

# VIOHALCO

## VIOHALCO SA/NV

30 Avenue Marnix, 1000 Bruxelles, Belgique

**Admission à la cote et à la négociation de 38.250.030 nouvelles actions ordinaires sur Euronext Bruxelles dans le contexte des fusions par absorption par Viohalco SA/NV d'Alcomet Copper and Aluminium S.A., Diatour Management and Tourism S.A., Elval Holdings S.A. et Eufina S.A.**

*Ce document constitue une traduction française du résumé du prospectus dont la version anglaise a été approuvée par la FSMA le 1<sup>er</sup> mars 2016.*

*Les personnes désignées dans le prospectus comme étant responsables du contenu du prospectus en application de l'article 61, §1 de la loi du 16 juin 2006 sont également responsables pour la traduction du présent résumé.*

### RESUMÉ DU PROSPECTUS

*Les résumés sont constitués d'informations à inclure intitulées « Éléments ». Ces Éléments sont numérotés dans les Sections A – E (A.1 – E.7).*

*Ce résumé contient tous les Éléments requis pour ce type de titre et d'émetteur. Etant donné que certains Éléments ne doivent pas être traités, il se peut qu'il y ait des sauts de numérotation dans la succession des Éléments.*

*Même si un Éléments doit être inclus dans le résumé en raison du type de titre ou d'émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie au titre de cet Éléments. Dans ce cas, une brève description de l'Éléments est présentée dans le résumé avec la mention « sans objet ».*

#### Section A – Introduction et avertissements

Éléments	Information à inclure :
A.1	<p><b>Informations et avertissements</b></p> <p>Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus.</p> <p>Toute décision d'investir dans les Obligations doit être fondée sur un examen exhaustif, par l'investisseur, du Prospectus dans son intégralité.</p> <p>Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus est introduite devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des États Membres, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de la procédure judiciaire.</p> <p>Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus ou si, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus, il ne fournit pas les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces valeurs mobilières.</p>
A.2	<p><b>Consentement à l'utilisation du Prospectus dans le cas d'une revente ultérieure de titres ou au placement final</b></p> <p>Sans objet. Le présent Prospectus ne constitue pas une offre d'acheter, de souscrire ou de vendre les Nouvelles Actions et, par conséquent, aucun consentement n'est donné par la Société pour l'utilisation du présent Prospectus dans le cadre d'une revente ou d'un placement final ultérieur.</p>

## Section B – La Société

Élément	Information à inclure :
<b>B.1</b>	<p><b>Dénomination sociale et nom commercial de la Société</b></p> <p>Viohalco SA/NV.</p>
<b>B.2</b>	<p><b>Siège social et forme juridique de la Société</b></p> <p>La Société est constituée sous la forme d'une société anonyme de droit belge. Viohalco SA/NV est enregistrée à la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0534.941.439 (RPM Bruxelles). Le siège social de la Société est situé à B-1000 Bruxelles, 30 Avenue Marnix.</p>
<b>B.3</b>	<p><b>Opérations en cours et activités principales et marchés principaux dans lesquels elle opère</b></p> <p>La Société est la société faîtière d'un groupe de sociétés (le <b>Groupe</b>) actives dans les secteurs de l'acier et des tubes en acier, dans le secteur du cuivre et des câbles, dans le secteur de l'aluminium ainsi que dans le secteur du développement immobilier et d'autres services.</p> <p>Durant le premier semestre de l'année 2015, le chiffre d'affaires du Groupe était réalisé à 28% dans le secteur de l'acier et des tubes en acier, à 35% dans le secteur du cuivre et des câbles et à 37% dans le secteur de l'aluminium.</p> <p><b>Secteur de l'acier et des tubes en acier</b></p> <p>Le secteur de l'acier et des tubes en acier du Groupe consiste en la production de produits longs et plats en acier, de tuyaux et profilés de structure, ainsi que de certains produits finis.</p> <p>Les sociétés du Groupe du secteur de l'acier et des tubes en acier offrent un large éventail de produits qui sont fabriqués au sein de dix sites importants situés en Grèce, en Bulgarie, en Russie et dans l'Ancienne République Yougoslave de Macédoine, et ses projets couvrent la Grèce, la Bulgarie, Chypre, la France, la Croatie, la Tunisie et les Etats-Unis.</p> <p>Le secteur de l'acier et des tubes en acier du Groupe est actif en Europe, entre autres en Grèce, en Belgique, en France, en Allemagne, en Italie et au Royaume-Uni de Grande Bretagne (le <b>Royaume-Uni</b>). Il est aussi actif en Asie (notamment en Chine), en Amérique (principalement aux Etats-Unis) et en Afrique. En 2014, les ventes du secteur hors Grèce représentaient environ 75% du chiffre d'affaires consolidé du secteur de l'acier et des tubes en acier du Groupe.</p> <p><b>Secteur du cuivre et des câbles</b></p> <p>Le secteur du cuivre et des câbles consiste en la production de tubes en cuivre et en laiton, de produits laminés en cuivre et en alliage titane-zinc, de produits extrudés en cuivre et laiton, de câbles, de conducteurs, de fils émaillés et de composés en caoutchouc et plastique.</p> <p>Halcor S.A. (<b>Halcor</b>) et sa filiale Hellenic Cables S.A. (<b>Hellenic Cables</b>) sont les principales sociétés du Groupe actives dans le secteur du cuivre et des câbles. Durant le premier semestre 2015, les ventes de Halcor et ses filiales (le <b>Groupe Halcor</b>) hors Grèce représentaient environ 82% du chiffre d'affaires consolidé du secteur du cuivre et des câbles du Groupe.</p> <p>Le Groupe Halcor est actif en Europe, notamment, en Grèce, en Belgique, en France, en Allemagne, en Italie et au Royaume-Uni. Il est aussi actif en Asie (notamment en Chine), en Amérique (aux Etats-Unis et Canada) et en Afrique.</p> <p><b>Secteur de l'aluminium</b></p> <p>Le secteur de l'aluminium consiste en la production de serpentins, tôles et feuilles en aluminium, de bobines pour l'impression lithographique ainsi que de profilés architecturaux et industriels en aluminium. Préalablement à la Fusion, Elval Holdings S.A. (<b>Elval</b>) était la société holding des sociétés du Groupe actives dans la transformation, la fabrication et la commercialisation de solutions de produits en aluminium.</p> <p>Les installations des sociétés du Groupe actives dans le secteur de l'aluminium, à savoir Elval Hellenic Aluminium Industry S.A., Bridgenorth Ltd et Etem Bulgaria S.A. ainsi que leurs filiales respectives et leurs unités d'établissement en Grèce, en Bulgarie et au Royaume-Uni (le <b>Groupe Aluminium</b>), fabriquent une vaste gamme de produits d'aluminium laminés et extrudés destinés aux</p>

Élément	Information à inclure :
	<p>secteurs de l'industrie automobile, de la construction navale, de la construction, de l'industrie alimentaire et de l'impression notamment. Plus précisément, les neuf usines au sein des filiales du Groupe fabriquent, entre autres, des feuilles et des bobines en aluminium pour des applications industrielles et architecturales, des produits en aluminium pour canettes, boîtes de conserve et couvercles, du papier aluminium à usage domestique et pour des applications industrielles, emballages de cigarettes, de denrées alimentaires et de produits pharmaceutiques, pièces en aluminium pour la construction navale et l'industrie automobile et des structures spéciales pour les projets d'infrastructure, des tôles lithographiques ainsi que des profilés architecturaux et industriels en aluminium.</p> <p>Le Groupe Aluminium est actif en Europe, notamment, en Grèce, en Belgique, en France, en Allemagne, en Italie et au Royaume-Uni. Il est aussi actif en Asie (notamment en Chine), en Amérique et en Afrique. Durant le premier semestre de l'année 2015, les ventes hors Grèce de Elval et de ses filiales ont représenté approximativement 89,7% du chiffre d'affaires consolidé du secteur de l'aluminium du Groupe.</p> <p><b>Secteur du développement immobilier et autres services</b></p> <p>La Société tire des revenus des actifs immobiliers de ses filiales, par le développement et la gestion de propriétés commerciales et industrielles à grande échelle. Le secteur du développement immobilier se concentre sur le développement de propriétés commerciales et industrielles, tant pour la Société que ses filiales.</p> <p>Les propriétés les plus importantes développées par la Société et ses filiales sont situées en Grèce et en Bulgarie et comprennent des complexes de bureaux, des centres commerciaux, des bâtiments industriels et des entrepôts. Durant le premier semestre de l'année 2015, le secteur a contribué à hauteur de 0,4% au chiffre d'affaires consolidé de la Société.</p> <p>En sus de ces activités dans le secteur du développement immobilier, la Société détient également des participations importantes dans des sociétés actives dans des applications de recyclage, de services en <i>Enterprise Resource Planning (ERP)</i> et d'ingénierie mécanique ainsi que des solutions innovantes et dans le domaine R&amp;D.</p>
<b>B.4a</b>	<p><b>Principales tendances récentes ayant des répercussions sur la Société et ses secteurs d'activité</b></p> <p>Les développements et l'environnement macroéconomiques pour le troisième trimestre de 2015 ont vu une amélioration du marché principal du Groupe, la zone euro, ainsi que du marché domestique du Groupe, la Grèce.</p> <p>Dans la zone euro, les dépenses de construction affichent une reprise positive avec un taux d'augmentation en glissement mensuel de 1,8% pour le mois d'octobre, ce qui constitue un développement très prometteur pour les sociétés du Groupe. Les activités de fabrication ont quant à elles augmenté de 2,5% en septembre, ce qui constitue également une perspective positive pour la Société. L'Allemagne en particulier, le moteur de l'économie en Europe, a connu une augmentation en glissement trimestriel de 0,3% sur le troisième trimestre de 2015, malgré l'impact de la baisse des exportations vers les économies chinoises et russes qui connaissent une phase de ralentissement. Enfin, le taux toujours élevé de chômage dans l'Union Européenne (<i>UE</i>) a considérablement baissé (0,8%) au cours de la dernière année pour atteindre le taux relativement faible de 10,7%.</p> <p>En Grèce, conformément à l'accord intervenu en faveur d'un troisième plan de renflouement en août 2015 et suite à la réélection du gouvernement de la coalition en septembre, des ajustements budgétaires et des réformes supplémentaires sont nécessaires, alors que l'économie est retombée en récession, que le chômage reste élevé et que le revenu disponible et les dépenses ont été lourdement touchés. Toutefois, la situation politique s'est stabilisée considérablement après les élections en septembre.</p> <p>Bien que la Grèce a enregistré une croissance en glissement trimestriel de son PIB dans la première moitié de l'année, le PIB s'est contracté de 0,9% en glissement trimestriel au troisième trimestre. Le gouvernement examine actuellement une taxe de 3% supplémentaires dont les employeurs devraient s'acquitter vis-à-vis de la sécurité sociale grecque.</p> <p>Le taux de chômage qui s'élevait à 26,09% en septembre 2014 est tombé à 24,61% en juillet 2015. Le vote des dernières lois relatives au troisième programme de renflouement devrait entraîner la libération de fonds par l'UE, ce qui pourrait conduire à des projets d'infrastructure qui profiteront à la Société, comme le projet de développement Hellenikon, le projet Trans Adriatic Pipeline (TAP), qui devrait bénéficier à la filiale du Groupe ZAO TMK-CPW S.A., ainsi que le projet des câbles sous-marins dans les Cyclades qui est important pour la société du Groupe Hellenic Cables S.A. En outre, durant la période de janvier à juillet 2015, le volume de constructions privées en Grèce a augmenté de</p>

Élément	Information à inclure :
	<p>2%, après avoir atteint des niveaux historiquement bas. Cela pourrait être de bon augure pour le secteur de l'acier et des tubes en acier du Groupe ainsi que pour la société du Groupe active dans l'aluminium extrudé, Etem Bulgaria S.A., et ses filiales.</p> <p>D'autres marchés importants pour le Groupe sont les marchés roumain et bulgare. Le premier a connu une croissance stable avec au troisième trimestre 2015 une augmentation de son PIB de 1,4% en glissement trimestriel. Le pays connaît une déflation d'environ 1,5%, mais le taux de chômage y est faible, à 6,8%. De son côté, la Bulgarie a également connu une croissance positive de son PIB pendant toute l'année, avec une augmentation de son PIB de 0,7% en glissement trimestriel, au troisième trimestre de 2015, un taux de déflation à 0,5% et un taux de chômage à 9,5%.</p> <p>En outre, les leaders européens sur le marché de l'aluminium laminé – le produit majeur du Groupe – ont entamé un recentrage vers des produits à très haute valeur ajoutée, ce qui réduit la concurrence directe sur le marché des produits ordinaires du Groupe et permet donc une rentabilité accrue et davantage de volume pour le Groupe.</p> <p>Plus important encore, l'euro a dévalué par rapport à son taux record donnant des opportunités solides pour le Groupe de développer ses exportations dans les marchés nord-africains et ceux du Moyen-Orient, et surtout dans les marchés nord-américains.</p> <p>Aux Etats-Unis, la banque centrale américaine a décidé d'augmenter ses taux d'intérêt lors de sa réunion du 16 décembre 2015. Cela peut signifier une nouvelle décote de l'euro, ayant comme résultat attendu de nouvelles possibilités d'exportation bénéfiques pour le Groupe. En dehors de ces opportunités d'exportation, la société du Groupe ZAO TMK-CPW S.A. - producteur de tubes de pétrole et de gaz - a une présence établie de longue date aux Etats-Unis, où le réseau de gazoducs est dans un état décrépit. La reconstruction de ce réseau particulier pourrait représenter pour ZAO TMK-CPW S.A. une vente lucrative potentielle.</p>
<p><b>B.5</b></p>	<p><b>Description du Groupe et place qu'occupe la Société dans le Groupe</b></p> <p>La Société est la société faîtière du Groupe.</p> <p>La Société a récemment absorbé ses filiales Alcomet Copper and Aluminium S.A. (<i>Alcomet</i>), Diatour Management and Tourism S.A. (<i>Diatour</i>), Elval Holdings S.A. (<i>Elval</i>) et Eufina S.A. (<i>Eufina</i>) en vertu d'une fusion transfrontalière (la <i>Fusion</i>).</p> <p>La stratégie suivie par Alcomet, Diatour, Elval, Eufina et la Société en ce qui concerne la Fusion est basée sur les considérations suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la simplification et la rationalisation de la structure organisationnelle globale du groupe de sociétés contrôlées, directement ou indirectement, par la Société ;</li> <li>- à l'instar des restructurations précédentes qui ont eu lieu en 2013 et en 2015, l'amélioration de la transparence de la structure d'entreprise, qui la rend plus intelligible pour la communauté mondiale des investisseurs, devrait permettre à la Société d'obtenir les meilleures conditions possibles pour son accès aux marchés internationaux monétaires et financiers, de lever des fonds et d'accéder à des capitaux frais en vue de soutenir les investissements productifs au sein du Groupe dans le moyen et long terme ; et</li> <li>- l'augmentation de la liquidité actuelle de la Société avec environ 10 millions d'euros à la suite de l'absorption d'Eufina.</li> </ul> <p>La direction de la Société estime que l'absorption d'Alcomet, Diatour, Elval et Eufina est bénéfique pour plusieurs raisons.</p> <p>Tout d'abord, la Fusion permettra l'annulation des actuelles participations croisées inutiles entre les sociétés qui fusionnent, lesquelles résultaient des réorganisations successives qui ont eu lieu dans le passé.</p> <p>En outre, la Fusion permettra la suppression de sociétés holdings intermédiaires donc faisant remonter une partie supplémentaire de la fonction de holding (c.-à-d. la gestion des participations détenues dans les sociétés industrielles et commerciales) de Elval à la Société. La direction prévoit que cette concentration améliorera sensiblement la qualité et l'efficacité de la fonction globale de holding au niveau du Groupe, et que les coûts de contrôle, de supervision et de gestion s'y rapportant seront réduits en conséquence.</p> <p>Plus important encore, la Fusion rendra la structure organisationnelle globale du Groupe plus transparente et compréhensible pour la communauté mondiale des investisseurs et pour les marchés</p>

Élément	Information à inclure :																				
	monétaires et financiers internationaux.																				
<p><b>B.6</b></p>	<p><b>Relation avec les principaux actionnaires</b></p> <p>A la date du Prospectus, les actionnaires principaux de la Société sont les suivants :</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th data-bbox="379 434 432 461">Nom</th> <th data-bbox="847 434 1043 461">% du capital social</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="379 495 635 521">Evangelos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="847 495 1134 521">42,18 (participation indirecte)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="379 555 624 582">Nikolaos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="847 555 1102 582">2,60 (participation directe)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="379 616 608 642">Michail Stassinopoulos</td> <td data-bbox="847 616 1230 642">18,34 (participation directe et indirecte)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="379 676 703 703">Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos</td> <td data-bbox="847 676 1230 703">18,38 (participation directe et indirecte)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Monsieur Nikolaos Stassinopoulos a donné, par actes authentiques, la nue-propriété de 71.085.737 Actions à ses deux fils, Michail Stassinopoulos et Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos, en se réservant pour lui, à vie, l'usufruit de ces Actions et les droits de vote afférents.</p> <p>En conséquence les droits de vote des quatre actionnaires principaux de la Société sont les suivants :</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th data-bbox="379 891 432 918">Nom</th> <th data-bbox="847 891 1054 918">% des droits de vote</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="379 952 635 978">Evangelos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="847 952 900 978">42,18</td> </tr> <tr> <td data-bbox="379 1012 624 1039">Nikolaos Stassinopoulos</td> <td data-bbox="847 1012 900 1039">30,02</td> </tr> <tr> <td data-bbox="379 1072 608 1099">Michail Stassinopoulos</td> <td data-bbox="847 1072 890 1099">4,63</td> </tr> <tr> <td data-bbox="379 1133 703 1160">Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos</td> <td data-bbox="847 1133 900 1160">4,66</td> </tr> </tbody> </table> <p>Aucun des actionnaires ci-dessus n'agit en concert avec les autres, ni avec aucun autre actionnaire de la Société.</p> <p>En outre, il convient également de mentionner que les sociétés suivantes détenues par les actionnaires énumérés aux points (i) à (iv) ci-dessus détiennent des actions de la Société : deux sociétés (Sanitas Emporiki S.A. et Minko S.A.) détenues à 50% par Michail Stassinopoulos et 50 % en Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos qui détiennent collectivement 2,44% des Actions.</p> <p>Dans le cas de chacune des deux sociétés mentionnées ci-dessus, il n'y a pas de pacte d'actionnaires entre les actionnaires et aucun de ces actionnaires n'est en mesure d'exercer seul un contrôle sur ces sociétés.</p>	Nom	% du capital social	Evangelos Stassinopoulos	42,18 (participation indirecte)	Nikolaos Stassinopoulos	2,60 (participation directe)	Michail Stassinopoulos	18,34 (participation directe et indirecte)	Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	18,38 (participation directe et indirecte)	Nom	% des droits de vote	Evangelos Stassinopoulos	42,18	Nikolaos Stassinopoulos	30,02	Michail Stassinopoulos	4,63	Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	4,66
Nom	% du capital social																				
Evangelos Stassinopoulos	42,18 (participation indirecte)																				
Nikolaos Stassinopoulos	2,60 (participation directe)																				
Michail Stassinopoulos	18,34 (participation directe et indirecte)																				
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	18,38 (participation directe et indirecte)																				
Nom	% des droits de vote																				
Evangelos Stassinopoulos	42,18																				
Nikolaos Stassinopoulos	30,02																				
Michail Stassinopoulos	4,63																				
Ippokratis-Ioannis Stasinopoulos	4,66																				
<p><b>B.8</b></p>	<p><b>Informations financières pro forma clés sélectionnées</b></p> <p><i>La Société</i></p> <p>Les informations financières pro forma consolidées et non-auditées sélectionnées de la Société qui sont présentées ci-dessous pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2014 et pour la période de six mois se clôturant le 30 juin 2015 sont extraites des informations financières pro forma consolidées de la Société, reprises à la page PF-1 du Chapitre II (<i>Information financière pro forma consolidée de Viohalco</i>) de l'Annexe (<i>Information financière pro forma</i>) de ce Prospectus.</p> <p>Les informations financières pro forma consolidées et non-auditées sélectionnées qui sont présentées ci-dessous ont été élaborées et sont destinées à des fins illustratives uniquement, elles traitent d'une situation hypothétique, n'ont pas pour objectif de représenter les résultats d'exploitation et la situation financière historiques qui auraient effectivement été obtenus pour les exercices concernés, et ne sont pas nécessairement indicatives des résultats escomptés pour les exercices futurs. Les informations financières pro forma consolidées non-auditées sélectionnées de la Société ont été élaborées afin de fournir aux investisseurs et actionnaires de la Société des informations financières pro forma dans le contexte de la Fusion.</p>																				

Élément	Information à inclure :			
	<b>Information financière pro forma – Etat consolidé de la situation financière au 30 juin 2015</b>			
	<b>Viohalco Consolidé</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Ajuste- ments Pro Forma</b>	<b>Viohalco Pro Forma Consolidé</b>
	-----	-----	-----	-----
<i>Montants en euro</i>	-	-	-	-
<b>ACTIFS</b>	-	-	-	-
<b>Actifs non-courants</b>	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	1.786.990.667	-	-	1.786.990.667
Immobilisations incorporelles et goodwill	21.803.315	-	-	21.803.315
Immeubles de placement	146.959.787	-	-	146.959.787
Participations dans des entreprises mises en équivalence	20.259.395	-	-	20.259.395
Autres placements	28.465.300	25.034.112	-25.034.112	28.465.300
Instruments dérivés	33.632	-	-	33.632
Créances commerciales et autres débiteurs	8.449.323	-	-	8.449.323
Actifs d'impôt différé	8.842.431	-	-	8.842.431
	-----	-----	-----	-----
	<b>2.021.803.850</b>	<b>25.034.112</b>	<b>25.034.112</b>	<b>2.021.803.850</b>
<b>Actifs courants</b>	-	-	-	-
Stocks	996.252.129	-	-	996.252.129
Créances commerciales et autres débiteurs	660.893.943	12.309	-	660.906.252
Instruments Dérivés	10.887.516	-	-	10.887.516
Autres placements	2.236.479	-	-	2.236.479
Créances d'impôts	2.667.609	-	-	2.667.609
Trésorerie et équivalents de trésorerie	115.289.131	10.043.528	-	125.332.660
	-----	-----	-----	-----
	<b>1.788.226.807</b>	<b>10.055.838</b>	<b>-</b>	<b>1.798.282.645</b>
Total Actifs	<b>3.810.030.658</b>	<b>35.089.950</b>	<b>-25.034.112</b>	<b>3.820.086.495</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	-	-	-	-
<b>Capitaux propres</b>	-	-	-	-

Élément	Information à inclure :			
Capital Social	104.996.194	13.641.728	10.586.229	129.224.151
Primes d'émission	432.201.433	13.578.534	-	445.779.967
Réserve pour actions propres	-	-	-20.140.908	-20.140.908
Réserve pour l'écart de conversion	-6.526.023	-	-	-6.526.023
Autres réserves	355.633.483	25.570.432	-4.084.973	377.118.943
Résultats non distribués	45.010.253	17.759.070	157.899.818	185.151.002
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	<b>931.315.340</b>	<b>35.031.624</b>	<b>144.260.166</b>	<b>1.110.607.131</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>334.506.619</b>	-	<b>-169.294.279</b>	<b>165.212.340</b>
Total capitaux propres	<b>1.265.821.959</b>	<b>35.031.624</b>	<b>-25.034.113</b>	<b>1.275.819.470</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes financières	952.704.862	-	-	952.704.862
Instruments dérivés	47.703	-	-	47.703
Avantages du personnel	26.804.514	-	-	26.804.514
Subventions	48.232.292	-	-	48.232.292
Provisions	3.179.651	-	-	3.179.651
Dettes commerciales autres créditeurs	22.950.835	58.325	-	23.009.160
Passifs d'impôt différé	129.836.620	-	-	129.836.620
	<b>1.183.756.477</b>	<b>58.325</b>	-	<b>1.183.814.802</b>
<b>Passifs courants</b>				
Emprunts et dettes financières	792.290.785	-	-	792.290.785
Dettes commerciales et autres créditeurs	544.460.820	-	-	544.460.820
Passifs d'impôts exigibles	12.983.716	-	-	12.983.716
Instruments dérivés	10.337.054	-	-	10.337.054
Provisions	379.847	-	-	379.847
	<b>1.360.452.223</b>	-	-	<b>1.360.452.223</b>

Élément	Information à inclure :				
	Total passifs	2.544.208.699	58.325	-	2.544.267.025
	Total capitaux propres et passifs	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.113	3.820.086.495
<b>Information financière pro forma - Compte de résultats consolidé pour les six mois se terminant le 30 juin 2015</b>					
		<b>Viohalco Consolidé</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Ajustements Pro Forma</b>	<b>Viohalco Pro Forma Consolidé</b>
	<i>Montants en euro</i>				
	<b>Activités poursuivies</b>				
	<b>Produits</b>	1.721.135.363	-	-	1.721.135.363
	Coûts des ventes	-1.537.795.900	-	-	-1.537.795.900
	<b>Résultat brut</b>	<b>183.339.463</b>	-	-	<b>183.339.463</b>
	Autres produits	13.716.500	-	-	13.716.500
	Frais de distribution et de vente	-81.527.845	-	-	-81.527.845
	Dépenses administratives	-42.293.545	-88.884	-	-42.382.429
	Dépenses en R&D	-	-	-	-
	Autres charges	-12.804.330	-62	-	-12.804.392
	<b>Résultat d'exploitation avant les éléments non-récurrents</b>	<b>60.430.243</b>	<b>-88.946</b>	-	<b>60.341.297</b>
	Eléments non-récurrents	-	-	4.084.973	4.084.973
	<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>60.430.243</b>	<b>-88.946</b>	<b>4.084.973</b>	<b>64.426.270</b>
	Produits financiers	10.981.518	-	-	10.981.518
	Charges financières	-64.417.785	-45	-	-64.417.830
	<b>Résultat financier net (-)</b>	<b>-53.436.267</b>	<b>-45</b>	-	<b>-53.436.312</b>
	Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	621.454	-	-	621.454



Élément	Information à inclure :			
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>7.615.430</b>	<b>-88.991</b>	<b>4.084.973</b>	<b>11.611.412</b>
Charges d'impôt (-)/ revenus sur le résultat	2.475.457	-4.013	-	2.471.444
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>10.090.886</b>	<b>-93.004</b>	<b>4.084.973</b>	<b>14.082.855</b>
<b>Activités non poursuivies</b>				
Résultat des activités non poursuivies				
<b>Résultat de la période</b>	<b>10.090.886</b>	<b>-93.004</b>	<b>4.084.973</b>	<b>14.082.855</b>
	<b>Viohalco IFRS Non-audité</b>			<b>Viohalco IFRS/Fair Value Pro Forma Consolidatio n</b>
<b>Résultat attribuable aux:</b>				
Propriétaires de la Société	3.966.419	-93.004	12.451.801	16.325.217
Participations ne donnant pas le contrôle	6.124.467	-	-8.366.828	-2.242.361
	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
<b>Information financière pro forma – état consolidé du résultat net et autres éléments du résultat global au 30 juin 2015</b>				
	<b>Viohalco Consolidé</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Ajustements Pro Forma</b>	<b>Viohalco Pro Forma Consolidé</b>
<i>Montants en euro</i>				
<b>Résultat de la période</b>	<b>10.090.886</b>	<b>-93.004</b>	<b>4.084.973</b>	<b>14.082.855</b>
<b>Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat :</b>				
Ecart de change	11.932.920			11.932.920
Actifs financiers disponible à la vente – variation nette de la juste valeur	-1.304.670	5.309.383	-5.309.383	-1.304.670
Actifs financiers disponibles à la vente -				

Élément	Information à inclure :			
	reclassé en résultat			
Couverture de trésorerie – partie efficace de la variation de la juste valeur	4.253.650	-	-	4.253.650
couverture des flux de trésorerie - reclassé en résultat				
Autres				
Charge d'impôt	-1.018.693	-	-	-1.018.693
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat:</b>				
Réévaluation de l'obligation au titre des prestations définies				
Autres				
charge d'impôts relative aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat				
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>	<b>13.863.206</b>	<b>5.309.383</b>	<b>-5.309.383</b>	<b>13.863.206</b>
Résultat global total	<b>23.954.093</b>	<b>5.216.379</b>	<b>-1.224.410</b>	<b>27.946.062</b>
<b>Résultat total attribuable aux:</b>				
Actionnaires de la Société	11.002.446	5.216.379	7.142.418	23.361.243
Participations minoritaires	12.951.646		-8.366.828	4.584.818
	<b>23.954.093</b>	<b>5.216.379</b>	<b>-1.224.410</b>	<b>27.946.062</b>
<b>Information financière pro forma - Compte de résultats consolidé pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2014</b>				
	<b>Viohalco Consolidé</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Ajustements Pro Forma</b>	<b>Viohalco Pro Forma Consolidé</b>
<i>Montants en euro</i>				
<b>Activités poursuivies</b>				
<b>Produits</b>	2.943.461.85 9	-	-	2.943.461.85 9

Élément	Information à inclure :			
Coûts des ventes	-	-	-	-
	2.737.808.630			2.737.808.630
<b>Résultat brut</b>	<b>205.653.229</b>	-	-	<b>205.653.229</b>
Autres produits	29.460.474	2.233	-	29.462.707
Frais de distribution et de vente	-126.137.764	-	-	-126.137.764
Dépenses administratives	-84.106.779	-131.988	-	-84.238.767
Autres charges	-22.858.543	-47	-	-22.858.590
<b>Résultat d'exploitation avant les éléments non-récurrents</b>	<b>2.010.616</b>	<b>-129.802</b>	-	<b>1.880814</b>
Eléments non-récurrents	2.083.463			2.083.463
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>4.094.080</b>	<b>-129.802</b>	-	<b>3.964.278</b>
Produits financiers	14.301.871	37	-	14.301.908
Dividendes reçus		166.000	-166.000	-
Charges financières	-110.634.631	-96		-110.634.727
<b>Résultat financier net (-)</b>	<b>-96.332.760</b>	<b>165.941</b>	<b>-166.000</b>	<b>-96.332.819</b>
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	2.205.611	-	-	2.205.611
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-90.033.070</b>	<b>36.139</b>	<b>-166.000</b>	<b>-90.162.931</b>
Charges d'impôt (-)/ revenus sur les sur les activités poursuivies	2.490.545	-3.210	-	2.487
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>-87.542.525</b>	<b>32.929</b>	<b>-166.000</b>	<b>-87.675.596</b>
<b>Activités non poursuivies</b>				
Résultat des activités non poursuivies, net d'impôts				
<b>Résultat de la période</b>	<b>-87.542.525</b>	<b>32.929</b>	<b>-166.000</b>	<b>-87.675.596</b>

Élément	Information à inclure :			
	<b>Viohalco IFRS Non—audité</b>			<b>Viohalco IFRS/Fair Value Pro Forma Consolidation</b>
<b>Bénéfices/Pertes (-) attribuables aux:</b>				
Actionnaires de la Société	-59.404.525	32.929	2.839.798	-56.531.798
Participations minoritaires	-28.137.999	-	-3.005.798	-31.143.797
	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
<b>Information financière pro forma – état consolidé du résultat net et autres éléments du résultat global au 31 décembre 2014</b>				
	<b>Viohalco Consolidé</b>	<b>Eufina Pro Forma</b>	<b>Ajustements Pro Forma</b>	<b>Viohalco Pro Forma Consolidé</b>
<i>Montants en euro</i>				
<b>Résultat de la période (-)</b>	<b>-87.542.525</b>	<b>32.929</b>	<b>-166.000</b>	<b>-87.675.596</b>
<b>Eléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat</b>				
Ecarts de change	407.755	-	-	407.755
Actifs financiers disponible à la vente – variation nette de la juste valeur	1.107.112	-18.629.987	18.629.987	1.107.112
Actifs financiers disponibles à la vente - reclassé en résultat				
Couverture de trésorerie – partie efficace de la variation de la juste valeur	245.393	-	-	245.393
Couverture des flux de trésorerie - reclassé en résultat				
Autres				
Charge d'impôt	41.175	-	-	41.175
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :</b>				

Élément	Information à inclure :				
	Réévaluation de l'obligation au titre des prestations définies	-5.167.951	-	-	-5.167.951
	Autres				
	Charge d'impôts relative aux éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	1.355.066	-	-	1.355.066
	<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>	<b>-2.011.450</b>	<b>-18.629.987</b>	<b>18.629.987</b>	<b>-2.011.450</b>
	Résultat global total	<b>-89.553.975</b>	<b>-18.597.058</b>	<b>18.463.987</b>	<b>-89.687.046</b>
	<b>Résultat total attribuable aux :</b>				
	Actionnaires de la Société	-62.518.423	-18.597.058	21.469.785	-59.645.696
	Participations minoritaires	-27.035.552	-	-3.005.798	-30.041.350
		<u>-89.553.975</u>	<u>-18.597.058</u>	<u>18.463.987</u>	<u>-89.687.046</u>
<b>B.9</b>	<b>Prévision ou estimation du bénéfice réalisée</b>				
	Sans objet. Aucune prévision ou estimation n'est faite.				
<b>B.10</b>	<b>Description de la nature des réserves sur les informations financières historiques contenues dans le rapport d'audit</b>				
	Sans objet. Les rapports d'audit ne contiennent aucune réserve.				
<b>B.11</b>	<b>Fonds de roulement</b>				
	Selon la Société, le fonds de roulement disponible est suffisant au regard des exigences actuelles du Groupe, c'est à dire pour les douze mois suivants la date de ce Prospectus.				

### Section C – Actions

Élément	Information à inclure
<b>C.1</b>	<p><b>Nature et catégorie des valeurs mobilières offertes et/ou admises à la négociation</b></p> <p>Le Prospectus concerne l'admission à la cote et à la négociation sur Euronext Bruxelles des 38.250.030 nouvelles actions ordinaires, sans valeur nominale (les <i>Nouvelles Actions</i>). Les Nouvelles Actions sont des actions ordinaires dans le capital de la Société et sont émises sous forme dématérialisée. Les Nouvelles Actions ne sont pas offertes ou vendues au terme du présent Prospectus.</p> <p>Les Nouvelles Actions seront cotées sur Euronext Bruxelles sous le code ISIN BE0974271034 et sur la Bourse d'Athènes (<i>Athex</i>) sous le même code ISIN.</p>
<b>C.2</b>	<b>Monnaie dans laquelle l'émission a lieu</b>

Élément	Information à inclure
	Les Nouvelles Actions sont libellées en euro.
C.3	<p><b>Nombre d'actions émises</b></p> <p>Le Prospectus concerne l'admission à la cote et à la négociation sur Euronext Bruxelles des 38.250.030 Nouvelles Actions.</p> <p>À la date du présent Prospectus, le capital de la Société est représenté par 259.189.761 actions (y compris les Nouvelles Actions). Toutes ces actions sont entièrement libérées. Chacune des actions représente un montant égal dans le capital de la Société, soit 0,55 EUR (pair comptable).</p>
C.4	<p><b>Droits attachés aux actions</b></p> <p>Toutes les Nouvelles Actions donnent droit à des droits identiques pour les actionnaires.</p> <p>Chaque Nouvelle Action confère à son détenteur une voix aux assemblées générales de la Société et un droit à l'obtention d'un dividende, si un dividende est distribué. Le droit au dividende comprend le droit au boni de liquidation (en cas de dissolution de la Société).</p> <p>Les Nouvelles Actions donnent le droit de participer aux dividendes et autres droits déclarés par la Société pour chaque année financière, y compris l'année financière se clôturant le 31 décembre 2015.</p>
C.5	<p><b>Restrictions imposées à la libre négociabilité des actions</b></p> <p>Sans objet. Aucune restriction n'est imposée à la libre négociabilité des Nouvelles Actions.</p>
C.6	<p><b>Demande d'admission à la négociation sur un marché réglementé et identité des marchés réglementés sur lesquels les titres sont ou seront négociés</b></p> <p>Une demande d'admission a été introduite pour la cotation et l'admission à la négociation des Nouvelles Actions sur Euronext Bruxelles, le marché réglementé géré par Euronext Bruxelles NV/SA, un marché réglementé au sens de la Directive 2004/39/CE du Parlement et du Conseil du 21 avril 2004 sur les marchés d'instruments financiers, modifiant les Directives du Conseil 85/611/CEE et 93/6/CEE et la Directive 2000/12/CE du Parlement et du Conseil et abrogeant la Directive 93/22/CEE (MiFID). Il est attendu que les Nouvelles Actions de la Société seront admises sur Euronext Bruxelles le ou aux alentours du 7 mars 2016, et que la négociation relative à ces Nouvelles Actions débute le même jour.</p> <p>La Société a sollicité l'admission à la négociation des Nouvelles Actions sur l'Athex, qui sera effectuée simultanément à l'admission à la négociation des Nouvelles Actions sur Euronext Bruxelles.</p>

Élément	Information à inclure
C.7	<p data-bbox="419 271 655 297"><b>Politique de dividende</b></p> <p data-bbox="419 331 1233 358">Depuis sa constitution le 31 mai 2013, la Société n'a jamais distribué de dividendes.</p> <p data-bbox="419 376 1359 730">C'est l'intention actuelle du Conseil d'administration de la Société de réinvestir dans un avenir proche les bénéfices de la Société dans les affaires de la Société. Cette politique sera examinée par le Conseil d'administration en temps utile et, si la politique change, la Société en informera le marché en conséquence. Il ne peut être garanti que la Société versera des dividendes à l'avenir. De tels paiements dépendent d'un certain nombre de facteurs, notamment les perspectives de la Société, ses stratégies, ses résultats d'exploitation, ses gains, ses besoins et son excédent en terme de capital, les conditions financières générales, les restrictions contractuelles et tout autre facteur jugé pertinent par le Conseil d'administration. Vu les participations détenues par la Société dans un certain nombre de filiales et sociétés affiliées, le revenu autonome de la Société ainsi que sa capacité à verser des dividendes dépendent en partie du versement de dividendes et des distributions provenant de ses filiales et sociétés affiliées. Le versement de dividendes par ses filiales et sociétés affiliées est subordonnée à la suffisance de revenus, de flux de trésorerie et de réserves distribuables.</p> <p data-bbox="419 748 1359 913">Conformément au droit belge, le calcul des montants disponibles en vue d'une distribution aux actionnaires, sous forme de dividendes ou autrement, doit être déterminée sur la base des états financiers non consolidés de la Société. Conformément au droit belge des sociétés, les statuts de la Société exigent également que la Société alloue chaque année au moins 5% de ses bénéfices nets annuels à sa réserve légale, jusqu'à ce que la réserve légale atteigne au moins 10% du capital de la Société.</p> <p data-bbox="419 931 1359 985">Eu égard à ces facteurs, il ne peut y avoir aucune assurance quant à savoir si des dividendes ou des versements similaires seront effectués dans le futur, et auquel cas, leur montant.</p>

## Section D – Risques

Élément	Information à inclure :
D.1	<b>Principaux risques propres à la Société ou à son industrie</b>
	<p><i>Principaux risques propres à la Société et aux activités de la Société</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La Société étant une société holding, ses résultats d'exploitation, sa situation financière et sa capacité à payer des dividendes futurs dépendent entièrement des dividendes et autres distributions reçus de la part ses filiales.</li> <li>- <b><i>La Société est la société mère de plusieurs entreprises industrielles comportant des risques substantiels, y compris mais sans s'y limiter, les risques d'exploitation.</i></b> Si la Société et/ou ses filiales concernées ne peuvent pas faire face à ces risques de manière adéquate, voire, pas du tout, cela pourrait avoir un effet défavorable important sur les conditions commerciales et financières ainsi que sur les résultats d'exploitation et flux de trésorerie de la Société.</li> <li>- <b><i>La demande pour (la plupart des) les produits des filiales de la Société est cyclique et la structure des coûts d'exploitation contient des éléments fixes et semi-fixes qui ne peuvent pas être ajustés rapidement pour neutraliser les effets de cette cyclicité.</i></b> Les industries manufacturières, celles de l'énergie et de la construction dans laquelle les filiales de la Société exercent leurs activités sont de nature fortement cyclique, avec quelques exceptions. La situation financière et les résultats d'exploitation des filiales sont généralement affectés par divers facteurs macroéconomiques, y compris les fluctuations de l'activité économique mondiale et régionale, la demande du marché liée, la capacité mondiale de production, les tarifs, la cyclicité dans les industries qui achètent les produits et d'autres facteurs hors de leur contrôle. La demande et les prix des produits sont directement touchés par ces fluctuations. En outre, comme d'autres fabricants de produits industriels, les filiales de la Société ont des coûts fixes et semi-fixes qui ne peuvent pas être ajustés rapidement aux fluctuations de la demande des produits. Les investisseurs ne doivent pas se fonder sur les résultats d'une seule période, et notamment une période de demande de pointe, comme une indication des résultats annuels de la Société ou de ses performances futures.</li> <li>- <b><i>Les secteurs sur lesquels le Groupe est actif sont très compétitifs.</i></b> Certaines des filiales de la Société font face à la concurrence de producteurs grecs, mais surtout de producteurs européens et internationaux de biens industriels semblables. Les concurrents peuvent développer des technologies et des méthodes de traitement qui sont plus efficaces ou moins coûteuses que les technologies et les procédés de traitement existants au sein des filiales de la Société. Certaines des filiales de la Société sont également confrontées à la concurrence portant sur les prix de la part des producteurs issus des pays émergents. Beaucoup de concurrents internationaux sont des entreprises plus grandes que les filiales de la Société et ont donc davantage de ressources financières ainsi que de plus vastes zones d'opérations internationales, que les filiales de la Société. En conséquence, ces concurrents pourraient mieux faire face qu'elles, à une pression à la baisse sur les prix et dans l'hypothèse de conditions économiques ou sectorielles défavorables. La part de marché de ces filiales pourrait également être affectée de manière significative, pour la plupart de leurs produits, par la disponibilité des produits de substitution bon marché importés de pays qui présentent des coûts significativement plus faibles en terme de main-d'œuvre, où les coûts énergétiques sont subventionnés par l'Etat, qui appliquent des réglementations environnementales, de santé et de sécurité ou autres moins strictes et moins coûteuses ou qui procèdent à des activités d'exportations directement subventionnées par l'Etat.</li> <li>- <b><i>Les pénuries et les fluctuations de prix relatives à la fourniture de matières premières et de l'énergie pourraient affecter défavorablement les bénéfices du Groupe.</i></b> Certaines activités des filiales de la Société nécessitent des quantités importantes de matières premières et d'énergie à obtenir auprès de fournisseurs nationaux et étrangers. Les filiales de la Société ne concluent en général pas de contrats à long terme pour leurs besoins énergétiques ou leurs besoins en matières premières et, de temps en temps, la quantité de matières premières, et en particulier la ferraille, disponibles à la vente sur le marché à des conditions commerciales acceptables est insuffisante pour répondre à leur demande. Toute interruption ou perturbation prolongée de l'approvisionnement en matières premières et en énergie entraînerait une perte de chiffre d'affaires qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur leurs activités. Les filiales de la Société fondent leurs achats et ventes</li> </ul>



Élément	Information à inclure :
	<p>sur les cours de bourse / index pour les prix du cuivre, zinc, de l'aluminium et d'autres matières premières utilisées et contenues dans les produits et les cours des matières premières négociées sur les marchés boursiers liquides tels que le London Metal Exchange (le <i>LME</i>). Le risque de fluctuation de prix de ces métaux est couvert par des instruments de couverture (par exemple, des contrats à terme sur le LME). Cependant, les filiales de la Société n'utilisent d'instruments de couverture ni pour l'ensemble de leurs matières premières, ni pour l'ensemble du stock détenu par elles. Par conséquent, toute baisse des prix des métaux peut avoir un effet négatif sur leurs résultats à cause de la dépréciation des stocks. Cela peut placer les filiales de la Société en désavantage concurrentiel si elles sont incapables d'obtenir des quantités suffisantes de matières premières auprès de leurs fournisseurs.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>Les secteurs dans lesquels certaines des filiales de la Société sont actives sont des secteurs à forte intensité capitalistique ; le coût et la disponibilité de financement pourraient affecter défavorablement l'activité, la situation financière, les résultats d'exploitation ou les perspectives de la Société.</i></b> Pour conserver leurs atouts concurrentiels, ces filiales prévoient de continuer à engager des dépenses en capital importantes pour entretenir, moderniser et développer leur processus de production. Elles pourraient cependant ne pas être en mesure de générer des flux de trésorerie suffisants pour financer toutes les dépenses en capital. Dans ce cas, des financements supplémentaires pourraient ne pas être disponibles ou, le cas échéant, ne pourraient être obtenus à des conditions commerciales acceptables pour elles. Chacun de ces facteurs pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation ou les perspectives de la Société.</li> <li>- <b><i>Certaines filiales de la Société sont exposées à la forme de la courbe des prix à terme pour les prix des métaux sous-jacents.</i></b> Bien que les filiales de la Société actives dans les secteurs de l'aluminium et du cuivre ont l'intention de procéder à des opérations de couverture (« <i>hedging</i> ») à court terme pour couvrir le risque temporel existant entre les achats de matières premières et les ventes de métal, et pour couvrir leur exposition sur les ventes à prix fixe des métaux aux clients, elles resteront exposées à la forme de la courbe des prix à terme pour les prix des métaux sous-jacents. Le prix des métaux employé pour déterminer le montant payé pour les métaux contenus dans les matières premières qu'elles achètent est normalement une moyenne des prix du LME sur une période de temps convenue. De même, quand elles vendent leurs produits, une partie du prix facturé est une moyenne des prix des métaux sur une période de temps convenue ou un prix fixe à terme du métal. En raison du laps de temps entre le moment de l'achat du métal dans sa forme brute, pour sa transformation en produits finis, et la vente de ces produits finis, la volatilité des prix du LME crée des différences entre le prix moyen payé par les filiales pour le métal qui y est contenu et le prix que ces filiales reçoivent pour celui-ci. En couvrant leur position sur les métaux, le prix de ces couvertures peut impacter défavorablement les résultats d'exploitation des filiales de la Société actives dans les secteurs du cuivre et de l'aluminium, en fonction des prix futurs et du type de position sur le métal qui est couverte.</li> <li>- <b><i>Des pertes catastrophiques résultant de défauts dans les produits des filiales de la Société pourraient avoir un effet défavorable significatif sur l'activité des filiales de la Société, leur situation financière, leur résultats d'exploitation ou leur perspectives.</i></b> Des défauts dans les produits des filiales de la Société pourraient donner lieu à des blessures physiques, des décès, des dommages patrimoniaux ou des pollutions environnementales. Des défauts existants ou invoqués dans les produits pourraient donner lieu à des demandes d'indemnisation auprès des filiales concernées de la Société et les exposer à des demandes en dommages et intérêts, ainsi que des amendes et des sanctions pénales. Les assurances prises par les filiales de la Société peuvent ne pas être suffisantes ou disponibles pour les protéger en cas de sinistre, entraînant alors des dommages ou des amendes dans leur chef. Les demandes d'indemnisation pour des défauts de produits peuvent causer des dommages irréparables à la réputation des filiales de la Société. Par conséquent, les défauts de produits qui résultent en une perte ou un dommage important(e) pourraient avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation ou les perspectives des filiales de la Société.</li> <li>- <b><i>Les fluctuations des taux de change peuvent affecter les résultats des activités des filiales de la Société et leur situation financière.</i></b> Les filiales de la Société tirent une partie de leur chiffre d'affaires de pays dont la monnaie en circulation est différente</li> </ul>

Élément	Information à inclure :
	<p>de la monnaie de leurs comptes annuels, l'euro. En conséquence, toute fluctuation dans les valeurs de ces devises par rapport à l'euro impacte le compte de résultat et le bilan lorsque les résultats sont convertis en euro. Bien que la Société utilise des instruments financiers pour tenter de réduire son exposition nette aux fluctuations de devises, il ne peut y avoir aucune garantie qu'ils seront en mesure de couvrir avec succès les effets de cette exposition aux devises étrangères, particulièrement sur le long terme. Compte tenu de la volatilité des taux de change, la Société ne peut garantir qu'elle sera en mesure de gérer efficacement les risques de change des transaction ou que toute volatilité dans les taux de change n'aura pas un effet défavorable significatif sur son activité. Enfin, un euro fort affecte significativement la compétitivité du Groupe puisque, d'une part, ses produits deviennent moins attractifs (en terme de prix) aux Etats-Unis et dans les autres pays dont la monnaie des affaires est le dollar US (par exemple, le Moyen-Orient), et d'autre part, les producteurs vendant en dollar US (particulièrement, les concurrents des filiales de la Société) deviennent plus attractifs en terme de prix à l'égard des acheteurs européens (c'est-à-dire les clients de la Société), et, partant, augmente la concurrence.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>Certains des produits des filiales de la Société sont ou peuvent être sujets à une substitution par d'autres produits.</i></b> La substitution peut être d'origine technologique lorsque des améliorations technologiques rendent des produits alternatifs plus attrayants pour les utilisateurs finaux ou non que les produits des filiales. Néanmoins, le seul produit qui a jusqu'à présent un impact tangible sur les activités de la Société est la substitution partielle de tubes en cuivre et des feuilles en cuivre pour toiture par des produits fabriqués à partir de matériaux entraînant de moindres coûts, tels que le plastique et la céramique. Enfin, il pourrait y avoir des substitutions totalement imprévues dues à d'autres innovations de rupture, actuellement inconnues. De telles substitutions auraient une incidence négative sur la performance financière de la Société et ses résultats d'exploitation.</li> <li>- <b><i>La Société a connu, dans le passé, et pourrait à l'avenir continuer à connaître, des pertes relatives à son portefeuille de placements.</i></b> Les activités commerciales de la Société comprennent l'investissement dans des titres et instruments financiers. Bien que cela ait engendré des plus-values latentes au cours des périodes antérieures, elle a également réalisé des pertes dans le cadre de son portefeuille de placements. Toute perte réalisée sur son portefeuille de placements aura un impact sur le compte de résultat de la Société. Le ralentissement économique ou la crise de la dette souveraine pourrait continuer à impacter la valeur du portefeuille de placement. Toute détérioration dans ce portefeuille de placements pourrait affecter négativement les ratios de fonds propres de la Société.</li> </ul> <p><i>Risques relatifs aux conditions économiques existantes</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><i>La crise de la dette grecque et son impact consécutif sur les perspectives économiques et budgétaires de la Grèce et d'autres pays de l'UE dans lesquels certaines filiales de la Société opèrent, pourraient avoir un effet défavorable significatif sur ses activités.</i></b> En Grèce, où la plupart des filiales de la Société sont situées, les négociations continues en 2015 au titre de la réévaluation des termes du mécanisme européen de stabilité (MES) pour la Grèce, ont rendu l'environnement macroéconomique et financier volatile. Le retour à la stabilité économique repose en grande partie sur des actions et des décisions des institutions financières en Grèce et dans la zone euro. Cette incertitude relative l'environnement économique et financier en Grèce constitue un facteur de risque clé et tout développement à cet égard est susceptible d'affecter les opérations et les activités des filiales de la Société en Grèce, leur performance financière ainsi que leur position. Conformément à l'accord pour un troisième plan de renflouement adopté août 2015 et la réélection du gouvernement de coalition en septembre, de nouveaux ajustements budgétaires et de nouvelles réformes seront requis, vu que l'économie est retombée en récession, que le chômage reste élevé et qu'il s'ensuit un lourd impact sur le revenu disponible et les dépenses. Tout ce qui précède a eu, et continuera probablement à avoir, un effet défavorable significatif sur les activités du Groupe. En outre, la possibilité que la Grèce soit en défaut par rapport à ses obligations en matière de dette souveraine, et l'impact consécutif sur sa capacité à rester dans la zone euro, ne peuvent pas être totalement exclus.</li> </ul> <p>En outre, en vertu de l'acte législatif en date du 18 juillet 2015 ratifié par la loi 4350/2015 (<b><i>Loi relative aux Contrôles des Changes</i></b>), des mesures de contrôles des</p>

Élément	Information à inclure :
	changes ont été imposés en Grèce. En vertu de ce contrôle des changes, le transfert de capitaux à l'étranger est interdit (article 1, §4 de la Loi relative aux Contrôles des Changes), sous réserve d'un certain nombre d'exceptions contenues dans la Loi relative aux Contrôles des Changes et dans les textes subséquents. Par ailleurs, le transfert de capitaux à l'étranger doit être approuvé par le Comité pour l'Approbaton des Transactions Bancaires. Les restrictions imposées par la Loi relative aux Contrôles des Changes concernant les mouvements de capitaux sortant de Grèce pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les activités du Groupe.
<b>D.2</b>	<p><b>Principaux risques propres aux titres</b></p> <p><i>Risques relatifs aux Nouvelles Actions</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>La Société ne peut garantir qu'un marché actif se développera pour ses Actions.</b> Même si un teneur de marché (« <i>market maker</i> ») a été désigné par la Société et qu'il est prévu qu'il continuera d'être désigné sur une base permanente par la Société, la Société ne peut pas garantir dans quelle mesure un marché liquide pour les Actions se développera ou sera maintenu. En l'absence d'un marché liquide pour les Nouvelles Actions, le prix des Actions pourrait être manipulé. Peu importe les efforts de la Société dans ce domaine, il ne peut y avoir aucune assurance qu'un marché se développera pour ses Actions ou, si un tel marché se développe, qu'il fournira des liquidités significatives et durables telles que les détenteurs d'Actions seront en mesure de vendre leurs actions ou que ces détenteurs pourront vendre leurs actions à un prix qui reflète leur valeur. Ce risque est accru par le fait que, à la date du présent Prospectus, le capital flottant de la Société est limité à environ 18,50% des Actions émises. Si aucun marché actif ne se développe, la liquidité et le cours des Actions peuvent être affecté de manière défavorable.</li> <li>- Les principaux actionnaires sont susceptibles de continuer à être en mesure d'exercer une influence notable sur la Société et leurs intérêts peuvent ne pas être le même que l'intérêt des autres actionnaires de la Société.</li> </ul>

#### Section E – Offre

Élément	Informations à inclure
	Ce Prospectus ne constitue pas une offre à acheter, à souscrire ou à vendre les Nouvelles Actions de la Société. Ce Prospectus s'inscrit uniquement dans le cadre de l'article 20 de la Loi Prospectus et aucune valeur mobilière n'est offerte ou vendue au titre de ce Prospectus.
<b>E.1</b>	<p><b>Montant total net du produit de l'émission/l'offre et estimation des dépenses totales liées à l'émission/l'offre</b></p> <p>Aucun fonds ne sera levé dans le cadre de la cotation des Nouvelles Actions et de l'admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles. Les dépenses totales encourues suite à l'admission des Nouvelles Actions à la cote sur Euronext Bruxelles et l'admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles, y compris la préparation de ce Prospectus, s'élèveront approximativement à 700.000 EUR.</p>
<b>E.2a</b>	<p><b>Utilisation du produit de l'offre</b></p> <p>Sans objet. Aucune des Nouvelles Actions n'est offerte ou vendue.</p>
<b>E.3</b>	<p><b>Modalités et conditions de l'offre</b></p> <p>Sans objet. Aucune des Nouvelles Actions n'est offerte ou vendue.</p>
<b>E.4</b>	<p><b>Intérêts pouvant influencer l'émission/l'offre</b></p> <p>Sans objet. Aucune des Nouvelles Actions n'est offerte ou vendue.</p>

Élément	Informations à inclure
E.5	<p><b>Identité de la personne ou entité offrant de vendre des actions et clause de blocage</b></p> <p>Sans objet. Aucune des Nouvelles Actions n'est offerte ou vendue.</p>
E.6	<p><b>Dilution résultant de l'offre</b></p> <p>Sans objet. Aucune des Nouvelles Actions n'est offerte ou vendue.</p>
E.7	<p><b>Dépenses facturées à l'investisseur par la Société</b></p> <p>Sans objet. Aucun titre n'est offert ou vendu au titre de ce Prospectus. La Société supporte elle-même les frais liés à la cotation des Nouvelles Actions sur Euronext Bruxelles et leur admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles.</p>