



2014

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

VIOHALCO



COMMUNIQUÉ DE PRESSE DE VIOHALCO SA

Bruxelles, le 30 septembre 2014

Les informations ci-après sont des informations réglementées au sens de la Loi du 2 août 2002 et de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Viohalco SA (Euronext Brussels, Athens Exchange: VIO), désignée ci-après “Viohalco”, “la Société”, “le Groupe”, publie aujourd'hui ses résultats financiers pour la période clôturée le 30 juin 2014.

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.

RESUME DE L'ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT

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. 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 S1 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%.

RESUME DE L'ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

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).

RESUME DE L'ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

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 impactée par les performances financières de ses filiales clés, qui à leur tour, sont affectées 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 de la filiale Fulgor, pour la production de câbles sous-marins à haute tension, ont pesé sur les résultats.

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

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 exceptionnelles 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 fixées sur le plafond 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 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.

Le prochain rapport financier consolidé du Groupe sera le rapport financier annuel pour l'année se terminant le 31 décembre 2014, qui sera publié le 30 avril 2015.

Le rapport financier intermédiaire consolidé pour la période clôturée le 30 juin 2014, est disponible sur le site web du Groupe Viohalco www.viohalco.com.

À propos de Viohalco

Société-mère du Groupe Viohalco, Viohalco SA/NV détient des participations dans environ 90 sociétés, dont 7 sont cotées à la bourse d'Athènes. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Russie, en ancienne République yougoslave de Macédoine et au Royaume-Uni, où elles occupent environ 8.000 salariés, les filiales du Groupe sont spécialisées dans la fabrication de produits en acier et tubes d'acier, en cuivre et câbles et en aluminium et génèrent un chiffre d'affaires annuel de euro 2,9 milliards. 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.

Pour obtenir des compléments d'information à propos de notre société, veuillez visiter notre site Internet à l'adresse www.viohalco.com.

Contacts

Pour tout complément d'information, veuillez contacter:

Sofia Zairi

Responsable des Relations avec les investisseurs (Head of Investor Relations)

Tel: +30 210 6787111, +30 210 6787773

Email: ir@viohalco.com

*