement des volumes de vente, le chiffre d'affaires consolidé d'Elval a diminué de 2,5% et s'élève à EUR 511,4 millions par rapport à EUR 524,2 millions du S1 2013, influencé par la baisse du prix moyen de l'aluminium primaire à la Bourse des métaux de Londres (LME- London Metal Exchange). Le bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société s'élève à EUR 4,4 millions à comparer à une perte de EUR 2,9 millions au S1 2013. Ce chiffre a été positivement affecté par l'accroissement des volumes de vente et la chute des prix de production, mais a été négativement affecté par les pertes et les provisions extraordinaires du sous-secteur de l'extrusion.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultat synthétisé du groupe Elval pour le semestre clôturé le 30 juin 2014 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2014	2013
Chiffre d'affaires	511.369	524.185
Bénéfice brut	39.642	44.076
EBITDA	34.659	45.058
EBIT	11.986	21.047
Bénéfice / (perte) avant impôt	5.390	14.698
Bénéfice / (perte) de la période	2.172	-3.342
Bénéfice / (perte) attribuable aux propriétaires de la société	4.418	-2.927

Secteur promotion immobilière et autres services: le chiffre d'affaires du secteur s'élève à EUR 22 millions pour S1 2014, à comparer à EUR 12,3 millions au S1 2013. Le portefeuille immobilier à une valeur comptable de EUR 126 millions. Le Groupe détient également un portefeuille d'obligations et titres de haute qualité, d'une valeur de EUR 59 millions.

() Les résultats financiers de Corinth Pipeworks, et Hellenic Cables sont déjà compris dans les résultats financiers respectifs de Sidenor et Halcor.*

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

Le groupe continuera de faire face aux mêmes risques au S2 2014 qu'au S1 2014. Le groupe s'expose aux risques spécifiques mentionnés dans le rapport annuel de Viohalco (*'Risques et incertitudes'*)

L'environnement économique grec et européen devrait rester volatil et incertain au S2 2014. Cela pourrait avoir un impact sur la valeur des actions de Viohalco (et de certaines des sociétés du groupe cotées en bourse). Des investissements stratégiques permettront de continuer à créer de la valeur pour les actionnaires. Ces investissements peuvent être influencés par des facteurs externes, dont la conjoncture économique, la dynamique des marchés et la concurrence, entraînant un échec de la stratégie de Viohalco ou de ses filiales. Pour faire face à ces risques, Viohalco continuera de recourir à des processus de planification stratégique et budgétaire, à l'analyse et la supervision par le Conseil d'administration et le comité de direction, au développement continu de l'activité, à l'amélioration des procédés, à la fourniture de services à valeur ajoutée, à des relations ouvertes avec ses contreparties et à l'analyse des produits et des activités.

Viohalco continuera d'être exposée au S2 2014 au **risque de marché** lié aux fluctuations des prix des matières premières et des taux d'intérêt. Viohalco continuera de maîtriser l'exposition au risque dans le cadre de paramètres acceptables tout en optimisant les rendements. Viohalco poursuivra également ses investissements au moyen d'instruments financiers dérivés afin de couvrir une partie des risques conjoncturels.

Viohalco continuera d'être exposée au S2 2014 au **risque de crédit**, essentiellement lié au défaut de paiement de ses clients. Ce risque de crédit continuera d'être atténué en procédant à des contrôles sérieux de la solvabilité sur la base de notations bancaires et autres, et en fixant aussi des délais de paiement et des plafonds de crédit. Les limites de crédit, pour lesquelles les créances sont assurées, sont fixes au niveau de couverture établi pour ces clients par les compagnies d'assurances. En outre, Viohalco exige des sûretés (p. ex. des garanties bancaires) afin de sécuriser si possible ses créances. Viohalco continuera d'enregistrer une provision de dépréciation équivalant à son estimation des pertes liées aux créances clients et autres débiteurs et aux investissements dans des titres.

Afin d'éviter les **risques de liquidités** qui pourraient nuire à l'activité au S2 2014 ou limiter sa croissance, Viohalco fournit des estimations de son flux de trésorerie à venir afin de veiller à ce que suffisamment de liquidités soient disponibles pour répondre à ses besoins opérationnels et ses obligations financières.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Elval Hellenic Aluminium Industry S.A. et Etem S.A. Light Metals Company ont annoncé le 29 août 2014 que leurs Conseils d'administration avaient décidé de relancer la procédure d'absorption d'Etem S.A. par Elval S.A. Les états financiers de la transformation seront ceux au 31 août 2014. Ces décisions font suite aux décisions relatives du 7 avril 2014 par lesquelles l'absorption d'Etem S.A par Elval S.A avait été décidée avec les états financiers de la transformation au 30 avril 2014 et au 20 juin 2014, après quoi il avait été décidé de suspendre l'absorption.

Le 10 septembre 2014, Hellenic Cables a annoncé qu'elle avait signé un contrat pour le projet d'Interconnexion des Cyclades estimé à EUR 93 millions. ADMIE (Independent Power Transmission Operator, l'opérateur indépendant pour la transmission d'énergie) et son contractant désigné, Hellenic Cables, ont signé un contrat en présence du vice-ministre Grec de l'Environnement, de l'Énergie et du Changement climatique, et du ministre Grec du Travail, concernant les liaisons par câbles électriques et à fibres optiques souterrains et sous-marins de 150 kV entre Syros et Tinos, Syros et Mykonos, Syros et Paros, ainsi que les connexions de câbles de 150 kV à Tinos. Le contrat porte sur la fourniture des câbles, la pose des câbles, la protection des câbles à proximité des zones côtières et la mise en œuvre des raccordements nécessaires au réseau ADMIE existant.

Corinth Pipeworks a annoncé le 30 septembre la signature de 3 contrats majeurs avec Energy Transfer Partners et Kinder Morgan CO2 Company, L.P. Il s'agit de commandes pour la livraison de 163.000 tonnes de tubes d'acier, ainsi que de leur revêtement intérieur et extérieur, pour la construction de pipelines aux Etats-Unis.

Aucun autre événement significatif n'a eu lieu depuis le 30 juin 2014.

PERSPECTIVES

En termes prospectifs, Viohalco continuera de mettre l'accent sur la poursuite de l'optimisation de ses procédés de production, sur la réduction des charges d'exploitation et sur le maintien de son avantage concurrentiel sur les marchés internationaux. Cependant, compte tenu de l'incertitude économique persistante en Europe, des tensions géopolitiques accrues et des risques d'une politique monétaire plus restrictive au niveau international, nous nous attendons à ce que le contexte commercial reste extrêmement volatil.

Plus spécifiquement, les perspectives pour nos quatre principaux secteurs d'activités pour la seconde moitié de 2014 sont les suivantes:

Pour le **secteur Steel & Steel Pipes** (secteur de l'acier et des tubes d'acier), nous nous attendons à une diminution des coûts de production à l'usine de Sovel, à la suite de l'introduction du four à induction électrique en août 2014. La construction du nouveau four à induction électrique à l'usine de Thessalonique débutera dans la seconde moitié de 2014 et doit s'achever à la mi-2015. La mise à niveau du laminoir de l'usine Dojran Steel pour la production de barres en acier marchand, en plus de produits d'armature du béton, doit se terminer et être opérationnelle d'ici fin 2015. Nous prévoyons également une augmentation des ventes dans les plaques et les aciers spéciaux (SBQ) aux États-Unis et en Europe occidentale, à la suite des récents investissements dans le laminoir produits plats de Stomana Industry et de la mise en œuvre du plan de développement des aciers spéciaux (SBQ). Une poursuite de la croissance dans les produits d'infrastructure est prévue dans la seconde moitié de 2014 et en 2015.

En ce qui concerne le secteur Steel Pipes, l'activité énergétique se verra renforcée en raison de nouveaux projets énergétiques et d'infrastructure, attendus dans les prochaines années. Des marchés comme l'Amérique du Nord, la région méditerranéenne, le golfe du Mexique, l'Afrique occidentale et orientale, la mer du Nord et le Moyen-Orient devraient jouer un rôle de premier plan dans ce domaine.

Pour le **secteur Copper & Cables** (secteur du Cuivre et des câbles), l'amélioration des résultats du deuxième trimestre par rapport au premier trimestre s'explique non seulement par de meilleures performances

financières en termes de volumes, prix et coûts, mais également par l'impact positif de la stabilisation des prix des métaux. Pour la seconde moitié de 2014, étant donné les conditions difficiles qui règnent encore sur le marché Grec domestique et l'instabilité toujours affichée dans la plupart des pays de la zone euro, le groupe devrait continuer à suivre l'objectif stratégique principal d'accroître sa part de marché dans les produits industriels et de renforcer son activité sur de nouveaux marchés qui n'ont pas souffert de la récession économique. Concernant les câbles, les efforts que nous avons déployés pour augmenter les ventes dans des pays hors de l'Union européenne affichant un potentiel de croissance supérieur ont commencé à porter leurs fruits. Le début de la production de câbles sous-marins haute tension devrait également avoir un impact positif sur les résultats financiers du groupe.

Pour le prochain semestre, **le secteur de l'aluminium**, en ce qui concerne les laminoirs, devrait vraisemblablement atteindre son objectif d'accroissement de production et des ventes sur une base annuelle, compte tenu du flux actuel des commandes. De plus, des efforts accrus sont consentis pour réduire les coûts de production. En ce qui concerne le secteur de l'extrusion, l'orientation vers l'exportation est un choix stratégique posé par la direction; les premiers résultats sont manifestes dans les ventes consolidées. Cette orientation devrait influencer le secteur de manière encore plus positive au cours du second semestre. Enfin, dans le cadre de la restructuration du groupe, la fusion entre Elval et Etem sera vraisemblablement achevée d'ici la fin de l'année. Elle vise à réaliser des synergies au niveau administratif, financier et commercial.

DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Déclaration d'image fidèle des états financiers intermédiaires consolidés et du rapport de gestion intermédiaire.

Conformément à l'article 13, §2, 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, les membres du comité exécutif (à savoir Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriacopoulos, Pateleimon Mavrakis) déclarent au nom et pour le compte de la société qu'à leur connaissance :

- a) les états financiers intermédiaires consolidés pour la période se clôturant le 30 juin 2014, qui ont été établis conformément à l'IAS 34- *Information financière intermédiaire*, adoptées par l'Union européenne, offrent une image fidèle des capitaux propres, de la position financière et des performances financières de la société et des entités reprises dans la consolidation dans son ensemble,
- b) le rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers intermédiaires consolidés du premier semestre de l'exercice 2014 comprend une image fidèle du développement et des performances de l'activité et de la position de la société et des entités comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

INFORMATIONS SUR LES ACTIONNAIRES

INFORMATIONS SUR LES ACTIONS ET ÉVOLUTION DES ACTIONS

Le capital social de Viohalco est fixé à 104.996.194,19 euros, divisés en 219.611.308 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement transférables et entièrement libérées. La société n'a pas émis d'autre catégorie d'actions (action sans droit de vote ou privilégiées). Toutes les actions représentant le capital social ont les mêmes droits. Conformément aux statuts de la société, chaque action donne un droit de vote à son propriétaire.

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

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

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

Marché	NYSE Euronext Brussels
Symbole de l'action	VIO
Code ISIN	BE0974271034

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

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

CALENDRIER FINANCIER

Assemblée	Date
Résultats annuels 2014	31 mars 2015
Assemblée générale ordinaire 2014	26 mai 2015

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

AU 30 JUIN 2014

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

		<u>Au</u>	
		<u>30 juin 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
<i>Montants en milliers d'euros</i>			
ACTIFS	Note		
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	7	1.726.046	1.692.668
Immobilisations incorporelles	8	19.320	19.701
Immeubles de placement	11	126.198	125.395
Participations dans des entreprises mises en équivalence		22.767	23.416
Autres placements	15	64.142	65.765
Instruments dérivés	15	1.141	295
Autres actifs non courants		7.238	7.448
Actifs d'impôt différé		21.040	16.583
		1.987.892	1.951.272
Actifs courants			
Stocks	12	787.799	773.729
Créances commerciales et autres débiteurs	9	535.563	464.333
Instruments dérivés	15	3.152	2.407
Autres placements	15	198	282
Trésorerie et équivalents de trésorerie		110.997	173.401
		1.437.708	1.414.151
Total actifs		3.425.600	3.365.423
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		104.996	104.996
Primes d'émission		432.201	432.201
Réserve pour écart de conversion		-9.924	-11.524
Autres réserves		456.633	439.411
Résultats non distribués		-23.554	27.858
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		960.353	992.944
Participations ne donnant pas le contrôle		330.585	347.748
Total capitaux propres		1.290.938	1.340.692
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	13	943.479	944.135
Instruments dérivés	15	139	285
Avantages du personnel		20.368	20.018
Subventions		50.536	45.305
Provisions		2.903	4.063
Autres passifs		25.563	11.476
Passifs d'impôt différé		160.920	162.610
		1.203.908	1.187.893
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	13	509.590	477.060
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		387.620	319.841
Passif d'impôt exigible		8.794	9.923
Instruments dérivés	15	3.057	3.094
Autres passifs financiers		19.879	26.245
Provisions		1.813	675
		930.754	836.839
Total passifs		2.134.662	2.024.731
Total capitaux propres et passifs		3.425.600	3.365.423

Les annexes en pages 19 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2014

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
		2014	2013
Produits		1.455.254	1.509.834
Coût des ventes		-1.356.333	-1.424.759
Résultat brut		98.921	85.076
Autres produits		16.747	16.584
Frais de distribution		-63.669	-58.421
Charges administratives		-43.422	-40.969
Autres charges		-14.420	-19.289
Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents		-5.842	-17.019
Éléments non récurrents		-	-
Résultat d'exploitation		-5.842	-17.019
Produits financiers		3.945	4.598
Charges financières		-49.351	-46.234
Dividendes perçus		1.195	30
Résultat financier net		-44.211	-41.606
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, net d'impôts		749	1.191
Résultat avant impôts		-49.304	-57.434
Charge d'impôt sur le résultat	14	-257	-41.832
Résultat de l'exercice		-49.561	-99.266
 Attribuable aux:			
Propriétaires de la société		-33.369	-68.529
Participations ne donnant pas le contrôle		-16.192	-30.737
		-49.561	-99.266
 Résultat attribuable aux propriétaires de la société (en euro par action)			
		2014	2013
De base et dilué		-0,1519	-0,3435

Les annexes en pages 19 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2014

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT NET ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>Pour les six mois se terminant le 30 juin</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Résultat de la période	-49.561	-99.266
Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat:		
Ecart de change (activités à l'étranger)	3.719	-5.368
Actifs financiers disponibles à la vente - variation nette de la juste valeur	2.942	-20
Couverture des flux de trésorerie - Partie efficace de la variation de juste valeur	1.570	-6.029
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	-	-
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-379	1.546
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	<u>7.853</u>	<u>-9.871</u>
Résultat global total de la période	<u>-41.708</u>	<u>-109.137</u>
 Attribuable aux:		
Propriétaires de la société	-28.171	-73.660
Participations ne donnant pas le contrôle	-13.537	-35.477
	<u>-41.708</u>	<u>-109.137</u>

Les annexes en pages 19 à 29 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

AU 30 JUIN 2014

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital social	Primes d'émission	Réserve de conversion	Autres réserves	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1 janvier 2014	104.996	432.201	-11.524	439.411	27.858	992.944	347.748	1.340.692
Autres éléments du résultat global			1.640	3.771	-214	5.197	2.656	7.853
Résultat de la période					-33.369	-33.369	-16.192	-49.561
Résultat global total de la période			1.640	3.771	-33.583	-28.172	-13.536	-41.708
Variation des participations			-40	-3.639	-690	-4.369	585	-3.784
Tranfert de réserves				17.140	-17.140			
Dividendes				-50		-50	-4.212	-4.262
Total			-40	13.451	-17.829	-4.419	-3.626	-8.045
Solde au 30 juin 2014	104.996	432.201	-9.924	456.633	-23.554	960.353	330.585	1.290.938

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital social	Primes d'émission	Réserve de conversion	Autres réserves	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1 janvier 2013	59.842	411.618	-9.176	397.276	198.141	1.057.702	442.189	1.499.891
Autres éléments du résultat global			-2.844	-2.450	163	-5.131	-4.740	-9.871
Résultat de la période					-68.529	-68.529	-30.737	-99.266
Résultat global total de la période			-2.844	-2.450	-68.366	-73.660	-35.477	-109.137
Augmentation/diminution du capital social								
Variation des participations							-1.506	-1.506
Tranfert de réserves			-114	138	46	70	-104	-33
Dividendes				16.819	-16.858	-39	39	0
Total			-114	16.957	-16.812	31	-1.630	-1.599
Solde au 30 Juin 2013	59.842	411.618	-12.133	411.783	112.963	984.073	405.082	1.389.155

Les annexes en pages 19 à 29 font partie intégrante des présents états intermédiaires consolidés résumés.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2014

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de la période		-49.561	-99.266
<i>Ajustements:</i>			
Charge d'impôt sur le résultat		257	41.832
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement	7	58.451	60.118
Perte de valeur, utilisation, mise hors service des immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles, et immeubles de placement	7	585	177
(Profits) / pertes sur cession d'immobilisations corporelles		-291	-287
(Profits) / pertes sur vente d'actifs financiers		399	-1.080
(Profits) / pertes sur investissements et sur instruments dérivés		84	3.793
Revenus d'intérêts		-3.945	-4.598
Charges d'intérêts		49.351	46.234
Dividendes		-1.195	-30
Amortissement de subventions		-2.747	-1.828
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence, nette d'impôts		-749	-1.191
		50.639	43.874
Variation du fonds de roulement:			
(Augmentation) / diminution des stocks		-14.774	15.814
(Augmentation) / diminution des créances commerciales et autres débiteurs		-72.509	-21.546
Augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs et autres créditeurs		69.103	-15.262
Augmentation / (diminution) des provisions		2.255	9.544
Augmentation / (diminution) des avantages du personnel		446	260
		-15.478	-11.191
Trésorerie générée par les activités opérationnelles		35.161	32.683
Intérêts versés		-47.303	-46.579
Impôt sur le résultat payé		-5.836	-2.290
Trésorerie nette utilisée par activités opérationnelles		-17.978	-16.185

Les annexes en pages 19 à 29 font partie intégrante des présents états intermédiaires consolidés résumés.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

AU 30 JUIN 2014

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)

Montants en milliers d'Euros

Pour les six mois se terminant le 30 juin

	Note	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	7,8	-87.173	-53.956
Produits de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	7,8	494	727
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise		-1.750	0
Dividendes reçus		1.491	351
Acquisition d'actifs financiers disponible à la vente		-56	-10.108
Produits de la cession d'actifs financiers disponible à la vente		4.000	9.901
Acquisition d'actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat		0	-24.993
Produits de la cession d'actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net		84	1.113
Intérêts reçus		4.393	4.694
Produits de subventions		7.978	1.644
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		216	-33
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement		<u>-70.322</u>	<u>-70.659</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit d'emprunts	13	134.546	233.721
Remboursement d'emprunts	13	-105.577	-191.599
Remboursement de dettes résultant des contrats de location - financement		-223	-387
Dividendes versés	10	-3.123	-10
Autres		0	-1.506
Trésorerie nette liée aux activités de financement		<u>25.622</u>	<u>40.219</u>
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		<u>-62.677</u>	<u>-46.625</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		173.401	144.251
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		274	-1.096
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		<u>110.997</u>	<u>96.531</u>

Les notes en pages 19 à 29 font partie intégrante des présents états intermédiaires consolidés résumés.

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

Viohalco SA (désignée ci-après « la Société » ou « Viohalco ») est une société anonyme belge. Son siège social est établi 30 Avenue Marnix, à 1000 Bruxelles (Belgique). Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société reprennent ceux de la Société et de ses filiales (désignées ci-après conjointement « le Groupe » ou « Viohalco ») et les participations du Groupe comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence.

Société-mère du Groupe, Viohalco SA/NV détient des participations dans environ 90 sociétés, dont 7 sont cotées en 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 du Groupe sont spécialisées dans la fabrication de produits en acier, en cuivre et en aluminium. En outre, le Groupe est propriétaire de vastes domaines immobiliers en Grèce et en a réhabilité quelques-uns dans le cadre de projets de promotion immobilière. Ses actions sont cotées sur Euronext Brussels et elle dispose d'une cotation secondaire en bourse d'Athènes (fiche de Bourse « VIO »).

Les présents états financiers intermédiaires consolidés ont été approuvés par le Conseil d'Administration de la Société en date du 29 septembre 2014.

Les états financiers consolidés et les états financiers intermédiaires consolidés résumés sont disponibles sur le site internet du groupe, à l'adresse www.viohalco.com.

2. BASE DE PRÉPARATION

Déclaration de conformité

Ces états financiers Intermédiaires consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34- information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement d'états financiers IFRS.

Une sélection d'annexes explicatives sont cependant incluses afin d'expliquer les événements et transactions qui sont pertinents pour la compréhension de l'évolution de la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels au et pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Remarque importante relative à la présentation des informations financières

La Société a fusionné, le 16 novembre 2013, avec, respectivement, Cofidin SA, et Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. (ci-après *Viohalco Hellenic*), une société grecque à responsabilité limitée cotée en bourse d'Athènes et dont le siège social est établi 2-4 Megoseion ave., 11527 Athènes, Grèce.

En vertu des dispositions de la norme IFRS 3 *Business Combinations* (Regroupements d'entreprises), la transformation opérationnelle dont question ci-dessus a été comptabilisée en tant qu'acquisition inversée.

À des fins comptables, Viohalco SA est considérée comme étant le prolongement de Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. Les données financières pour le premier semestre clôturé le 30 juin 2013 traduisent dès lors la situation financière et les activités de Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA, tandis que les données financières pour les périodes ultérieures comprennent aussi la situation financière et les activités de Viohalco SA/NV et Cofidin SA.

Recours à des estimations et jugements

La préparation 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 méthodes comptables et sur les montants comptabilisés des éléments d'actif, de passif, ainsi que des produits et des charges. Les valeurs réelles pourraient s'écarter de ces estimations.

Les jugements critiques exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables et les sources clés d'estimation d'incertitudes, sont les mêmes que ceux appliqués lors de la préparation des comptes annuels consolidés pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Adoption de nouvelles normes

Les états financiers consolidés résumés pour les six mois se terminant le 30 juin 2014 ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, à l'exception de l'adoption des normes révisées, et les amendements aux normes et interprétations suivants, qui furent adoptés par l'Union Européenne et qui sont d'application pour la première fois en date du 1^{er} janvier 2014:

- a) IAS 32 « Instruments financiers – Présentation » (amendement)
- b) IAS 36 « Dépréciations d'actifs » (amendement)
- c) IAS 39 « Instruments financiers » (amendement)
- d) IFRIC 21 « droits ou taxes » (interprétation)
- e) IFRS 11 « partenariats »
- f) IAS 27 « états financiers individuels », IAS 28 « participations dans des sociétés associées et des coentreprises » (amendements)

Les standards, amendements et interprétations ci-dessus n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Nouvelles normes

Les normes et amendements aux normes suivants qui ne sont pas encore effectifs, n'ont pas fait l'objet d'une adoption anticipée par le Groupe et n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne. La Direction n'a pas encore évalué l'impact que ces normes et amendements aux normes pourraient avoir sur la situation financière du Groupe :

IFRS 14 "Comptes de report réglementaires"

Cette norme intermédiaire donne des directives sur la comptabilisation de comptes de report réglementaires pour les nouveaux adoptants. Cette norme est applicable au périodes annuelles débutant le ou après le 1 janvier 2016. Une application anticipée est autorisée.

IFRS 15 "Produits provenant de contrats avec les clients"

Cette norme remplace la norme IAS 11 « Contrats de construction » et IAS 18 « Produits des activités ordinaires », ainsi que les interprétations correspondantes : IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle », IFRIC 15 « Accords de construction de biens immobiliers », IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » et SIC 31 « Produit des activités ordinaires – opérations de troc portant sur des services de publicité ».

La norme spécifie comment et quand un produit doit être comptabilisé, ainsi que l'exigence de fournir des annexes plus informatives et approfondies. La norme propose un modèle comprenant 5 étapes à mettre en oeuvre, applicable pour tous les contrats avec des clients.

Cette norme est applicable aux périodes annuelles débutant le ou après le 1 janvier 2017. Une application anticipée est autorisée.

Amendements à la norme IFRS 11 "Partenariats - Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune"

Les amendements publiés précisent la manière de comptabiliser les acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune dont l'activité constitue une entreprise ("business") au sens de la norme IFRS 3 - Regroupements d'entreprises. Ces amendements s'appliquent de façon prospective aux exercices commençant le 1er janvier 2016 (ou après). Une application anticipée est autorisée.

Amendements à la norme IAS 16 et à IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables »

Les amendements à la norme IAS 16 précisent que l'utilisation d'une méthode d'amortissement fondée sur les revenus n'est pas appropriée pour les immobilisations corporelles. Les amendements à l'IAS 38 précisent également que le revenu est, en général, présumé être une base inappropriée pour mesurer la consommation des avantages économiques liés à un actif incorporel. Cette présomption peut, cependant, être réfutée dans certaines circonstances limitées. Ces amendements s'appliquent de façon prospective aux exercices commençant le 1er janvier 2016 (ou après). Une application anticipée est autorisée.

4. GESTION DU RISQUE FINANCIER

Le Groupe est exposé au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de marché.

Les états financiers intermédiaires résumés n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Durant la période, il n'y a pas eu de changement concernant les objectifs et les politiques de gestion du risque financier du Groupe, ni dans la nature et l'ampleur des risques résultant des instruments financiers, à comparer à ceux présentés dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

5. SECTEURS OPÉRATIONNELS

(a) Information concernant les secteurs opérationnels

Les renseignements fournis dans le tableau ci-dessous proviennent directement du système de reporting financier interne utilisé par le Conseil d'Administration (c'est-à-dire par les principaux décideurs opérationnels) en vue de surveiller et d'évaluer séparément les performances des secteurs opérationnels.

Les tableaux ci-dessous présentent l'information sur les résultats des secteurs opérationnels pour la période au 30 juin 2014 et la période au 30 juin 2013, ainsi que des éléments d'actif et de passif au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014.

Pour les six mois se terminant le 30 juin 2014 :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Acier et tuyaux			Immobilier et	Total
	d'acier	Cuivre et cables	Aluminium	autres services	
Marge brute totale par secteur	559.360	757.794	523.008	21.914	1.862.076
Ventes intra-compagnies	-159.401	-204.463	-36.877	-6.080	-406.821
Produits	399.959	553.330	486.131	15.834	1.455.254
Bénéfice d'exploitation	-10.332	5.786	2.015	-3.311	-5.842
Résultat avant impôt	-27.329	-15.872	-4.204	-1.899	-49.304
Impôts sur les bénéfices	625	3.325	-3.330	-877	-257
Résultat net	-26.704	-12.547	-7.534	-2.776	-49.561

Au 30 juin 2014:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Acier et tuyaux			Immobilier et	Total
	d'acier	Cuivre et cables	Aluminium	autres services	
Actifs	1.180.547	879.774	1.016.879	348.400	3.425.600
Total du passif	827.429	805.290	459.293	42.650	2.134.662

Investissements en immobilisations corporelles ou incorporelles et immeubles de placement

28.651 29.489 28.736 298 **87.173**

Pour les six mois se terminant le 30 juin 2013:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Acier et tuyaux			Immobilier et	Total
	d'acier	Cuivre et cables	Aluminium	autres services	
Marge brute totale par secteur	564.834	855.485	537.292	12.269	1.969.880
Ventes intra-compagnies	-169.898	-270.340	-15.180	-4.628	-460.046
Produits	394.936	585.145	522.112	7.641	1.509.834
Bénéfice d'exploitation	-20.154	-10.726	23.064	-9.203	-17.019
Résultat avant impôt	-36.548	-29.772	18.075	-9.189	-57.434
Impôts sur les bénéfices	-11.895	-7.304	-16.005	-6.628	-41.832
Résultat net	-48.444	-37.076	2.070	-15.816	-99.266

Au 31 décembre 2013

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Acier et tuyaux			Immobilier et	Total
	d'acier	Cuivre et cables	Aluminium	autres services	
Actifs	1.179.874	822.842	1.003.332	359.375	3.365.423
Total du passif	808.601	739.038	434.140	42.953	2.024.731

Investissements en immobilisations corporelles ou incorporelles et immeubles de placement

28.773 62.347 62.538 716 **154.374**

Il n'y a pas eu de changement dans la composition des secteurs opérationnels, ni dans la base des mesures des résultats des secteurs opérationnels.

Le chiffres comparatifs au 30 juin 2013 ont été retraités afin d'obtenir une consistance avec la composition des secteurs opérationnels comme présentés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

6. CARACTÈRE SAISONNIER DES OPÉRATIONS

Les opérations de fabrication du Groupe n'ont pas un caractère saisonnier.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Durant la période de six mois clôturée le 30 juin 2014, Viohalco a acquis des actifs d'une valeur d'achat de EUR 86 millions (EUR 53 millions durant la période de six mois clôturée au 30 juin 2013).

Les investissements du Groupe dans le secteur de l'aluminium s'élèvent à EUR 28,7 millions et sont principalement relatifs aux programmes d'investissements de Elval S.A. en Grèce et de Bridgnorth Aluminum Ltd, au Royaume-Uni.

Durant la première moitié de 2014, les investissements dans le secteur Cuivre et câbles s'élèvent à EUR 29,5 millions. L'investissement le plus significatif concerne la finalisation du programme d'investissement relatif à la production de câbles sous-marins (EUR 19,8 million), qui a été initié il y a deux ans. Un montant de EUR 2,8 millions a été investi dans l'amélioration des unités de production à Inofyta, et un montant de EUR 5,8 millions a été investi pour l'amélioration de la fabrique de Sofia Med, en Bulgarie.

Pour l'implémentation du programme d'investissement du groupe Sidenor, le groupe a investi un montant de EUR 28,2 millions durant la première moitié de 2014. Ces investissements ont pour but d'améliorer la productivité des sites de production, de renforcer la sécurité sur les lieux de travail et d'obtenir une croissance durable.

Des actifs d'une valeur comptable de EUR 0,2 million ont été cédés durant la période (EUR 0,4 million durant la période de six mois clôturée le 30 juin 2013), résultant en un gain de EUR 0,3 million compris dans « autres produits » dans le compte de résultat intermédiaire consolidé au 30 juin 2014 (gain de EUR 0,3 million pour les six mois clôturés le 30 juin 2013).

8. GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Durant la période clôturée au 30 juin 2014, Viohalco a acquis des actifs d'une valeur de EUR 0,9 million (EUR 1,1 millions au 30 juin 2013).

9. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES DÉBITEURS

Il n'y a pas eu de développements significatifs concernant le litige chez la filiale Corinth Pipeworks S.A pour lequel une réduction de valeur sur une créance a dû être comptabilisée (litige décrit dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2013).

L'augmentation des créances commerciales et autres débiteurs est principalement due à l'augmentation des actifs d'impôt exigibles (principalement la TVA exigible). Les créances commerciales ont également augmenté dû à l'augmentation des ventes durant les derniers mois de la période.

10. CAPITAL ET RÉSERVES

Durant la période clôturée au 30 juin 2014, les filiales du Groupe ont payé dans le cadre de distributions de réserves taxées (en accord avec la loi fiscale Grecque 4172/2013) un montant de EUR 2,5 millions ainsi que des dividendes pour un montant de EUR 0,6 million.

11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Durant la période, le Groupe a acquis des actifs d'une valeur de EUR 0,2 million (0 au 30 juin 2013) et reconnu des amortissements pour un montant de EUR 0,6 million.

Aucune dépréciation, ni aucune extourne de dépréciation existante au 31 décembre 2013, n'a été comptabilisée durant la période.

12. STOCKS

Les réductions de valeur sur stocks s'élèvent à EUR 5,8 million au 30 juin 2014 (31 décembre 2013: EUR 8,7 million). Durant la période clôturée au 30 juin 2014, le Groupe a extourné des réductions de valeurs pour un montant de EUR 5,8 millions et une réduction additionnelle de EUR 2,9 millions a été comptabilisée. La charge a été comptabilisée en résultat en « coût des ventes ».

13. EMPRUNTS À LONG TERME

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>30/6/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Non courant		
Emprunts bancaires	186.662	185.128
Dettes résultant des contrats de location-financement	1.192	1.125
Emprunts obligataires	750.537	756.794
Autres emprunts	5.088	1.088
Total	<u>943.479</u>	<u>944.135</u>
Courant		
Emprunts bancaires	509.503	476.683
Dettes résultant des contrats de location-financement	87	377
Total	<u>509.590</u>	<u>477.060</u>
Total emprunts	<u>1.453.069</u>	<u>1.421.195</u>

L'échéance des prêts non courants est comme suit:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>30/6/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Entre 1 et 2 ans	77.007	45.948
Entre 2 et 5 ans	835.764	867.826
Plus de 5 ans	30.709	30.361
	<u>943.479</u>	<u>944.135</u>

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

	<u>30/6/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Emprunts bancaires (non courant)	5,50%	5,34%
Emprunts bancaires (courant)	5,43%	5,40%
Emprunts obligataires	5,70%	5,27%
Dettes résultant des contrats de location-financement	3,25%	3,21%

Durant la période de six mois se clôturant le 30 juin 2014, le Groupe a obtenu de nouveaux emprunts bancaires en euro pour un montant de EUR 134,5 millions. Le Groupe a également remboursé des emprunts bancaires venant à échéance durant le premier semestre 2014, pour un montant de EUR 105,6 millions. Le taux d'intérêt moyen des emprunts bancaires en cours est de 5,43%.

14. IMPÔTS

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30/6/2014	30/6/2013
Impôt exigible	-6.702	-9.314
Impôt différé	6.445	-32.517
Total	-257	-41.832

Le taux effectif d'imposition du Groupe pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2014 est de 0,5% (pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2013:72,8%).

La variation du taux d'imposition effectif est essentiellement due à l'impôt différé reconnu en 2013 suite au changement du taux d'imposition en Grèce (de 20% pour les exercices fiscal 2012 à 26% pour les exercices fiscaux de 2013 et après).

15. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Classification

Durant la période de 6 mois clôturée le 30 juin 2014, aucune modification n'a été opérée dans la classification des actifs financiers suite à un changement de finalité d'utilisation de ces actifs financiers.

b) Valeurs comptables et juste valeurs

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

30/06/2014

Montants en milliers d'euros

	Valeur comptable	Juste valeur				
		Total	Premier Niveau	Deuxième Niveau	Troisième Niveau	Transferts
Actifs financiers disponibles à la vente	64.142	58.812	0	5.330	0	64.142
Intruments financiers évalués à la juste valeur	198	180	0	17	0	198
Actifs financiers dérivés	4.292	922	3.370	0	0	4.292
	68.632	59.914	3.370	5.348	0	68.632
Passifs financiers dérivés	-3.196	-2.222	-975	0	0	-3.196
	65.436	57.693	2.396	5.348	0	65.436

31/12/2013

Montants en milliers d'euros

	Valeur comptable	Juste valeur				
		Total	Premier Niveau	Deuxième Niveau	Troisième Niveau	Transferts
Actifs financiers disponibles à la vente	65.765	60.368	0	5.397	0	65.765
Intruments financiers évalués à la juste valeur	282	265	0	17	0	282
Actifs financiers dérivés	2.702	1.632	1.070	0	0	2.702
	68.749	62.265	1.070	5.414	0	68.749
Passifs financiers dérivés	-3.379	-2.194	-1.185	0	0	-3.379
	65.370	60.071	-115	5.414	0	65.370

Les valeurs comptables des emprunts courants sont une approximation de leur juste valeur car leurs taux d'intérêts incorporent le risque de crédit de ces instruments et que l'effet d'actualisation est considéré comme étant immatériel.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants sont une approximation de leur valeur comptable comme présentée dans les états financiers :

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

c) Evaluation de la juste valeur

Transferts entre les différents niveaux:

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

Changements au niveau du niveau 3:

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

Processus d'évaluation:

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

16. PARTIES LIÉES

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

Transactions avec des parties liées	<u>Pour les six mois se terminant le 30 juin</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Montants en milliers d'euros</i>		
Ventes de biens / services		
Participations mises en équivalence	9.445	9.143
Autres parties liées	0	6.947
	<u>9.445</u>	<u>16.090</u>
 Achats de biens / services		
Participations mises en équivalence	2.283	1.811
Autres parties liées	0	6.581
	<u>2.283</u>	<u>8.392</u>
 Achats d'immobilisations corporelles		
Participations mises en équivalence	587	138
Autres parties liées	0	236
	<u>587</u>	<u>374</u>
	 <u>30/6/2014</u>	 <u>31/12/2013</u>
<i>Montants en milliers d'euros</i>		
Créances envers d'autres parties liées		
Participations mises en équivalence	15.343	15.108
Autres parties liées	0	38
	<u>15.343</u>	<u>15.146</u>
 Dettes envers d'autres parties liées		
Participations mises en équivalence	2.045	1.929
Autres parties liées	0	2.996
	<u>2.045</u>	<u>4.925</u>

(b) Transactions du personnel de direction clé

La rémunération versée pendant les six les six mois se terminant le 30 juin 2014 aux Administrateurs et aux Membres de la direction générale en contrepartie de l'exécution de leur mandat s'élève à 575 milliers d'euros (S1 2013 : 618 milliers d'euros).

Les émoluments aux directeurs et à la direction générale sont des compensations de nature fixe. Aucune compensation variable, avantages postérieurs à l'emploi ou paiements en actions ont été payés en 2014.

17. ENGAGEMENTS

Les engagements contractuels au 30 juin 2014 s'élevaient à EUR 290,3 millions, à comparer aux EUR 64,6 millions au 31 décembre 2013.

Les engagements susmentionnés sont relatifs aux contrats que les filiales du Groupe ont conclus suite aux plans d'investissements, plus particulièrement pour Stomana Industry, Corinth Pipeworks and Elval S.A.

18. ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE

Durant la période se clôturant le 30 juin 2014, le Groupe a payé EUR 1,75 millions dans le cadre de l'augmentation du capital de l'entreprise mise en équivalence Smartreo PTY LTD.

19. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Elval Hellenic Aluminium Industry S.A. et Etem S.A. Light Metals Company ont annoncé le 29 août 2014 que leurs Conseils d'administration avaient décidé de relancer la procédure d'absorption d'Etem S.A. par Elval S.A. Les états financiers de la transformation seront ceux au 31 août 2014. Ces décisions font suite aux décisions relatives du 7 avril 2014 par lesquelles l'absorption d'Etem S.A par Elval S.A avait été décidée avec les états financiers de la transformation au 30 avril 2014 et au 20 juin 2014, après quoi il avait été décidé de suspendre l'absorption.

Le 10 septembre 2014, Hellenic Cables a annoncé qu'elle avait signé un contrat pour le projet d'Interconnexion des Cyclades estimé à EUR 93 millions. ADMIE (Independent Power Transmission Operator, l'opérateur indépendant pour la transmission d'énergie) et son contractant désigné, Hellenic Cables, ont signé un contrat en présence du vice-ministre Grec de l'Environnement, de l'Énergie et du Changement climatique, et du ministre Grec du Travail, concernant les liaisons par câbles électriques et à fibres optiques souterrains et sous-marins de 150 kV entre Syros et Tinos, Syros et Mykonos, Syros et Paros, ainsi que les connexions de câbles de 150 kV à Tinos. Le contrat porte sur la fourniture des câbles, la pose des câbles, la protection des câbles à proximité des zones côtières et la mise en œuvre des raccordements nécessaires au réseau ADMIE existant.

Corinth Pipeworks a annoncé le 30 septembre la signature de 3 contrats majeurs avec Energy Transfer Partners et Kinder Morgan CO2 Company, L.P. Il s'agit de commandes pour la livraison de 163.000 tonnes de tubes d'acier, ainsi que de leur revêtement intérieur et extérieur, pour la construction de pipelines aux Etats-Unis.

Aucun autre événement significatif n'a eu lieu depuis le 30 juin 2014.



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

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

Rapport du commissaire au conseil d'administration de Viohalco SA sur l'examen de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2014

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de Viohalco SA arrêté au 30 juin 2014 ainsi que le compte de résultats consolidé et les états consolidés du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière consolidée intermédiaire résumée »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

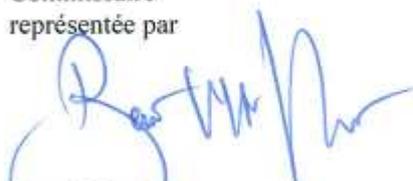
Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes 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 l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2014 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 29 septembre 2014

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par



Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises