



2015

RESULTATS  
FINANCIERS  
POUR LA PÉRIODE  
CLÔTURÉE LE  
30 JUIN 2015

**VIOHALCO**



## COMMUNIQUE DE PRESSE DE VIOHALCO SA

Bruxelles, le 30 Septembre 2015

*Les informations reprises ci-dessous constituent une information réglementée telle que définie par la loi belge du 2 août 2002 et l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 sur les obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.*

**Viohalco SA (Euronext Brussels, Bourse d'Athènes: VIO), ci-après «Viohalco», ou «la Société», publie aujourd'hui ses résultats financiers pour la période clôturée le 30 juin 2015.**

### Faits marquants au niveau financier

- **Chiffre d'affaires** consolidé de 1.721 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport aux 1.455 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2014
- **Bénéfice brut** en hausse de 85 %, à 183 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 99 millions d'euros au premier semestre 2014
- **EBITDA** de 121 millions d'euros, en forte hausse (+142 %) par rapport aux 50 millions d'euros du premier semestre 2014
- **EBIT** de 60,4 millions d'euros au premier semestre 2015, contre une perte de 5,7 millions d'euros au premier semestre 2014
- **Bénéfice sur la période** de 10 millions d'euros au premier semestre 2015, contre une perte de 50 millions d'euros au premier semestre 2014
- **Dette financière** : 1.745 millions d'euros, contre 1.583 millions d'euros au premier semestre 2014

### Faits marquants au niveau opérationnel

Viohalco opère dans un cadre organisationnel couvrant quatre segments clés : aluminium, cuivre et câbles, acier et tubes d'acier, promotion immobilière et autres services.

- Dans le **segment de l'aluminium**, signature d'un protocole d'accord entre Elval et UACJ Corporation visant à la création d'une coentreprise en Allemagne pour l'achat, la production et la vente de matériel d'échangeurs thermiques automobiles en Europe.
- Présence renforcée **du segment du cuivre** sur le marché français, suite à l'intégration des opérations de cuivre de Reynolds European SAS dans ses activités commerciales.
- Attribution à Fulgor, la société du **segment des câbles**, d'un contrat de 36,4 millions d'euros pour le projet de réseaux de câbles d'un parc éolien de 73,2 MW dans l'île de Saint-Georges, au sud du cap Sounion. Le contrat comprend l'approvisionnement et la pose du câble à une profondeur pouvant aller jusqu'à 230 mètres, la protection du câble au fond de la mer sur toute sa longueur et la mise en place des raccords et bornes nécessaires sur les réseaux haute tension de Lavrion.
- Le 29 avril 2015, les conseils d'administration de Viohalco et de Sidenor Holdings ont voté la fusion des deux sociétés, jugeant que c'était la meilleure solution technique pour renforcer la structure du capital des sociétés et usines productrices **d'acier** de Sidenor Holdings en Grèce, mais aussi pour conforter leurs opérations et faciliter leur accès aux marchés financiers et monétaires internationaux.

### Rapport financier

La performance financière de Viohalco au premier semestre 2015 a été impactée par la performance de ses principales filiales.

En dépit de la persistance des difficultés macroéconomiques, Viohalco a considérablement amélioré ses résultats par rapport au premier semestre 2014. Les trois principaux segments de Viohalco, l'aluminium, le cuivre et les câbles ainsi que l'acier et les tubes d'acier, ont tous affiché de meilleurs résultats au premier semestre 2015 comparativement au même semestre de l'année précédente. Cette bonne performance a en outre été favorisée par la baisse de l'euro par rapport au dollar américain et à la livre sterling, ce qui a eu pour effet d'accroître la demande internationale, et par la hausse des marges, elle-même due à l'amélioration de la gamme de produits, à l'augmentation des prix de conversion et au recul des prix du pétrole.

## RÉSUMÉ DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée le 30 juin	
	2015	2014
Produits	1.721.135	1.455.254
Résultat brut	183.339	98.921
Marge brute (%)	11%	7%
EBITDA (1)	120.993	49.996
EBITDA marge (%)	7%	3%
EBIT (2)	60.430	-5.709
EBIT marge (%)	4%	-0,4%
Résultat avant impôts	7.615	-49.304
Marge nette avant impôts (%)	0,4%	-3%
Résultat de la période	10.091	-49.561

(1) EBIT plus amortissements et réductions de valeur

(2) Résultat d'exploitation

**Le chiffre d'affaires** consolidé du premier semestre 2015 a atteint 1.721 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport aux 1.455 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2014. Cette hausse du chiffre d'affaires est essentiellement attribuable à la progression des volumes de vente dans tous les segments, en particulier dans celui du cuivre et des câbles (+9 % par rapport au premier semestre 2014) et dans le segment de l'acier et des tubes d'acier (+13 % par rapport au premier semestre 2014). La forte demande des marchés européens, l'amélioration de la gamme de produits, la hausse des prix de vente et de conversion et le climat économique favorable régnant sur les prix des métaux ont également exercé une influence positive sur le chiffre d'affaires au cours du premier semestre de 2015.

Le tableau suivant montre l'évolution des prix moyens des métaux :

Montants en euros par tonne	Pour la période clôturée au 30 juin		%
	2015	2014	Evolution
Aluminium	1.599	1.279	25%
Cuivre	5.317	5.047	5%
Zinc	1.912	1.496	28%

**Le bénéfice brut** a augmenté de 85%, pour atteindre 183 millions d'euros au premier semestre 2015 par rapport aux 99 millions d'euros du premier semestre 2014, tandis que le **Résultat de la période** s'élève à 10 millions d'euros, contre une perte de 50 millions d'euros au premier semestre 2014.

## RÉSUMÉ DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Montants en milliers d'euros	Au	
	30 juin 2015	31 Decembre 2014
<b>ACTIFS</b>		
Immobilisations corporelles	1.786.991	1.759.024
Immeubles de placement	146.960	141.497
Autres actifs	87.853	103.968
<b>Actifs non courants</b>	<b>2.021.804</b>	<b>2.004.489</b>
Stocks	996.252	860.709
Créances commerciales et autres débiteurs	660.894	535.085
Trésorerie et équivalents de trésorerie	115.289	99.612
Autres placements	15.792	12.639
<b>Actifs courants</b>	<b>1.788.227</b>	<b>1.508.045</b>
<b>Total actifs</b>	<b>3.810.031</b>	<b>3.512.534</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	<b>1.265.822</b>	<b>1.243.006</b>
<b>PASSIFS</b>		
Emprunts et dettes financières	952.705	944.599
Passifs d'impôt différé	129.837	138.091
Autres passifs	101.215	100.775
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.183.756</b>	<b>1.183.465</b>
Emprunts et dettes financières	792.291	638.848
Dettes commerciales et autres créditeurs	544.461	430.718
Autres passifs	23.701	16.497
<b>Passifs courants</b>	<b>1.360.452</b>	<b>1.086.063</b>
<b>Total passifs</b>	<b>2.544.209</b>	<b>2.269.529</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>3.810.031</b>	<b>3.512.534</b>

L'actif total de Viohalco a augmenté de 8 %, passant de 3.513 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 3.810 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette augmentation résulte de différentes hausses : +136 millions d'euros pour les stocks, +126 millions d'euros pour les créances commerciales et autres débiteurs et +28 millions d'euros pour les immobilisations corporelles.

Les passifs courants ont enregistré une augmentation de 274 millions d'euros, passant de 1.086 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 1.360 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette augmentation est essentiellement due aux nouveaux emprunts bancaires émis pendant la période, pour un montant de 322 millions d'euros, partiellement compensés par des remboursements de l'ordre de 169 millions d'euros et par la hausse des dettes commerciales et autres créditeurs à 114 millions d'euros.

## RÉSUMÉ DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	-69.029	-17.978
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	-68.186	-70.322
Trésorerie nette affectée aux activités de financement	152.009	25.622
<b>Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>14.794</b>	<b>-62.677</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>99.612</b>	<b>173.401</b>
Effets des variations des taux de change sur la trésorerie détenue	883	274
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de la période</b>	<b>115.289</b>	<b>110.997</b>

Les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ont progressé, passant de 18 millions d'euros au premier semestre 2014 à 69 millions d'euros au premier semestre 2015.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement au cours de la période ont atteint 68 millions d'euros, contre 70 millions d'euros au premier semestre 2014. Les dépenses d'investissement consolidées enregistrées au premier semestre 2015 se sont élevées à 95 millions d'euros (contre 87 millions d'euros au premier semestre 2014), principalement en raison de l'engagement d'investissements destinés à accroître la capacité, à améliorer la qualité et à pénétrer de nouveaux marchés, notamment dans le segment de l'aluminium. En particulier, la principale sortie de capitaux à hauteur de 20,9 millions d'euro a été injectée dans l'usine de Bridgnorth au Royaume-Uni, qui a poursuivi son plan d'investissement pour doubler sa capacité, tandis que les sorties de capitaux concernant l'usine de Oinofyta ont atteint 15,8 millions d'euros. Ces investissements sont en partie compensés par les produits de la vente des actifs financiers, de l'ordre de 21 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement pendant la période ont fortement augmenté au premier semestre 2014 pour se stabiliser à 152 millions d'euros, avec 322 millions d'euros d'emprunts nouvellement émis et 169 millions d'euros de remboursements d'emprunts.

### Performances financières par segment d'activité

**Aluminium** : Durant le premier semestre 2015, le chiffre d'affaires du segment de l'aluminium s'est élevé à 655 millions d'euros, soit une hausse de 28 % par rapport aux 511 millions d'euros du premier semestre 2014. La hausse des volumes de vente s'est poursuivie, essentiellement attribuable à la solide performance des activités de laminage (Elval, Symetal, Bridgnorth Aluminium). Cette tendance a été quelque peu freinée par la pleine utilisation de toutes les unités de production. Cette progression des volumes, conjuguée à la hausse des prix de l'aluminium (LME et premium), à l'amélioration de la gamme de produits et à la hausse des prix de conversion, s'est traduite par un chiffre d'affaires et des bénéfices plus élevés. Le bénéfice enregistré au cours de la période pour le segment a atteint 32 millions d'euros, contre 2 millions d'euros au premier semestre 2014. En particulier, les activités de laminage ont enregistré une forte performance, en raison d'un surcroît de demande de la part des marchés internationaux, tandis que les pertes élevées enregistrées en 2014 dans le segment de l'extrusion ne se sont pas répétées. Il convient de noter que ces résultats positifs ont été réalisés en dépit d'une hausse des charges financières.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultats synthétisé du segment de l'Aluminium pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Produits	655.279	511.369
Résultat brut	67.921	39.642
Marge brute (%)	10%	8%
EBITDA	63.129	34.659
EBITDA marge (%)	10%	7%
EBIT	38.016	11.986
EBIT marge (%)	6%	2%
Résultat avant impôts	30.592	5.390
Marge nette avant impôts (%)	5%	1%
Résultat de la période	32.100	2.172

**Cuivre et câbles** : Le chiffre d'affaires du segment au premier semestre 2015 a augmenté de 13 %, passant de 555 millions d'euros au premier semestre 2014 à 629,5 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation de 9 % des volumes de vente et de la hausse des prix moyens des métaux. L'augmentation des volumes de vente se doit aux bons résultats réalisés dans le segment des câbles, rendus possibles par l'exécution de projets de câbles sous-marins à haute tension, et dans le segment des tubes en cuivre, grâce à la progression des exportations. La tendance des ventes de produits extrudés en laiton (barres et tubes) a été positive, tandis que les ventes de produits extrudés en cuivre (barres conductrices et tiges) sont restées constantes. Parallèlement, les ventes de produits laminés ont régressé sous l'effet de la faible demande de produits en cuivre et en laiton utilisés dans la fabrication de toitures. La perte enregistrée dans le segment sur la période a atteint 4 millions d'euros, contre 18,4 millions d'euros au premier semestre 2014. Les résultats ont également été favorisés par l'absence des coûts d'inactivité liés à la mise à niveau des équipements existants et à l'installation de nouveaux équipements à l'usine de câbles Fulgor au premier semestre 2014. Ils ont toutefois pâti d'une dépréciation des stocks de 3,8 millions d'euros, due à la baisse des prix des métaux en fin de période.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultat synthétisé du segment Cuivre et câbles pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Produits	629.470	555.267
Résultat brut	39.467	17.052
Marge brute (%)	6%	3%
EBITDA	36.474	10.642
EBITDA marge (%)	6%	2%
EBIT	19.948	-704
EBIT marge (%)	3%	-0,1%
Résultat avant impôts	-4.378	-21.707
Marge nette avant impôts (%)	-1%	-4%
Résultat de la période	-4.024	-18.387

**Acier et tubes en acier :** Le chiffre d'affaires du segment a augmenté de 17,3 % par rapport au premier semestre 2014 pour atteindre 472 millions d'euros. Cette progression est principalement attribuable à la hausse de 13 % des volumes de ventes, grâce avant tout aux projets entrepris par Corinth Pipeworks au cours du dernier trimestre 2014, à des projets à haute valeur ajoutée en cours de réalisation et à la hausse des ventes de la filiale sidérurgique de Stomana Industrie. Les autres charges ont reculé de 48,5 %, essentiellement en raison de la baisse des coûts d'inactivité de Corinth Pipeworks et de Sovel. Compte tenu des facteurs susvisés, les pertes de la période ont été réduites, passant de 29 millions d'euros au premier semestre 2014 à 20 millions d'euros au même semestre de cette année.

Le tableau ci-dessous présente un compte de résultat synthétisé du segment de l'Acier et tubes en acier pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2015	2014
Produits	471.876	402.336
Résultat brut	64.971	34.837
Marge brute (%)	14%	9%
EBITDA	20.796	10.255
EBITDA marge (%)	4%	3%
EBIT	-1.591	-13.107
EBIT marge (%)	-0,3%	-3%
Résultat avant impôts	-21.899	-29.865
Marge nette avant impôts (%)	-5%	-7%
Résultat de la période	-19.887	-29.242

**Segment promotion immobilière et autres services:** Bien que le chiffre d'affaires consolidé du segment ait diminué à 7,0 millions d'euros au premier semestre 2015, contre 15,8 millions d'euros en 2014, la perte de la période a été considérablement réduite, passant de 2,8 millions d'euros au premier semestre 2014 à 0,5 million d'euros. Le portefeuille immobilier a une valeur comptable totale de 147 millions d'euros. Viohalco et ses filiales détiennent un portefeuille d'instruments de capitaux propres de première qualité, d'une valeur totale de 22,4 millions d'euros.

Même si la performance financière par segment d'activité présentée ci-avant donne un aperçu d'ensemble de la performance de Viohalco et de ses filiales, le chiffre d'affaires/résultat consolidé de Viohalco et de ses filiales n'équivaut pas à la somme des chiffres d'affaires/résultats par segment. En effet les conséquences de la réévaluation des actifs de Halcor et de ses filiales (Halcor et Hellenic Cables) ont été pris en compte afin de se conformer à la politique comptable adoptée par Viohalco pour la préparation des états financiers consolidés et les transactions intersociétés n'ont pas été éliminées. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation nécessaire pour comparer les états financiers publiés des filiales aux données présentées à la note «Segments d'exploitation».

Au 30 juin 2015	Etats financiers publiés	Etats financiers non publiés	Retraitements	Consolidation	Etats financiers consolidés
<b>Aluminium</b>					
Produits	655.279	-	-	-22.811	632.468
Résultat brut	67.921	-	-	1.390	69.311
Résultat d'exploitation (EBIT)	38.016	-	-	-766	37.250
EBITDA	63.128	-	-	-1.647	61.481
Résultat avant impôts	30.592	-	-	-1.113	29.479
Résultat de la période	32.100	-	-	-1.117	30.983
<b>Cuivre et Câbles</b>					
Produits	629.470	-	-	-20.448	609.022
Résultat brut	39.467	-	3.891	3.354	46.712
Résultat d'exploitation (EBIT)	19.948	-	4.976	142	25.066
EBITDA	36.474	-	971	609	38.054
Résultat avant impôts	-4.378	-	4.035	-621	-964
Résultat de la période	-4.024	-	3.365	-627	-1.286
<b>Acier et tubes en acier</b>					
Produits	146.686	325.190	-	786	472.662
Résultat brut	41.005	23.966	-	-295	64.676
Résultat d'exploitation (EBIT)	8.940	-10.531	-	1.097	-494
EBITDA	13.220	7.576	-	802	21.598
Résultat avant impôts	6.215	-28.114	-	772	-21.127
Résultat de la période	6.532	-26.419	-	780	-19.107

### Principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'année

Au second semestre 2015, Viohalco et ses sociétés seront exposées aux mêmes risques qu'au premier semestre 2015. Ces risques sont présentés en détail dans le rapport annuel 2014 de Viohalco (« *Risques et incertitudes* »).

Viohalco et ses sociétés sont ainsi exposées au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de marché.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés n'incluent pas toutes les informations requises, en matière de gestion des risques financiers, pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels de Viohalco de l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

Durant la période, les objectifs et politiques de gestion des risques financiers, ainsi que la nature et l'ampleur des risques inhérents aux instruments financiers, sont restés inchangés par rapport aux états financiers consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

Les risques financiers auxquels sont exposées Viohalco et ses sociétés du fait, de l'environnement macroéconomique et commercial en Grèce, pays qui représente environ 15% du chiffre d'affaires consolidé et des politiques visant à gérer ces risques sont présentés ci-dessous.

Conformément au décret ministériel du 28 juin 2015, les banques établies en Grèce se sont vu imposer des vacances bancaires et un contrôle des capitaux. Les vacances bancaires ont pris fin le 20 juillet 2015, alors que le contrôle des capitaux est toujours en vigueur. De plus, le Gouvernement grec a conclu les négociations avec les institutions pour l'établissement d'un programme de prêt, qui a été voté par le Parlement grec, les parlements européens et le MES. En outre, le déboursement du premier versement de 26 milliards d'euros a été approuvé. Une somme de 10 milliards d'euros sera allouée pour la recapitalisation des banques, une somme de 12 milliards d'euros a été versée dans un compte spécial réservé au service de la dette (BCE, FMI, crédit-relais), une somme de 1 milliard d'euros sera utilisée pour rembourser les dettes échues de l'État grec et une somme de 3 milliards d'euros sera déboursée en automne si les conditions préalables sont satisfaites.

Si aucun accord n'est trouvé ou si la recapitalisation des banques grecques n'aboutit pas, la situation pourrait se prolonger, voire se dégrader, et avoir une incidence négative sur la situation financière des sociétés grecques. Les facteurs susmentionnés soulignent les incertitudes économiques qui caractérisent actuellement l'environnement macroéconomique et commercial en Grèce. Ces conditions présentent un risque pour les sociétés de Viohalco et pourraient, à un certain degré, avoir une incidence négative sur leurs activités et leur situation financière d'une manière qui ne peut encore être prévue à ce stade.

Cependant, les sociétés de Viohalco poursuivent leurs activités. Elles ne accusent aucun retard de production, et continuent d'honorer toutes les commandes de leurs clients en temps opportun. Si toutes les conditions préalables sont satisfaites en ce qui concerne le programme de prêt et si la recapitalisation des banques se fait, les risques liés aux incertitudes susvisées seraient limités et gérés comme suit :

Pour ce qui est des problèmes de liquidité, la majeure partie de la dette des sociétés de Viohalco est composée de prêts à long terme dont l'échéance moyenne est de trois ans. Les limites de crédit sont suffisantes pour répondre aux exigences du fonds de roulement et refinancer les prêts à court terme. De plus, les sociétés de Viohalco exportent la majeure partie de leur production, ce qui garantit la continuité des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation quelle que soit la situation en Grèce.

De même, la capacité de production des unités ne devrait pas rencontrer de problèmes puisque les exportations, qui ne devraient pas être impactées par la situation, génèrent des flux de trésorerie suffisants pour couvrir l'importation des matières premières nécessaires à la production. La disponibilité et les prix des matières premières sont déterminés par les marchés internationaux et ne sont pas touchés par la situation en Grèce. Les coûts de la production locale n'ont pas été impactés par le contrôle des capitaux. D'ailleurs, les éventuelles pénuries de matières premières secondaires achetées localement pourront toujours être comblées par des importations directes.

Étant donné l'incertitude économique, la demande sur le marché intérieur peut tout à fait continuer de sombrer. Ce scénario amoindrirait marginalement les produits et la rentabilité des sociétés de Viohalco, étant donné que les ventes en Grèce représentent un petit fragment des ventes totales. Ainsi, les produits et la rentabilité des sociétés de Viohalco ne devraient être affectés ni par le contrôle des capitaux, ni par un repli de la demande intérieure.

Enfin, les difficultés rencontrées lors de l'exportation des produits, principalement dues au manque de camions, ont déjà été résolues par les sociétés de Viohalco, qui ont choisi d'opter pour des moyens alternatifs de transport.

Viohalco et ses sociétés suivent de très près les développements internationaux et intérieurs et adaptent en conséquence leur stratégie d'affaires et leurs politiques de gestion des risques afin de réduire au minimum l'incidence des conditions macroéconomiques sur leurs activités.

### Événements postérieurs à la clôture

En vertu de la loi grecque 4334/2015 votée le 16 juillet 2015, le taux d'imposition des sociétés grecques a augmenté de 26 % à 29 %. Suite à ce changement, la réévaluation de l'impôt différé entraînera une charge supplémentaire de 14 millions d'euros pour les filiales grecques de Viohalco.

La fusion transfrontalière par absorption de « Sidenor Holdings S.A. » par Viohalco S.A. a été conclue le 22 juillet 2015. Depuis l'achèvement de cette transformation opérationnelle, Viohalco détient 85,88 % de Corinth Pipeworks (106 640 015 actions à droit de vote sur un total de 124 170 201).

Le 30 juillet 2015, le conseil d'administration d'Elval et sa filiale non cotée détenue à 100 %, Symetal Aluminium Foil Industry S.A., ont décidé d'entamer une procédure de scission concernant les activités industrielles et commerciales du segment de laminage de l'aluminium d'Elval et de procéder à son absorption par Symetal. La scission et l'absorption de cette unité d'entreprise se feront conformément aux dispositions de la loi 2166/1993 et la date de clôture du bilan de cette transformation est fixée au 31 juillet 2015. La scission du segment de laminage, qui fait partie de la restructuration interne d'ELVAL, facilitera la conclusion d'accords de coopération et de financement au niveau international en vue de renforcer ses activités de production en Grèce.

Le 15 Septembre 2015, la scission et l'absorption susmentionnée a été approuvée par les assemblées générales d'Elval et Symetal.

Aucun autre événement significatif n'a eu lieu depuis le 30 juin 2015.

## Perspectives

Eu égard à l'environnement économique international et la conjoncture politique et économique en Grèce, les perspectives de nos segments d'activité au deuxième semestre 2015 sont les suivantes :

La demande des marchés internationaux concernant le segment de l'**aluminium** est très forte depuis le début de l'exercice et les usines travaillent à pleine capacité, tendance qui devrait perdurer jusqu'à la fin de l'exercice. Les revenus générés sur le marché grec sont négligeables et une éventuelle dégradation de l'environnement économique du pays ne pose pas de risque. Enfin, la restructuration de ce segment d'activité se poursuit et la scission des activités de laminage qui va être conclue le 30 septembre 2015.

En ce qui concerne le segment **cuivre et câbles**, les perspectives sont fortement subordonnées à la poursuite de la reprise des marchés internationaux. Ces perspectives varient d'une région géographique à une autre. La plupart des pays européens affichent une légère hausse de la demande et cette tendance devrait se concrétiser aux Etats-Unis. Parallèlement, l'activité de construction devrait montrer des signes de reprise au cours du deuxième semestre. Au second semestre 2015, au vu de la persistance des conditions difficiles sur le marché intérieur, le principal objectif stratégique sera l'expansion, en augmentant les exportations en Europe et au-delà, en acquérant des parts du marché des produits industriels et en renforçant l'activité sur les nouveaux marchés non affectés par le repli économique. En ce qui concerne les Câbles, la reprise de la demande en Europe devrait rapidement profiter aux exportations, tandis que les ventes sur le marché grec dépendront de l'exécution de contrats déjà conclus portant sur des projets au financement assuré. Les importants projets relatifs à des câbles sous-marins haute tension pris en charge par Hellenic Cables, les certifications accordées par des opérateurs internationaux de réseaux énergétiques et le développement d'un réseau de vente compétitif sont autant de facteurs qui permettent à la Société de saisir toute opportunité à l'échelle mondiale et de rivaliser avec les plus grands acteurs du segment.

Le prix exceptionnellement bas des déchets internationaux s'est traduit pour le segment de l'**acier** par des pertes de métal au cours du premier semestre. Toutefois, cette tendance ne devrait pas persister au deuxième semestre 2015. La performance du segment de l'acier a été amoindrie par l'instabilité politique régnant sur les principaux marchés export (Libye et Égypte), par les restrictions imposées aux importations en Algérie, ainsi que par la faible demande locale due au ralentissement important des projets d'infrastructure. À l'avenir, le regain de stabilité politique en Grèce devrait conduire à une reprise progressive des marchés. Sur les marchés des Balkans, la solide performance du segment de l'acier spécial devrait persister, étant donné les tendances positives observées dans le segment de la production automobile et la croissance du PIB en Europe. Le segment des **tubes d'acier** a connu un bon départ en 2015 et cette tendance positive devrait perdurer jusqu'en fin d'année. Le repli de l'euro, le retard considérable accusé par des projets encore en souffrance, ainsi que les avantages que la Société tire de ses investissements achevés ou sur le point d'être achevés (ligne de production de LSAW, unité de production de tubes de 24 mètres et mise à niveau de la ligne de revêtement intérieur), sont autant de facteurs que la direction voit d'un bon œil pour l'ensemble de l'exercice 2015. D'autre part, la chute des prix du pétrole affecte la rentabilité des opérations de forage et induira une baisse de la demande dans le segment de l'énergie.

Enfin, en ce qui concerne le segment de la **promotion immobilière et des autres services**, le nouveau pôle commercial de Corinthe est entré en activité en septembre 2015. Au cours de l'année, nous anticipons la conclusion d'un accord de location-bail d'un hôtel sur la place Karaiskaki et la mise en œuvre d'une structure d'entreprise plus efficace pour le segment. Eu égard aux autres domaines immobiliers du segment, nous prévoyons de les louer dès que la conjoncture économique s'améliorera .

Le prochain rapport financier consolidé sera le rapport financier annuel de l'exercice clôturé le 31 décembre 2015, qui sera publié le 29 avril 2016.

Le rapport financier intermédiaire consolidé pour la période clôturée le 30 juin 2015 est disponible sur le site Internet de Viohalco : [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com).

### **À propos de Viohalco**

*Viohalco SA est la société holding de plusieurs entreprises de transformation de métal en Europe, basée en Belgique. Avec des sites de production en Grèce, Bulgarie, Roumanie, Russie, Ancienne République Yougoslave de Macédoine et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de l'aluminium, du cuivre, de câbles, de l'acier et de tubes en acier, générant un chiffre d'affaires annuel de 2,9 milliards d'euros. En outre, Viohalco et ses sociétés possèdent des biens immobiliers importants en Grèce. Certaines de ces propriétés ont été réaménagées en tant que projets de développement immobilier. Pour plus d'informations sur notre société, veuillez consulter notre site internet à l'adresse [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)*