



2014

RESULTATS  
FINANCIERS  
DE L'EXERCICE  
**FISCAL**

**VIOHALCO**



## RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE FISCAL 2014

Bruxelles, le 31 mars 2015 – Viohalco SA (Euronext Brussels, Bourse d'Athènes : VIO), ci-après « Viohalco », ou « la Société », publie aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

### Principaux faits et chiffres

- Faits et chiffres financiers

- Chiffre d'affaires consolidé de 2 943 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport à 2013, principalement sous l'effet d'une hausse des volumes des ventes dans la plupart des secteurs d'activité, en partie contrebalancée par le recul des prix du cuivre et l'érosion des prix de conversion dans le secteur cuivre et câbles
- EBITDA de 120 millions d'euros comparé à 4 millions d'euros en 2013
- EBIT positif de 4 millions d'euros, contre un EBIT négatif de 109 millions d'euros en 2013, en raison de la hausse du chiffre d'affaires, d'améliorations des coûts, de l'impact positif sur les stocks d'une baisse moins soutenue du prix du cuivre par rapport à 2013 et d'éléments non récurrents positifs à hauteur de 2 millions d'euros par rapport au niveau négatif de 91 millions d'euros enregistré en 2013
- Perte avant impôts de 90 millions d'euros, contre une perte de 192 millions d'euros en 2013
- Perte de la période de 88 millions d'euros contre 224 millions d'euros en 2013, largement marquée par la baisse d'impôts enregistrée en 2014 du fait du recalcul du solde des impôts différés en 2013
- Perte attribuable aux propriétaires de la Société d'un montant de 59 millions d'euros (0,2941 euro par action) contre une perte de 173 millions d'euros (0.8583 euro par action) en 2013
- Au 31 décembre 2014, la dette nette s'élève à 1 484 millions d'euros, contre 1 274 millions d'euros en décembre 2013
- Succès de la cotation secondaire de Viohalco SA/NV à la Bourse d'Athènes le 14 février 2014 sous le symbole « VIO » (« BIO » en caractères grecs)

- Faits et chiffres opérationnels

- Début de la restructuration des activités aluminium suite à l'absorption par le Groupe Elval d'Elval Colour en mai 2014 et d'Etem en décembre 2014
- Lancement de la mise à niveau de l'usine d'Elval à Oinofyta avec la mise en service d'une nouvelle ligne de coulage en continu, l'achèvement de la mise à niveau de la ligne de production de revêtement et la passation de commandes de nouveaux équipements
- Renforcement des infrastructures de production de cuivre par l'installation d'un four d'affinage au feu dans la filiale de Halcor, Sofia Med, d'où une meilleure utilisation des mitrilles
- Réalisation de la mise à niveau des équipements existants et de l'installation de nouvelles machines dans l'usine de production de câbles Fulgor
- Production de câbles sous-marins haute tension pour le projet Interconnexion des Cyclades débuté en septembre 2014
- Mise en service d'un nouveau four à induction dans la filiale sidérurgique Sovel et lancement d'un investissement de 10 millions d'euros pour un nouveau four à induction dans l'usine sidérurgique de Sidenor de Thessalonique

- Signature par Corinth Pipeworks de trois nouveaux contrats pour la fourniture d'un total de 163 000 tonnes de tubes en acier destinés à la construction de pipelines aux États-Unis
- \_ Renforcement du portefeuille locatif du centre commercial River West par l'introduction de marques très populaires
- Construction d'un nouveau pôle commercial à Corinthe

## Examen financier du Groupe

En 2014, Viohalco a continué d'exercer ses activités dans un environnement macro-économique difficile et des conditions de marché éprouvantes. Cela fut caractérisé par une croissance modérée des économies de la zone euro, des pressions concurrentielles, la volatilité des prix de l'aluminium, du cuivre et du zinc sur le LME et des retards dans des projets énergétiques. En dépit de ces difficultés, le Groupe a enregistré une amélioration progressive de ses performances financières.

### Synthèse du compte de résultat consolidé

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
Chiffre d'affaires	2.943.462	2.885.071
Bénéfice brut	205.653	174.982
EBITDA avant éléments non récurrents (1)	117.540	94.892
EBITDA (2)	119.624	4.072
EBIT avant éléments non récurrents (3)	2.011	-17.846
EBIT (4)	4.094	-108.666
Perte avant impôts	-90.033	-192.038
Perte de l'exercice	-87.543	-223.931
Pertes attribuables aux propriétaires de la Société	-59.405	-173.336

- (1) EBIT avant éléments non récurrents, plus amortissements et réductions de valeur  
 (2) EBIT plus amortissements et réductions de valeur  
 (3) Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents  
 (4) Résultat d'exploitation

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe Viohalco s'est élevé à 2 943 millions d'euros en 2014, en progression de 2 %, par rapport aux 2 885 millions d'euros enregistrés en 2013. L'orientation du chiffre d'affaires du Groupe a été largement alimentée par l'expansion des volumes des ventes dans les secteurs aluminium et cuivre et câbles et par la hausse du prix moyen de l'aluminium primaire à 1 405 euros la tonne en 2014 contre 1 395 euros la tonne en 2013. En revanche, le repli de 6,2 % du prix du cuivre de 5 514 euros la tonne en 2013 à 5 174 euros la tonne en 2014 et l'érosion des prix de conversion dans le secteur cuivre et câbles ont pesé sur le chiffre d'affaires.

L'**EBIT** a progressé de -109 millions d'euros en 2013 à +4 millions d'euros en 2014. Outre l'amélioration du résultat d'exploitation des secteurs acier et tubes en acier et aluminium, ce redressement a été largement alimenté par la diminution sensible des éléments non récurrents, de -91 millions d'euros en 2013 à +2 millions d'euros en 2014. En 2014, les éléments non récurrents ont inclus des réductions de valeur sur immobilisations corporelles de 2,4 millions d'euros, des frais d'inactivité de 0,6 million d'euros, des réductions de valeur sur immeubles de placement de 0,3 million d'euros et une reprise de perte de valeur sur immeubles de placement de 5,3 millions d'euros.

Les charges financières nettes ont augmenté de 12 %, à 96 millions d'euros en 2014, contre 86 millions d'euros en 2013. Ce résultat s'explique principalement par la hausse des coûts d'emprunt et de refinancement.

**La perte avant impôts** de Viohalco en 2014 s'est élevée à 90 millions d'euros, contre une perte avant impôts de 192 millions d'euros en 2013. La perte avant impôts est la somme du bénéfice d'exploitation de 4 millions d'euros, des charges financières nettes de 96 millions d'euros et du bénéfice des sociétés mises en équivalence, net d'impôts pour un montant de 2 millions d'euros.

**La perte de l'exercice** s'est élevée à 87.5 millions d'euros en 2014, contre une perte de 224 millions d'euros en 2013. Elle résulte de la somme de la perte avant impôts et des charges d'impôt qui se sont élevées à - 2,5 millions d'euros en 2014, soit un effet positif, contre 32 millions d'euros en 2013, soit un impact négatif. Cette variation des charges d'impôt est imputable au recalcul du solde des impôts différés en 2013, découlant de la modification apportée au taux de l'impôt sur les sociétés en Grèce, passé de 20 % à 26 %.

## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2014	2013
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations corporelles	1.759.024	1.692.668
Immeubles de placement	141.497	125.395
Autres actifs non courants	103.968	132.956
<b>Actifs non courants</b>	<b>2.004.489</b>	<b>1.951.019</b>
Stocks	860.709	773.729
Créances client et autres débiteurs	535.085	464.333
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99.612	173.401
Autres actifs courants	12.639	4.768
<b>Actifs courants</b>	<b>1.508.045</b>	<b>1.416.231</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.243.006</b>	<b>1.340.692</b>
<b>PASSIF</b>		
Emprunts et dettes financières	944.599	944.135
Passifs d'impôt différé	138.091	162.357
Autres passifs non courants	100.775	81.148
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.183.465</b>	<b>1.187.640</b>
Emprunts et dettes financières	638.848	503.305
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	430.718	319.841
Autres passifs courants	16.497	15.772
<b>Passifs courants</b>	<b>1.086.063</b>	<b>838.918</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2.269.528</b>	<b>2.026.558</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>

Les actifs non courants ont progressé de 2,7 %, de 1 951 millions d'euros en 2013 à 2 004 millions d'euros en 2014. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles (66 millions d'euros) et des immeubles de placement (16 millions d'euros), en partie contrebalancée par le repli des autres actifs non courants (29 millions d'euros).

Les actifs courants ont augmenté de 92 millions d'euros, soit 6,5 %, passant de 1 416 millions d'euros à 1 508 millions d'euros. Cette évolution est principalement attribuable à l'augmentation des stocks (87 millions d'euros) et des créances client et autres débiteurs (71 millions d'euros), largement contrebalancée par la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les passifs ont augmenté de 12 %, de 2 027 millions d'euros en 2013 à 2 270 millions d'euros en 2014, sous l'effet de la hausse des emprunts et dettes financières de 136 millions d'euros et des dettes fournisseurs et autres créditeurs de 111 millions d'euros.

Voir les annexes pour consulter le compte de résultat consolidé (Annexe A), l'état consolidé de la situation financière (Annexe B) et l'état des secteurs d'activité (Annexe C).

## Performance par secteur d'activité

Les performances financières de Viohalco SA sont influencées par les prestations de ses principales filiales, dont les activités ont à leur tour été dictées de manière significative par les conditions de marché observées dans leurs secteurs respectifs.

Viohalco exerce ses activités dans le canevas organisationnel suivant, qui s'articule autour de quatre secteurs d'activité essentiels :

- **Aluminium** : Elval S.A. et ses filiales (« Elval ») sont actives dans le secteur de l'aluminium et fournissent une gamme complète de produits, allant des bobines et des tôles en aluminium destinées aux applications générales et feuilles en aluminium à usage ménager aux produits spéciaux, y compris les produits en aluminium laminés et extrudés, pour les secteurs de la construction, de la construction navale et de l'automobile ainsi que les bobines offset.
- **Cuivre et câbles** : Halcor S.A. et ses filiales (« Halcor ») sont des sociétés actives dans la fabrication de tout un éventail de solutions en cuivre et en alliage de cuivre, qu'il s'agisse de canalisations en cuivre et en laiton, de feuillards, tôles ou plaques de cuivre ou de barres conductrices et de tiges en cuivre. Hellenic Cables S.A., une filiale de Halcor, fabrique toute une gamme de câbles et de conducteurs, des fils émaillés, des fils laminés en cuivre et en aluminium, ainsi que des composants en plastique et en caoutchouc.
- **Acier et tubes en acier** : Viohalco est active, par le biais de la société Sidenor S.A. et de ses filiales (« Sidenor »), dans la fabrication de produits sidérurgiques longs et plats, ainsi que de produits finis. Corinth Pipeworks S.A., une filiale de Sidenor, est spécialisée dans la production de canalisations destinées aux réseaux de transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que dans la fabrication de profilés creux abondamment utilisés dans les projets de construction.
- **Secteur de la promotion immobilière et autres services** : Viohalco crée de la valeur en assurant la réhabilitation immobilière de ses anciens sites industriels en Grèce et en Bulgarie et détient aussi des participations dans des sociétés de plus petites dimensions, fournissant principalement des services.

### Remarques :

- *Elval S.A., Halcor S.A., Hellenic Cables S.A., Sidenor S.A. et Corinth Pipeworks S.A. sont toutes cotées séparément à la Bourse d'Athènes.*
- *Les synthèses des comptes de résultat consolidés présentées ci-dessous correspondent à celles publiées par chaque filiale à la Bourse d'Athènes (conformément au communiqué de presse de Viohalco du 13 mars 2015). Veuillez vous reporter à l'Annexe C pour consulter le compte de résultat par secteur d'activité.*

## Aluminium

Le chiffre d'affaires consolidé d'**Elval** a progressé de 5,1 % pour s'établir à 1 060 millions d'euros contre 1 009 millions d'euros en 2013, principalement sous l'effet de la hausse de 6,2 % des volumes des ventes au cours de la période. Le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est élevé à 17 millions d'euros (0,137 euro par action) contre 0,4 million d'euros (0,0029 euro par action) en 2013. L'accroissement des volumes et la diminution des coûts réalisés par Elval ont été contrebalancés par une hausse des primes qui s'est imposée sur les marchés mondiaux de l'aluminium. En dépit des pressions sur les prix, le secteur du laminage d'Elval a conservé sa rentabilité sous l'impulsion des hausses des volumes et des améliorations en termes de coûts. Le secteur de l'extrusion a néanmoins continué d'essuyer des pertes au cours de la période. De plus, la progression de la rentabilité après impôts est largement due au fait que l'impôt en 2014 a été nettement inférieur à celui de l'année précédente, compte tenu d'un recalcul de l'impôt différé en 2013 résultant d'une hausse des taux d'imposition. Il convient également de noter qu'en 2014, Elval a débuté son processus de restructuration visant à proposer des solutions complètes aux clients, notamment dans les applications architecturales.

La synthèse du compte de résultat consolidé d'Elval se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	1.060.398	1.008.502
<b>Bénéfice brut</b>	84.433	82.141
<b>EBITDA</b>	78.978	74.165
<b>EBIT</b>	31.847	28.435
<b>Bénéfice avant impôts</b>	18.610	15.545
<b>Résultat de l'exercice</b>	15.698	-3.166
<b>Bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société</b>	17.018	365

## Cuivre et câbles

En 2014, le chiffre d'affaires consolidé de **Halcor** (Hellenic Cables inclus) s'est élevé à 1 080 millions d'euros contre 1 102 millions d'euros en 2013, soit un repli de 2 %. La perte de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est élevée à 51 millions d'euros (0,5059 euro par action) en 2014 par rapport à une perte de 58 millions d'euros (0,5725 euro par action) en 2013. La baisse du chiffre d'affaires est due au recul du prix du cuivre par rapport à l'année précédente (prix moyen du cuivre à 5 170 euros la tonne en 2014 contre 5 514 euros la tonne en 2013), mais également à l'érosion des prix de conversion dans certaines catégories de produits. À l'inverse, le volume des ventes de la plupart des produits a connu une forte progression. La modeste croissance des économies de la zone euro a accru les pressions concurrentielles et a affecté défavorablement les prix de conversion des produits Halcor. Néanmoins, l'amélioration continue de la conjoncture aux États-Unis et au Royaume-Uni s'est traduite par une augmentation des ventes et une amélioration des marges. La demande de produits de montage a été particulièrement en retrait tandis que la demande de produits industriels a montré des signes de stabilisation, après une chute en 2013. Par conséquent, le Groupe a augmenté les ventes de ces produits. En outre, le ralentissement de la baisse des prix du cuivre au cours de la période s'est traduit par une amélioration de la marge brute, dans la mesure où ce recul a impacté la valorisation du stock d'exploitation de toutes les sociétés de production du Groupe Halcor dans une moindre proportion par rapport à 2013. Enfin, à la fin de l'exercice, dans l'optique de refléter avec plus de précision les valeurs réelles de ses actifs, Halcor a modifié ses règles d'évaluation relatives à la valorisation des terrains, bâtiments et machines. Ce changement a eu un effet positif significatif de l'ordre de 113,6 millions d'euros (net d'impôts) sur les capitaux propres, mais un impact négatif, de 23,4 millions d'euros, sur le résultat du Groupe (14,8 millions d'euros après impôts et intérêts minoritaires). Ainsi, la perte consolidée de la période attribuable aux propriétaires de la Société, hors effet de la revalorisation des actifs, se serait élevée à 36,4 millions d'euros. Cependant, les effets de la revalorisation des actifs ne sont pas reflétés dans les chiffres de Viohalco, car ils ont été retraités en vue de se conformer à la politique comptable adoptée par le Groupe Viohalco pour la préparation des états financiers consolidés.

En 2014, le chiffre d'affaires de **Hellenic Cables** s'est établi à 359 millions d'euros contre 345 millions d'euros en 2013, soit une progression de 4 %. La perte de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est montée à 30 millions d'euros (1,0258 euro par action) contre une perte de 21,1 millions d'euros en 2013 (0,7125 euro par action). En dépit de la hausse de 15 % du volume des ventes des produits principaux, le chiffre d'affaires n'a que légèrement progressé par rapport à 2013 compte tenu de la baisse des prix du cuivre. Comme indiqué précédemment, le Groupe Hellenic Cables a également revalorisé ses actifs immobilisés, ce qui a entraîné un impact négatif de 8,3 millions d'euros sur la rentabilité nette et un effet positif de 28,7 millions d'euros (net d'impôts) sur les capitaux propres. Par conséquent la perte de la période attribuable aux propriétaires de Hellenic Cables, hors effet de la valorisation des actifs, se serait élevée à 22 millions d'euros. La rentabilité a été davantage dégradée par une perte due à la valorisation des stocks de métaux non couverts des filiales de production en raison de la baisse des prix du cuivre. Par ailleurs, les performances financières ont été impactées négativement par les frais d'inactivité enregistrés pendant la mise à niveau d'équipements existants et l'installation de nouveaux équipements dans l'usine de Fulgor ainsi que la réduction des marges due à l'intensification de la concurrence. Cependant le Groupe Hellenic Cables est optimiste au regard des perspectives 2015 depuis qu'il a conclu deux contrats importants pour l'approvisionnement et l'installation de câbles sous-marins à haute tension.

La synthèse du compte de résultat consolidé de Halcor se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	1.079.874	1.102.022
<b>Bénéfice brut</b>	29.932	16.541
<b>EBITDA</b>	-5.222	6.703
<b>EBIT</b>	-28.754	-15.554
<b>Perte avant impôts</b>	-73.009	-53.637
<b>Perte de l'exercice</b>	-59.470	-63.669
<b>Pertes attribuables aux propriétaires de la Société</b>	-51.235	-57.979

## Acier et tubes en acier

En 2014, le chiffre d'affaires consolidé de **Sidenor** (Corinth Pipeworks inclus) a atteint 822 millions d'euros contre 808 millions d'euros pour l'exercice fiscal 2013, signant une hausse de 1,8 %. La perte de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est élevée à 50 millions d'euros (0,5165 euro par action) par rapport à une perte de 74 millions d'euros (0,7663 euro par action) en 2013. En 2014, Sidenor a sensiblement amélioré ses résultats financiers par rapport à 2013 en dépit de conditions défavorables sur le front de l'économie en Grèce, dans le secteur de la construction et sur le marché international de l'acier. Le redressement modéré du marché de l'acier d'armatures en Grèce sous l'effet de la reprise d'importants projets d'infrastructures, l'amélioration des coûts de la filiale Stomana Industry, les nouveaux produits à plus forte valeur ajoutée (tels que les aciers spéciaux et les plaques d'acier de 2,5 mètres de large), ainsi que la pénétration grandissante sur le marché des produits plats aux États-Unis, sont autant de facteurs qui ont contribué à l'embellie des résultats financiers.

Le chiffre d'affaires consolidé de **Corinth Pipeworks** s'est élevé à 188 millions d'euros sur l'exercice 2014, contre 165 millions d'euros pour l'exercice 2013, soit une progression de 13,8 %. Le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est traduit par une perte de 5,6 millions d'euros (0,0447 euro par action) par rapport à des pertes de 6,1 millions d'euros (0,0494 euro par action) pour l'exercice 2013. L'année 2014 a été marquée par un net ralentissement et des retards au niveau des projets énergétiques à l'échelle mondiale, notamment sur le premier semestre de l'année. Il en a résulté un recul de la demande de tubes qui, conjugué à une concurrence plus vive, a exercé une pression sur la rentabilité. Néanmoins, sur le second semestre de l'année, la demande de tubes de large diamètre a augmenté, en particulier aux États-Unis, déclenchant une reprise partielle de ce marché. Le Groupe a profité de cette situation pour signer trois nouveaux contrats pour un total de 163 000 tonnes portant sur la fourniture et les revêtements intérieur et extérieur de tubes en acier aux États-Unis. Il convient de noter que deux des trois contrats conclus concernent le même client et représentent les plus gros projets jamais pris en charge par le Groupe Corinth Pipeworks aux États-Unis.

La synthèse du compte de résultat consolidé de Sidenor se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
Chiffre d'affaires	822.135	807.668
Bénéfice brut	75.493	53.579
EBITDA	23.048	11.474
EBIT	-20.637	-40.957
Perte avant impôts	-54.927	-75.394
Perte de l'exercice	-55.588	-86.191
Pertes attribuables aux propriétaires de la Société	-49.705	-73.747

## Promotion immobilière et autres services

Le Groupe Viohalco exerce des activités dans le secteur de la promotion immobilière, essentiellement par l'intermédiaire de sa filiale Noval S.A. Les principaux sites ayant fait ou faisant l'objet d'activités de promotion menées par Viohalco se situent en Grèce et en Bulgarie et portent notamment sur des complexes de bureaux, des centres commerciaux, des bâtiments industriels et des entrepôts. En outre, Viohalco est propriétaire de plusieurs parcelles ainsi que de complexes de bureaux et entrepôts à Athènes, à Thessalonique, au Pirée, à Aspropyrgos, à Soussaki en Corinthe et à Héraklion en Crète.

Les immeubles de placement ont une valeur totale de 141,5 millions d'euros. Le tableau ci-dessous donne un résumé des immeubles les plus importants du Groupe :

BIEN IMMOBILIER	LOCALISATION	m <sup>2</sup> (1)
<b>Magasin Ikea et centre commercial River West</b>	96, Kifissos Av., Egaleo, Grèce	123.459
<b>Hôtel</b>	Karaiskaki Square, Athènes, Grèce	23.922
<b>Bâtiments industriels et de bureaux (ex-usine BIC)</b>	Oinofyta, Grèce	9.314
<b>Mare West (ancien site de Corinth Pipeworks)</b>	Corinthe, Grèce	13.990
<b>Complexe de bureaux</b>	115, Kifissias Ave., Athènes, Grèce	38.261
<b>Complexe de bureaux</b>	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri, Grèce	4.454
<b>Complexe de bureaux</b>	26, Apostolopoulou St., Halandri, Grèce	10.833
<b>Bâtiment de bureaux</b>	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Sofia, Bulgarie	4.968

(1) fait référence à la surface bâtie

En 2014, des mesures ont été prises et devraient avoir des retombées positives sur le secteur de la promotion immobilière. Plus particulièrement :

- Introduction de nouvelles marques très connues et populaires (comme Bershka, Mango, Pull & Bear etc) qui ont renforcé le portefeuille locatif du centre commercial River West.
- Efforts ciblés visant à la location du Complexe de bureaux sis 115, Kifissias Ave se traduisant par des négociations continues avec plusieurs locataires potentiels, dont la plupart sont intéressés par le bâtiment en entier.
- Reprise des négociations avec des opérateurs potentiels pour la location de l'hôtel à Karaiskaki Square.
- Début des travaux de construction dans les anciens locaux de Corinth Pipeworks visant à les développer en un pôle commercial au cours du premier semestre 2014. Les travaux sont en bonne voie pour un achèvement en été 2015.

De manière générale, l'optimisation de la promotion et de la gestion des immeubles de placement de Viohalco dans leur globalité a été étudiée de près et une structure d'entreprise plus efficace devrait être mise en place à la fin de l'année 2015.

Viohalco détient aussi des participations dans des sociétés de plus petites dimensions actives dans d'autres secteurs d'activité, notamment dans les équipements sanitaires et les ardoises en céramique, la récupération des métaux, les services d'application ERP, le courtage d'assurance, le courtage de voyage, ainsi que les applications de génie mécanique (secteur Autres services).

À la suite de la fusion avec Cofidin SA en date du 16 novembre 2013, le Groupe Viohalco détient également un portefeuille important d'obligations et de titres de haute qualité. La valeur de ce portefeuille au 31 décembre 2014 s'élève à 43,8 millions d'euros.

La synthèse du compte de résultat consolidé du secteur se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	11.525	20.147
<b>EBITDA</b>	-3.446	-53.696
<b>EBIT</b>	-5.897	-56.720
<b>Perte avant impôts</b>	-4.824	-57.554
<b>Perte de l'exercice</b>	-6.548	-49.998

*Veillez noter que, même si les performances financières précitées par secteur d'activité donnent des indications quant aux performances du Groupe Viohalco dans son ensemble, le chiffre d'affaires consolidé pour le Groupe Viohalco n'est pas égal à la somme du chiffre d'affaires/des résultats par secteur, car les transactions intersociétés ne sont pas éliminées. De plus, les effets de la réévaluation des actifs du groupe Halcor ( Halcor et Hellenic Cables) ont été retraités pour se conformer aux règles d'évaluation adoptées par le groupe Viohalco pour la préparation des comptes consolidés.*

## Évènements ultérieurs

Le 24 février 2015, Elval a annoncé que des actionnaires minoritaires avaient déposé une requête devant les tribunaux pour demander l'annulation de l'absorption d'Emem par Elval S.A. Elval S.A. estime que l'action en justice susmentionnée sera rejetée par les tribunaux.

Le 23 mars 2015, Elval a annoncé le début du processus de séparation du secteur des bobines d'aluminium peintes destinées à une utilisation architecturale et du secteur de la production et du commerce de l'etalbond.

Le Groupe Halcor a accepté des offres écrites relatives à la contraction de nouveaux emprunts obligataires s'élevant à 12 721 963 euros. Les emprunts seront assortis d'une échéance de cinq ans et seront utilisés pour rembourser les emprunts bancaires à court terme.

Le 17 février 2015, Corinth Pipeworks a signé une extension de 4 millions d'euros sur son contrat d'emprunt existant avec Commerzbank d'un montant de 47,7 millions d'euros destiné au financement d'un nouvel investissement à la LSAW-JCOE. Suite à des négociations fructueuses, les conditions en vigueur du contrat d'emprunt existant affecteront également l'extension susmentionnée.

## Perspectives

Dans un contexte de stabilisation de la situation économique dans la plupart des pays de la zone euro, une reprise progressive de l'activité de la construction et une hausse de la demande de produits industriels sont anticipées en 2015. Le manque de vigueur de l'euro par rapport au dollar américain renforcera également la compétitivité des produits de Viohalco, d'où une croissance accrue du chiffre d'affaires. Par ailleurs, notre stratégie visant à augmenter notre pénétration sur les marchés offrant des opportunités de croissance supérieure reste inchangée. Parallèlement, nous projetons de maintenir notre forte orientation sur la poursuite de l'amélioration de l'efficacité de nos opérations et sur la mise en œuvre de programmes d'investissements continus en vue d'accroître nos infrastructures de production.

Les négociations continues menées en 2015 au sujet de la réévaluation des conditions du plan de finances local ont entretenu la volatilité de l'environnement macro-économique et financier en Grèce. Le retour à la stabilité économique dépend en grande partie des mesures et décisions des institutions financières en Grèce et dans la zone euro. Ces incertitudes entourant le contexte économique et financier en Grèce constituent un facteur de risque majeur et toute évolution à ce niveau est susceptible d'affecter les opérations et les activités de Viohalco en Grèce, ainsi que ses performances et sa situation financières. Néanmoins, la solide clientèle des sociétés de Viohalco implantée hors de Grèce et les infrastructures à l'étranger de ces dernières permettent d'atténuer le risque de liquidité qui peut découler des incertitudes de l'environnement économique en Grèce. En outre, l'endettement des sociétés de Viohalco qui s'élève à 1 583 millions d'euros est à hauteur de 60 % de crédit à long terme et 40% de crédit à court terme, dont 90 % sont accordés par des banques grecques ou leurs filiales à l'étranger et 10 % par des banques internationales et d'autres institutions financières supranationales. Les crédits à court terme correspondent principalement à des crédits renouvelables révisés annuellement et à dates d'anniversaire réparties tout au long de l'année. Au sein des limites de ces crédits renouvelables, il existe des emprunts à court terme assortis de diverses échéances qui sont renouvelés automatiquement en cas de besoin. La Société évalue cependant en permanence les répercussions potentielles de sorte à s'assurer que toutes les mesures nécessaires et possibles permettant d'atténuer tout effet sur les opérations et les activités des sociétés du groupe Viohalco sont prises à temps.

Plus spécifiquement, les perspectives pour les principaux secteurs d'activité sont les suivantes :

Pour le **secteur aluminium**, le défi à relever en 2015 sera de continuer à renforcer le chiffre d'affaires par une hausse des exportations. Afin d'atteindre cet objectif, d'importants programmes d'investissements sont en cours. Ils visent à augmenter la capacité de production de toutes les usines, à accroître la fabrication de produits améliorés pour des solutions spécialisées et à réduire les coûts de production. Les indicateurs des volumes des ventes à venir restent positifs pour l'année qui vient dans l'anticipation de taux d'utilisation des capacités de production supérieurs dans chacune des usines du Groupe. En outre, des efforts continus de restructuration sont en cours afin de proposer des solutions complètes aux clients, en particulier dans le secteur des applications architecturales. Dans ce contexte, suite à l'absorption d'Etem, des efforts seront entrepris pour renforcer le secteur de l'extrusion.

En ce qui concerne le **secteur cuivre et câbles**, le principal objectif stratégique de Halcor sera de développer davantage la part de marché des produits industriels et de renforcer son activité sur de nouveaux marchés qui n'ont pas été touchés par le ralentissement économique. Une gestion optimale du fonds de roulement et une diminution de la dette nette figureront également toujours parmi les principales priorités de la Société sur l'exercice. Des retombées tangibles des investissements effectués dans ses activités câbles au cours des trois dernières années sont attendues sous peu. Le Groupe Hellenic Cables s'est lancé dans des gros projets sous-marins pour des câbles à haute tension, a été certifié par des organismes internationaux du secteur de l'énergie et prend part avec succès à d'importants appels d'offres pour des câbles souterrains et sous-marins. L'optimisme de l'équipe de direction à l'égard de cette activité se base sur les contrats existants portant sur la vente de câbles à haute tension et très haute tension et de câbles sous-marins, sur le renforcement du réseau commercial, sur les initiatives en faveur de la réduction des coûts, ainsi que sur les nouvelles perspectives d'exportations vers des pays au sein et à l'extérieur de l'Union européenne sous l'effet du regain d'activité dans le secteur de l'énergie.

Pour le **secteur acier et tubes en acier**, les exportations bénéficieront des effets des investissements du Groupe réalisés dans la production au cours des années précédentes. Plus particulièrement, l'exploitation du nouveau four à induction dans la filiale Sovel, l'achèvement à venir du nouveau four à induction à Thessalonique, l'installation du dégazeur à vide et le conditionnement des billettes chez Stomana Industry en Bulgarie, les investissements dans Dojran Steel en ARYM pour la production de barres en acier marchand et le nouvel enrichissement du portefeuille de produits ainsi que l'expansion des activités du Groupe sur de nouveaux marchés géographiques contribueront grandement à l'amélioration de sa structure des coûts et de ses résultats financiers au cours de la période. En ce qui concerne le secteur des tubes en acier, l'optimisme est confirmé pour 2015 au vu de l'importante accumulation de projets obtenue fin 2014. Toutefois, la baisse des prix du pétrole pourrait avoir un effet négatif sur le marché et faire reculer la demande de projets pétroliers et gaziers. Corinth Pipeworks reste néanmoins pleinement résolue à poursuivre son programme d'investissements. Mi-2015, l'unité de production de tubes recourant à la méthode LSAW sera mise en service tandis que de nouveaux investissements pour la production de tubes de 24 mètres et la mise à niveau de l'unité de revêtement intérieur des tubes ont déjà commencé. Le pilier essentiel de la stratégie des tubes en acier reste axé sur la pénétration sur de nouveaux marchés géographiques, en cherchant à participer à d'importants projets dans les domaines de l'énergie et des infrastructures prévus pour les années à venir. Des marchés tels que l'Amérique du Nord, la Méditerranée, le golfe du Mexique, l'Afrique occidentale et orientale, la mer du Nord et le Moyen-Orient devraient jouer un rôle majeur dans ces efforts.

En ce qui concerne le **secteur de la promotion immobilière et autres services**, le nouveau pôle commercial à Corinthe sera opérationnel d'ici la fin de l'été 2015. Pour 2015, nous tablons sur la conclusion des contrats de location du complexe de bureaux de Kifissias Ave. et de l'hôtel à Karaiskaki Square et sur la mise en œuvre d'une structure d'entreprise plus efficace dans le secteur.

## Déclaration du Réviseur

Le réviseur statutaire, KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises, représenté par Benoit Van Roost, a confirmé que les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés, qui ont été en grande partie achevées, n'ont révélé aucune anomalie significative dans les informations comptables figurant dans la déclaration annuelle de la Société.

## Calendrier financier

Date	Publication/Évènement
26 mai 2015	Assemblée générale annuelle 2015
28 mai 2015	Annonce des résultats du T1 2015 des filiales
27 août 2015	Annonce des résultats semestriels 2015 des filiales
30 septembre 2015	Résultats semestriels 2015
26 novembre 2015	Annonce des résultats du T3 2015 des filiales

Le Rapport financier annuel pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2014 et le 31 décembre 2014 sera publié le 24 avril 2015 et sera affiché sur le site Internet de la Société [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com), sur le site Internet de la Bourse de Bruxelles (Euronext Brussels Exchange) [europeanequities.nyx.com](http://europeanequities.nyx.com) et sur le site Internet de la Bourse d'Athènes [www.helex.gr](http://www.helex.gr).

## À propos de Viohalco

*Société mère du Groupe Viohalco, Viohalco SA/NV détient des participations dans environ 90 sociétés, dont six 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 d'aluminium, de produits en cuivre et câbles et de produits en acier et tubes en acier, et génèrent un chiffre d'affaires annuel de 2,9 milliards d'euros. 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](http://www.viohalco.com).*

## Contacts

Pour tout complément d'information, veuillez contacter :

**Sofia Zairi**

**Responsable des relations avec les investisseurs**

Tél : +30 210 6787111, 6787773

E-mail : [ir@viohalco.com](mailto:ir@viohalco.com)

## Annexe A – Compte de résultat consolidé

Pour l'exercice clôturé

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activités poursuivies</b>		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>
Coût des ventes	-2.737.809	-2.710.089
<b>Résultat brut</b>	<b>205.653</b>	<b>174.982</b>
Autres produits	29.460	22.916
Charges sur les ventes et les distributions	-126.138	-118.533
Charges administratives	-84.107	-81.407
Autres charges	-22.859	-15.803
<b>Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents</b>	<b>2.011</b>	<b>-17.846</b>
Éléments non récurrents	2.083	-90.820
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>4.094</b>	<b>-108.666</b>
Produits financiers	14.302	18.403
Charges financières	-110.635	-104.299
<b>Résultat financier net</b>	<b>-96.333</b>	<b>-85.896</b>
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	2.206	2.525
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-90.033</b>	<b>-192.038</b>
Impôts sur les bénéfices	2.491	-31.893
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Résultat</b>	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Résultat attribuable aux :</b>		
Propriétaires de la Société	-59.405	-173.336
Participations ne donnant pas le contrôle	-28.138	-50.595
	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Résultat par action (en euro par action)</b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
De base et dilué	-0,2941	-0,8583

## Annexe B – État consolidé de la situation financière

<i>Montants en milliers d'euros</i>	31 décembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	1.759.024	1.692.668
Immobilisations incorporelles et goodwill	21.278	19.701
Immeubles de placement	141.497	125.395
Participation sociétés mises en équivalence	18.495	23.416
Autres placements	50.366	65.765
Instruments dérivés	887	295
Créances clients et autres débiteurs	7.624	7.448
Actifs d'impôt différé	5.318	16.330
	<u>2.004.489</u>	<u>1.951.019</u>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	860.709	773.729
Créances clients et autres débiteurs	535.085	464.333
Instruments dérivés	9.454	2.407
Autres placements	818	282
Créances d'impôt	2.366	2.079
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99.612	173.401
	<u>1.508.045</u>	<u>1.416.231</u>
<b>Total de l'actif</b>	<u>3.512.534</u>	<u>3.367.250</u>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	104.996	104.996
Primes d'émission	432.201	432.201
Réserve pour l'écart de conversion	-12.755	-11.524
Autres réserves	363.003	439.411
Résultats non distribués	32.768	27.858
	<u>920.214</u>	<u>992.944</u>
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>	<u>920.214</u>	<u>992.944</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	322.792	347.748
<b>Total des capitaux propres</b>	<u>1.243.006</u>	<u>1.340.692</u>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières	944.599	944.135
Instruments dérivés	148	285
Avantages du personnel	25.675	20.018
Subventions	48.632	45.305
Provisions	3.093	4.063
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	23.227	11.476
Passifs d'impôt différé	138.091	162.357
	<u>1.183.465</u>	<u>1.187.640</u>
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et dettes financières	638.848	503.305
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	430.718	319.841
Impôts à payer	4.857	12.003
Instruments dérivés	11.225	3.094
Provisions	415	675
	<u>1.086.063</u>	<u>838.918</u>
<b>Total du passif</b>	<u>2.269.528</u>	<u>2.026.558</u>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<u>3.512.534</u>	<u>3.367.250</u>

## Annexe C – Informations par segment

Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation par segment pour 2014 ont été les suivants :

	Aluminium	Cuivre et câbles	Acier et tubes d'acier	Promotion immobilière et autres services	Total
<i>Montants en milliers d'euros</i>					
<b>Chiffre d'affaires du segment après élimination du chiffre d'affaires intersegment</b>	<b>1.038.818</b>	<b>1.067.971</b>	<b>825.147</b>	<b>11.525</b>	<b>2.943.462</b>
<b>Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents</b>	<b>27.508</b>	<b>-1.734</b>	<b>-14.934</b>	<b>-8.829</b>	<b>2.011</b>
Éléments non récurrents	0	-293	-557	2.933	2.083
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>27.508</b>	<b>-2.026</b>	<b>-15.491</b>	<b>-5.897</b>	<b>4.094</b>
Produits financiers	5.701	5.394	1.164	2.043	14.302
Charges financières	-18.907	-53.387	-37.371	-970	-110.635
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	239	472	1.494	0	2.206
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>14.540</b>	<b>-49.547</b>	<b>-50.203</b>	<b>-4.824</b>	<b>-90.033</b>
Impôts sur les bénéfices	-2.853	7.681	-613	-1.724	2.491
<b>Résultat</b>	<b>11.687</b>	<b>-41.866</b>	<b>-50.816</b>	<b>-6.548</b>	<b>-87.543</b>

Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation par segment pour 2013 ont été les suivants :

	Aluminium	Cuivre et câbles	Acier et tubes d'acier	Promotion immobilière et autres services	Total
<i>Montants en milliers d'euros</i>					
<b>Chiffre d'affaires du segment après élimination du chiffre d'affaires intersegment</b>	<b>1.003.793</b>	<b>1.056.041</b>	<b>805.091</b>	<b>20.147</b>	<b>2.885.071</b>
<b>Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents</b>	<b>33.872</b>	<b>-12.759</b>	<b>-36.969</b>	<b>-1.990</b>	<b>-17.846</b>
Éléments non récurrents	-8.124	-5.651	-22.315	-54.731	-90.820
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>25.748</b>	<b>-18.410</b>	<b>-59.284</b>	<b>-56.720</b>	<b>-108.666</b>
Produits financiers	6.317	9.691	1.474	920	18.403
Charges financières	-17.315	-47.858	-37.303	-1.824	-104.299
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	181	-96	2.369	70	2.525
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>14.931</b>	<b>-56.672</b>	<b>-92.743</b>	<b>-57.554</b>	<b>-192.038</b>
Impôts sur les bénéfices	-18.948	-9.462	-11.038	7.556	-31.893
<b>Résultat</b>	<b>-4.017</b>	<b>-66.134</b>	<b>-103.781</b>	<b>-49.998</b>	<b>-223.931</b>