
**RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE
CONSOLIDÉ POUR LA PÉRIODE
CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2016**

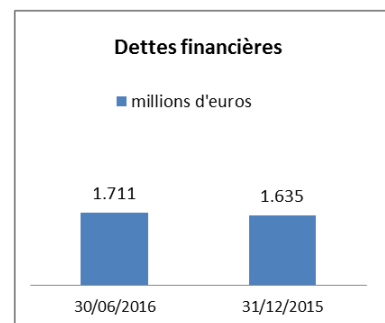
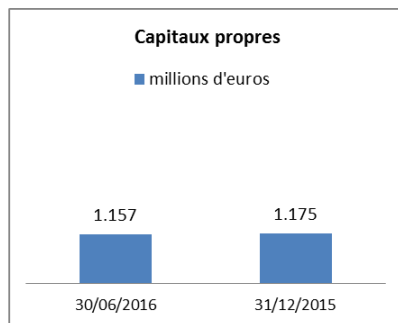
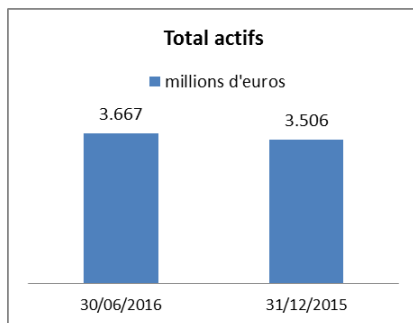
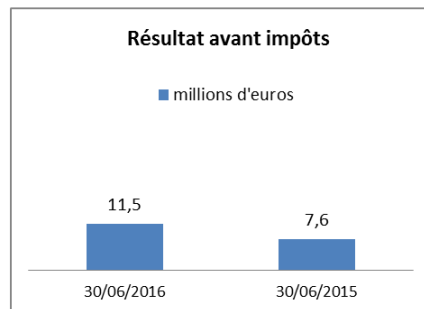
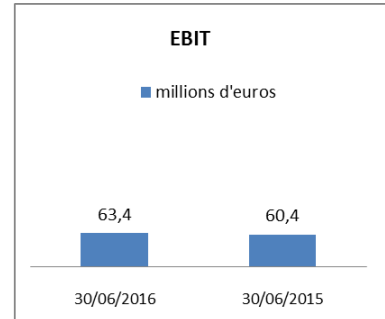
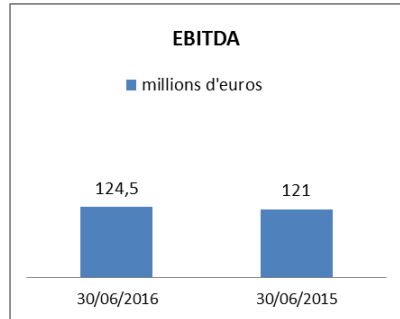
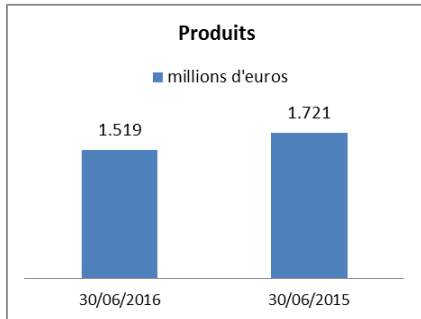
V I O H A L C O

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE POUR LA PÉRIODE CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2016

TABLE DES MATIERES

Données financières consolidées.....	3
Rapport de gestion Intermédiaire.....	4
Déclaration des personnes responsables.....	14
Information sur les actionnaires	14
Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.....	16
État consolidé de la situation financière	16
Compte de résultats consolidé.....	17
État consolidé du résultat net et autres éléments du résultat global.....	18
État consolidé des variations des capitaux propres	19
État consolidé des flux de trésorerie.....	20
Annexes aux états financiers Intermédiaires consolidés résumés.....	21
Rapport du commissaire sur les Etats Financiers Intermédiaires Consolidés Résumés.....	36

DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES



RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Cette section porte sur les résultats de Viohalco pour la période clôturée au 30 juin 2016. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34 sont présentés aux pages 16 à 35.

Faits et chiffres marquants

Faits et chiffres financiers

- Chiffre d'affaires consolidé de 1.519 millions d'euros au premier semestre 2016, en recul de 12 % principalement en raison de la baisse des prix de l'acier, ainsi que des prix et des primes du cuivre et de l'aluminium sur le LME ;
- EBITDA en hausse de 3 %, à 124 millions d'euros ;
- EBIT en hausse de 5 %, à 63 millions d'euros au premier semestre 2016 ;
- Bénéfice avant impôts en hausse à 11,5 millions d'euros, contre 7,6 millions d'euros au premier semestre 2015, principalement en raison des meilleurs résultats enregistrés par les segments acier et cuivre ;
- Bénéfice pour la période de 2 millions d'euros, contre 10 millions d'euros au premier semestre 2015 ;
- Dette nette : 1.599 millions d'euros, contre 1.499 millions d'euros au 31 décembre 2015, principalement en raison d'un solde de trésorerie en baisse et de besoins en fonds de roulement plus élevés liés à l'exécution de nouveaux projets de câbles et de tubes.

Faits et chiffres opérationnels

Cuivre	<ul style="list-style-type: none">▪ Sofia Med, la filiale d' Halcor, a conclu un accord avec Dowa Metaltech visant l'échange d'expertise et de connaissances technologiques dans le domaine des produits à forte valeur ajoutée.
Câbles	<ul style="list-style-type: none">▪ La scission des activités industrielles et d'une partie du secteur commercial de Hellenic Cables S.A. et son absorption par sa filiale SYMM.EP. S.A. ont été finalisées en juin 2016. Suite à cette opération, SYMM.EP. S.A. a changé de dénomination en Hellenic Cables S.A. Hellenic Cables Industry, et la société mère se nomme à présent Hellenic Cables S.A. Holdings.▪ La société a remporté un nouveau contrat pour l'interconnexion de câbles de deux fermes éoliennes offshore situées dans la mer du Nord auprès du gestionnaire allemand de réseaux de transport d'électricité TenneT.▪ De nouveaux contrats pour l'interconnexion de câbles de deux postes électriques au Danemark et en Suède, et le remplacement d'une ancienne ligne aérienne au Danemark, ont été conclus par la société auprès du gestionnaire danois de réseaux de transport d'électricité Energinet.dk.▪ Le projet sous-marin clés en main des Cyclades et le projet de fourniture d'électricité de l'île Saint George ont été finalisés.
Acier	<ul style="list-style-type: none">▪ Les négociations entre la direction du Groupe Sidenor et ses porteurs d'obligations ont abouti à une baisse du taux d'intérêt des prêts syndiqués d'obligations de Sidenor et de Sovel, et à une restructuration des remboursements de capital.▪ Le four à induction de Sidenor est entré en activité au mois de mars 2016.▪ L'usine de Sovel a augmenté ses activités de trois heures par jour ouvrable depuis avril 2016, grâce à de solides performances soutenues par une baisse des coûts d'électricité, au nouveau four à induction et une productivité accrue.

Tubes d'acier	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La scission des activités industrielles et commerciales du secteur des tubes et sections creuses de Corinth Pipeworks S.A. Pipe Industry et Real Estate et son absorption par sa filiale E.VI.KE. S.A. détenue en propriété exclusive ont été finalisées en mai 2016. Suite à cette opération E.VI.KE. S.A. a changé de dénomination en Corinth Pipeworks Pipe Industry S.A., et la société mère se nomme à présent Corinth Pipeworks S.A. Holdings Société Anonyme.
Immobilier et autres activités	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Les magasins River West / IKEA ont enregistré une hausse importante en termes de fréquentation (+22 %) ; un permis a été obtenu en vue de transformer une partie du parking souterrain en espace de vente au détail supplémentaire de 1 200 m². ▪ La croissance mensuelle soutenue de la fréquentation des clients et de la rotation des locataires du pôle commercial Mare West Retail Park et l'intégration d'une boutique H&M d'une surface de 1 900 m² ont suscité des commentaires positifs sur le marché. ▪ L'hôtel situé sur la Place Karaiskaki, à Athènes, a été loué à Zeus International City Seasons SA, qui détient un Permis d'occupation auprès de Wyndham Hotel Group (UK) Ltd, la plus importante société hôtelière au monde en nombre d'hôtels, pour assurer le fonctionnement du premier établissement de Wyndham Hotel Group en Grèce, le « Wyndham Grand Athens ».

Examen financier

Au cours du premier semestre de l'année 2016, l'environnement opérationnel de Viohalco a été affecté par la croissance mondiale modeste et persistante, les tendances négatives qui affectent l'industrie de l'acier, la baisse des prix de l'acier, du cuivre et de l'aluminium, ainsi que les retards liés aux projets de tubes en acier à travers le monde.

Néanmoins, la rentabilité des sociétés de Viohalco a été soutenue par une amélioration de la gamme de produits attribuable aux récents programmes d'investissement, qui ont permis d'améliorer de façon significative les sites de production et la capacité des sociétés à proposer des solutions personnalisées et novatrices aux clients du monde entier. La baisse des coûts liés aux matières premières a également stimulé les résultats du premier semestre 2016, tandis qu'un taux de change EUR:USD favorable a renforcé la compétitivité des produits de Viohalco.

SYNTHÈSE DU COMPTE CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	1.519.296	1.721.135
Résultat brut	161.124	183.339
Marge brute (%)	11%	11%
EBITDA avant éléments non récurrents (1)	117.640	120.993
EBITDA avant éléments non récurrents (%)	8%	7%
EBITDA (2)	124.476	120.993
EBITDA marge (%)	8%	7%
EBITDA avant éléments non récurrents (3)	56.530	60.430
EBITDA avant éléments non récurrents (%)	4%	4%
EBIT (4)	63.367	60.430
EBIT marge (%)	4%	4%
Résultat avant impôts	11.491	7.615
Marge nette avant impôts (%)	1%	1%
Résultat de la période	2.358	10.091
Résultat attribuable aux propriétaires de la société	828	3.966

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

Le **chiffre d'affaires consolidé** du premier semestre 2016 s'est établi à 1.519 millions d'euros, soit une baisse de 12 % par rapport aux 1.721 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2015, en raison de la chute susmentionnée des prix des métaux.

Prix moyens des métaux sur le LME :

Montants en euros par tonne	Pour la période clôturée au 30 juin		% Evolution
	2016	2015	
Aluminium primaire	1.384	1.599	-13%
Cuivre	4.213	5.317	-21%
Zinc	1.611	1.912	-16%

Le **bénéfice brut** a diminué de 12 % pour atteindre 161 millions d'euros au premier semestre 2016, contre 183 millions d'euros au premier semestre 2015 ; la marge brute est néanmoins restée stable. Parallèlement, le **bénéfice avant impôts** a atteint 11,5 millions d'euros, contre 7,6 millions d'euros au premier semestre 2015, tandis que le **bénéfice enregistré au cours de la période** s'est élevé à 2 millions d'euros contre 10 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison de différences positives importantes induites par des impôts différés.

SYNTHÈSE DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Montant en milliers d'euros	Au	
	30 Juin 2016	31 Décembre 2015
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	1.798.841	1.814.588
Immeubles de placement	149.636	156.012
Autres actifs	65.353	67.393
Actifs non courants	2.013.830	2.037.993
Stocks	880.972	786.242
Créances commerciales et autres débiteurs	650.868	538.165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112.107	136.296
Autres placements	9.290	7.038
Actifs courants	1.653.237	1.467.740
TOTAL ACTIFS	3.667.067	3.505.734
CAPITAUX PROPRES	1.157.457	1.174.843
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	959.446	895.863
Passifs d'impôt différé	150.065	151.365
Autres passifs	99.712	97.429
Passifs non courants	1.209.223	1.144.656
Emprunts et dettes financières	751.592	739.139
Dettes commerciales et autres créditeurs	523.243	419.201
Autres passifs	25.552	27.894
Passifs courants	1.300.387	1.186.234
TOTAL PASSIFS	2.509.610	2.330.891
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	3.667.067	3.505.734

L'**actif total** de Viohalco a augmenté de 5 %, passant de 3.506 millions d'euros au 31 décembre 2015 à 3.667 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette augmentation est liée à une hausse des stocks de 95 millions d'euros, principalement due à l'approvisionnement accru en matières premières pour les nouveaux projets de tubes et de câbles, et une hausse des créances commerciales de 113 millions d'euros et autres débiteurs, également due principalement aux nouveaux projets.

Les **passifs courants** ont augmenté de 114 millions d'euros, passant de 1 186 millions d'euros au 31 décembre 2015 à 1 300 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de 104 millions d'euros des dettes commerciales et autres créditeurs et à de nouveaux prêts bancaires à court terme contractés au cours de la période, pour un montant de 12 millions d'euros.

SYNTHÈSE DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-55.424	-69.029
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-41.771	-68.186
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	73.120	152.009
Augmentation/Diminution (-) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-24.075	14.794
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	136.296	99.612
Impact des variations du taux de change sur la trésorerie	-114	883
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	112.107	115.289

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ont diminué, passant de 69 millions d'euros au premier semestre 2015 à 56 millions d'euros au premier semestre 2016, tandis que les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement au cours de la période visée ont atteint 42 millions d'euros, contre 68 millions d'euros au premier semestre 2015.

Les dépenses d'investissement engagées pour la période se sont élevées à 54 millions d'euros, les investissements principaux étant :

- 29 millions d'euros dans le segment de l'aluminium lié à l'installation de nouvelles lignes;
- 9 millions d'euros dans le segment d'acier, principalement liés à l'installation d'un four à induction à l'usine de Sidenor et à la capacité de production de barres de Dojran Steel;
- 5 millions d'euros dans le secteur des tubes en acier pour l'achèvement de la nouvelle usine de tubes à Corinthe Pipeworks utilisés dans la production de tubes de grand diamètre à paroi d'épaisseur élevée (LSAW / méthode JCOE);
- 4 millions d'euros dans le segment de cuivre, liés à la mise à niveau des installations de production, l'amélioration de la productivité, et l'augmentation de la capacité ; et
- 4 millions d'euros dans le segment des câbles visant à accroître les taux de capacité et d'utilisation dans les usines d'Hellenic Cables et Fulgor.

Pour terminer, les flux de trésorerie liés aux activités de financement pendant la période ont fortement diminué au premier semestre 2016, passant de 152 millions d'euros au premier semestre 2015 à 73 millions d'euros, du fait des remboursements de prêts.

Performance par segment d'activité

Viohalco détient un portefeuille de sociétés opérant dans huit segments d'activité :

- **Aluminium** : Elval S.A. et ses filiales ainsi que Bridgnorth Aluminium et Etem Bulgaria, fournissent une large gamme de produits, allant des bobines et des tôles en aluminium destinées aux applications générales et des feuilles en aluminium à usage ménager aux produits spéciaux, tels que les produits en aluminium laminés et extrudés pour les secteurs de la construction navale, de l'automobile et de la construction, ainsi que des bobines offset.
- **Cuivre** : Halcor et ses filiales produisent un large éventail de produits en cuivre et en alliage de cuivre, qu'il s'agisse de canalisations, de feuillards, de tôles et de plaques, ou de barres conductrices et de tiges en cuivre.
- **Câbles** : le Groupe Cablel® Hellenic Cables est l'un des plus gros producteurs de câbles en Europe, fabriquant des câbles électriques, de télécommunication et sous-marins, ainsi que des fils émaillés et des composés.
- **Acier** : Sidenor Steel Industry, Stomana Industry et leurs filiales fabriquent des produits sidérurgiques longs et plats, ainsi que des produits finis.
- **Tubes d'acier** : Corinth Pipeworks est spécialisée dans la production de tubes d'acier destinés au transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que dans la fabrication de profilés d'acier creux abondamment utilisés dans les projets de construction.
- **Immobilier** : Viohalco crée de la valeur en assurant la réhabilitation immobilière de ses anciens sites industriels en Grèce et en Bulgarie.
- **Technologie et recherche et développement** : le portefeuille de Viohalco comprend des sociétés de recherche et développement (R&D) et des centres R&D au sein des sociétés qui mettent l'accent sur des produits à valeur ajoutée innovants et des solutions efficaces pour l'optimisation des processus industriels et commerciaux, la recherche sur la performance environnementale des usines et l'évaluation de l'impact de la croissance durable.
- **Recyclage** : le segment du recyclage de Viohalco commercialise et traite des matières brutes secondaires, s'occupe de la gestion des déchets et des opérations de protection de l'environnement, et fournit des services aux consommateurs et aux entreprises.

Remarques :

- **Halcor, Hellenic Cables et Corinth Pipeworks** sont cotées séparément à la Bourse d'Athènes.
- **Les informations financières publiées de Halcor et Hellenic Cables** sont préparées avec des méthodes comptables différentes. Plus précisément, Halcor et Hellenic Cables comptabilisent les immobilisations corporelles et les immeubles de placement selon le modèle de la juste valeur conformément aux normes IAS 16 et IAS 40, respectivement, tandis que Viohalco les comptabilise selon le modèle de la valeur des coûts conformément aux normes IAS 16 et IAS 40, respectivement.
- Les informations financières du **segment du cuivre** diffèrent des données financières publiées d'Halcor, car elles ne comprennent pas l'activité des câbles, qui constitue un segment différent (**segment des câbles**).
- Les chiffres des secteurs de l'**immobilier**, de la **technologie et R&D** et du **recyclage** sont présentés de manière agrégée sous la rubrique **Immobilier et autres activités**.

Aluminium

Au cours du premier semestre 2016, le **chiffre d'affaires** du segment de l'aluminium s'est élevé à 539 millions d'euros, en baisse de 10 % par rapport aux 601 millions d'euros du premier semestre 2015, en raison de la baisse des prix et des primes de l'aluminium sur le LME et des effets de change négatifs pour Bridgnorth Aluminium (UK), et ce même si les volumes des ventes ont augmenté pour les produits laminés et extrudés. Le **bénéfice avant impôts** s'est établi à 18 millions d'euros contre 31 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison de l'absence de profits liés aux prix en hausse sur le LME en 2015.

Synthèse des chiffres pour le segment de l'**aluminium** :

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	539.445	600.757
Résultat brut	52.066	66.871
Marge brute (%)	10%	11%
EBITDA	53.333	62.432
EBITDA marge (%)	10%	10%
EBIT	27.573	38.442
EBIT marge (%)	5%	6%
Résultat avant impôts	17.958	30.804
Marge nette avant impôts (%)	3%	5%

Au cours du premier semestre 2016, une nouvelle transformation opérationnelle liée à la scission des activités des feuilles dans une filiale détenue en propriété exclusive a été achevée.

En ce qui concerne le deuxième semestre 2016, nous nous attendons à ce que des volumes de ventes encore élevés mobilisent la pleine capacité de nos sites de production. Qui plus est, nous prévoyons de finaliser l'installation de la nouvelle ligne de traitement de surface et des lignes de plaques d'ici la fin de l'année.

Cuivre

Le **chiffre d'affaires** du segment du cuivre au cours du premier semestre 2016 a diminué de 18 % pour s'établir à 343 millions d'euros, en raison des baisses de 21 % et 16 % des prix moyens du cuivre et du zinc, respectivement, et de la rude concurrence en matière de prix sur certains marchés. Cette baisse a été partiellement compensée par un prix de conversion plus élevé attribuable à une meilleure composition du chiffre d'affaires. Les volumes des ventes sont restés globalement stables par rapport au premier semestre 2015. La baisse des prix de l'énergie, associée à des processus de production optimisés, a entraîné une nouvelle baisse des coûts industriels, ce qui a permis de dégager des marges plus élevées et de renforcer la compétitivité des produits du Groupe. Parallèlement, les coûts financiers ont été positivement affectés par la baisse des taux d'intérêt. Les **pertes avant impôts** se sont chiffrées à 0,8 million d'euros, contre 5 millions d'euros au premier semestre 2015.

Synthèse des chiffres pour le segment du **cuivre** :

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	342.704	416.991
Résultat brut	26.357	20.766
Marge brute (%)	8%	5%
EBITDA	15.921	15.236
EBITDA marge (%)	5%	4%
EBIT	10.535	8.432
EBIT marge (%)	3%	2%
Résultat avant impôts	-837	-5.451
Marge nette avant impôts (%)	0%	-1%

Les perspectives concernant le marché du cuivre pour le deuxième semestre de l'année 2016 sont fortement subordonnées à la poursuite de la reprise des marchés internationaux. Même si les attentes envers les différentes régions varient, la demande dans les pays européens devrait légèrement augmenter. Le secteur de la construction a commencé à montrer des signes de reprise, et la demande pour des produits industriels devrait augmenter au cours du deuxième semestre 2016.

Câbles

Le **chiffre d'affaires** pour le segment des câbles a atteint 201 millions d'euros, contre 208 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison de la baisse des prix du cuivre, tandis que les volumes des ventes sont restés globalement stables. Le **bénéfice avant impôts** s'est établi à 2 millions d'euros contre 4 millions d'euros au premier semestre 2015. Les moins bonnes performances enregistrées par rapport à l'an passé sont attribuables aux différences inhérentes à la gamme de produits et aux différents contrats de construction conclus entre les deux périodes.

Synthèse des chiffres pour le segment des **câbles** :

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	200.873	208.055
Résultat brut	20.133	24.945
Marge brute (%)	10%	12%
EBITDA	18.888	21.941
EBITDA marge (%)	9%	11%
EBIT	13.017	16.145
EBIT marge (%)	6%	8%
Résultat avant impôts	2.301	4.426
Marge nette avant impôts (%)	1%	2%

Malgré l'environnement opérationnel volatil du segment des câbles, la direction est optimiste concernant le reste de l'année 2016. Les initiatives entreprises ces dernières années ont mis l'accent sur la hausse des ventes de produits à valeur ajoutée, l'extension du réseau de vente compétitif de la Société, l'augmentation de la productivité et la réduction des coûts de production. Par conséquent, le Groupe est en bonne posture pour saisir les éventuelles opportunités et concurrencer les chefs de file du secteur.

Acier

Le **chiffre d'affaires** pour le segment a diminué de 17 % par rapport à la même période en 2015, pour s'établir à 267 millions d'euros. Cette baisse s'explique principalement par la pression sur les prix de l'acier à l'international et les travaux d'installation pour le four à induction à l'usine de Sidenor dans la ville de Thessalonique, qui ont entraîné une baisse des volumes de production, et par conséquent une baisse du chiffre d'affaires et de la rentabilité. D'un autre côté, au cours du premier semestre 2016, l'usine de Sovel a pleinement profité de ses récents investissements dans un four à induction, qui lui ont permis d'accroître l'utilisation des capacités et les heures de travail. Les **pertes avant impôts** se sont chiffrées à 18 millions d'euros, contre 27 millions d'euros au premier semestre 2015.

Synthèse des chiffres pour le segment de l'acier :

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	266.966	322.360
Résultat brut	31.778	23.777
Marge brute (%)	12%	7%
EBITDA	14.928	7.291
EBITDA marge (%)	6%	2%
EBIT	-2.819	-9.788
EBIT marge (%)	-1%	-3%
Résultat avant impôts	-17.955	-27.163
Marge nette avant impôts (%)	-7%	-8%

Les droits à l'importation sur les produits en acier chinois dans l'Union européenne, qui devraient entrer en vigueur à la fin de l'année 2016, permettront d'améliorer les volumes des ventes et les marges des activités liées à l'acier en Bulgarie. Le développement des activités liées à l'acier spécial chez Stomana Industry se déroule comme prévu et devrait permettre d'augmenter la part de marché et les marges. Sur le marché grec, une augmentation de la demande pour les produits en acier est attendue, suite à l'exécution de grands projets d'infrastructure liés à des extensions de routes et de lignes de métro, ainsi que des initiatives d'ordre touristique.

Tubes d'acier

Malgré une tendance à la hausse des cours du pétrole et du gaz naturel au cours du premier semestre 2016, les niveaux de prix continuellement bas ont retardé la mise en œuvre de gros projets à travers le monde. Par ailleurs, la volatilité des prix des matières premières a exercé un impact négatif sur l'environnement opérationnel au sein duquel le Groupe mène ses activités. Néanmoins, le segment des tubes d'acier a maintenu son **chiffre d'affaires** et son **bénéfice avant impôts** aux niveaux enregistrés au cours du premier semestre 2015, à 143 millions d'euros et 4,5 millions d'euros, respectivement.

Synthèse des chiffres pour le segment des tubes d'acier :

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	143.470	144.974
Résultat brut	24.983	40.906
Marge brute (%)	17%	28%
EBITDA	13.461	12.749
EBITDA marge (%)	9%	9%
EBIT	9.189	7.865
EBIT marge (%)	6%	5%
Résultat avant impôts	4.484	4.840
Marge nette avant impôts (%)	3%	3%

La volatilité sur les marchés internationaux des tubes d'acier est restée importante. Malgré la récente hausse des prix du pétrole et du gaz naturel, le contexte de prix bas continue d'avoir des répercussions négatives sur le secteur énergétique. Cet effet est contrebalancé par différents facteurs, notamment le carnet de commandes particulièrement rempli de Corinth Pipeworks Group, en particulier suite à l'adjudication du projet TAP, la parité EUR:USD avantageuse, les faibles prix des matières premières, ainsi que les opportunités offertes par la fabrication de tuyaux de grand diamètre selon la méthode LSAW, suite à l'achèvement du récent programme d'investissement de la Société.

Immobilier et autres activités

Le **chiffre d'affaires cumulé** du secteur a enregistré une baisse de 8 % pour s'établir à 26 millions d'euros au premier semestre 2016. Les revenus de location découlant des immeubles de placement se sont élevés à 3,4 millions d'euros, en hausse de 13 %. Le **bénéfice avant impôts** s'est établi à 6 millions d'euros, contre 0,2 million d'euros au premier semestre 2015.

Synthèse des chiffres pour l'**immobilier et les autres activités** :

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2016	2015
Produits	25.838	27.998
Produit de location d'immeubles de placement	3.426	3.025
Résultat brut	5.807	6.074
Marge brute (%)	22%	22%
EBITDA avant éléments non récurrents (1)	1.109	1.343
EBITDA avant éléments non récurrents (%)	4%	5%
EBITDA	7.946	1.343
EBITDA marge (%)	31%	5%
EBIT avant éléments non récurrents (3)	-964	-666
EBIT avant éléments non récurrents (%)	-4%	-2%
EBIT	5.872	-666
EBIT marge (%)	23%	-2%
Résultat avant impôts	5.539	159
Marge nette avant impôts (%)	21%	1%

Plus particulièrement pour le segment de l'**immobilier**, au cours du premier semestre 2016, le pôle commercial Mare West Retail Park, lancé en septembre 2015, a enregistré une croissance mensuelle stable en termes de fréquentation des clients et de rotation des locataires qui, en association avec une zone d'attraction commerciale en expansion, prouve qu'il a le potentiel de devenir la destination phare de vente au détail dans la région nord-est du Péloponnèse. La nouvelle boutique H&M d'une surface de 1 900 m², qui a ouvert ses portes en mars 2016, a dépassé les attentes des détaillants en termes de performances, ce qui a suscité des commentaires positifs sur le marché.

Le centre commercial River West - IKEA a également enregistré une hausse importante de plus de 22 % en termes de fréquentation au cours du premier semestre 2016. La demande de location est exceptionnellement forte et les nouveaux baux de location signés au cours de la période sont largement supérieurs aux niveaux de location préalablement estimés. Pour tirer profit de ces tendances positives, la direction a obtenu un permis d'urbanisme visant à transformer une partie du parking souterrain en espace de vente au détail supplémentaire de 1 200 m².

Les négociations avec les parties intéressées pour la location de l'hôtel situé Place Karaiskaki à Athènes ont abouti à un contrat de location conclu avec Zeus International City Seasons SA au cours du premier trimestre 2016. Zeus International City Seasons SA détient un Permis d'occupation auprès de Wyndham Hotel Group (UK) Ltd, la plus importante société hôtelière au monde en nombre d'hôtels, pour assurer le fonctionnement du « Wyndham Grand Athens », le premier établissement en Grèce de Wyndham Hotel Group. Les travaux de rénovation ont commencé au deuxième trimestre 2016 et devraient être achevés d'ici la fin de l'année. La contribution de Viohalco au montant total des rénovations a été financée via un emprunt obligataire représentant 100 % du coût d'acquisition (en lien avec la contribution de Viohalco au coût total), assorti de conditions satisfaisantes, dans un contexte où les financements bancaires restent rares.

En ce qui concerne les autres biens immobiliers, des discussions et des négociations avec de possibles locataires progressent. Parallèlement, les efforts de rationalisation de la structure du segment visant à améliorer l'efficacité sont en cours.

Risques et incertitudes majeurs pour le deuxième semestre 2016

Cette section est développée dans les notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés à la section 4 « Gestion du risque financier »

Événements postérieurs à la clôture

Cette section est développée dans les notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés à la section 21 « Événements postérieurs à la clôture »

Perspectives

En 2016, la léthargie du commerce, la faiblesse des investissements et les activités modestes dans les marchés principaux devraient contribuer à une faible croissance du PIB mondial. Qui plus est, le vote du Royaume-Uni en faveur de la sortie de l'Union européenne a abouti à un niveau plus élevé d'incertitude économique et une volatilité accrue sur les marchés financiers. En Grèce, la croissance devrait redevenir positive au deuxième semestre 2016, dans la mesure où la confiance accrue stimulera les investissements et la consommation.

La volatilité continue des prix des métaux et des matières premières et la concurrence acharnée dans certains marchés continueront de jouer un rôle essentiel dans le façonnement de l'environnement opérationnel des sociétés de Viohalco. Néanmoins, les sociétés resteront focalisées sur l'exploitation des opportunités fournies aux programmes d'investissement intensifs réalisés ces dernières années. Outre les sites de production améliorés, la croissance des exportations sera soutenue par la parité EUR:USD favorable, qui renforce la compétitivité des produits de Viohalco dans les pays où ces produits sont libellés en USD.

Pour terminer, en dépit de l'effet positif de la persistance des prix peu élevés du pétrole et du gaz naturel sur les coûts de production et de transport, une hausse de ces niveaux de prix agirait comme un stimulant pour le secteur de l'énergie, où un grand nombre de projets majeurs demeurent en suspens.

Déclaration du commissaire aux comptes

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2016 annexée au présent communiqué de presse ont fait l'objet d'un examen limité par le commissaire.

DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

DÉCLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS ET SUR LE CARACTÈRE FIDÈLE DU RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriacopoulos, Panteleimon Mavrakis, membres de la Direction Exécutive déclarent, au nom et pour le compte de la société, qu'à leur connaissance,

a) l'information financière consolidée semestrielle résumée établie conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation;

b) le rapport de gestion intermédiaire sur l'information financière consolidée semestrielle résumée, contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des Art. 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

INFORMATION SUR LES ACTIONNAIRES

INFORMATIONS SUR LES ACTIONS

Le capital social de Viohalco est fixé à 141 893 811,46 euros, divisés en 259 189 761 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement transférables et entièrement libérées. La société n'a pas émis d'autre catégorie d'actions (action sans droit de vote ou privilégiées). Toutes les actions représentant le capital social ont les mêmes droits. Conformément aux statuts de la société, chaque action donne un droit de vote à son propriétaire.

Avant l'accomplissement de la fusion transfrontalière par absorption par Viohalco des sociétés ELVAL HOLDINGS SA, DIATOUR, MANAGEMENT AND TOURISM SA, ALCOMET COPPER AND ALUMINIUM SA et EUFINA SA le 26 février 2016, le capital social de Viohalco était fixé à 117 665 854,70 euros divisés en 233 164 646 actions sans valeur nominale

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

CALENDRIER FINANCIER

Date	Publication / Événement
Résultats annuels 2016 de Viohalco	31 mars 2017
Assemblée générale ordinaire 2017	30 mai 2017
Résultats semestriels 2017 de Viohalco	29 septembre 2017

Le Rapport financier annuel pour la période allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016 sera publié le 28 avril 2017 et sera accessible sur le site Web de la Société, www.viohalco.com, sur le site Web du marché Euronext de Bruxelles, europeanequities.nyx.com, ainsi que sur le site Web de la Bourse d'Athènes, www.helex.gr.

Contacts

Pour obtenir un complément d'informations, merci de contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

Adresse électronique : ir@viohalco.com

ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	<u>Au</u>	
		<u>30 Juin 2016</u>	<u>31 Decembre 2015</u>
ACTIFS			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	13	1.798.841	1.814.588
Immobilisations incorporelles et goodwill	14	23.234	23.598
Immeubles de placement	15	149.636	156.012
Entreprises mises en équivalence		17.251	16.452
Autres placements	18	7.247	7.645
Instruments dérivés	18	116	0
Autres actifs	12	6.800	8.033
Actifs d'impôt différé		10.706	11.664
		<u>2.013.830</u>	<u>2.037.993</u>
Actifs courants			
Stocks	11	880.972	786.242
Créances commerciales et autres débiteurs	12	650.868	538.165
Instruments dérivés	18	4.429	3.654
Autres placements	18	2.136	2.138
Créances d'impôts		2.725	1.246
Trésorerie et équivalents de trésorerie		112.107	136.296
		<u>1.653.237</u>	<u>1.467.740</u>
Total des actifs		<u>3.667.067</u>	<u>3.505.734</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres			
Capital social		141.894	117.666
Prime d'émission		457.571	453.822
Réserve de conversion		-18.356	-13.968
Autres réserves		382.121	328.622
Résultats non distribués		122.379	42.353
		<u>1.085.608</u>	<u>928.494</u>
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		1.085.608	928.494
Participations ne donnant pas le contrôle	6,7	71.848	246.349
Total capitaux propres		<u>1.157.457</u>	<u>1.174.843</u>
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	13	959.446	895.863
Instruments dérivés	18	5.424	543
Avantages du personnel		25.290	25.405
Subventions publiques		48.444	50.549
Provisions		4.642	3.009
Autres passifs		15.913	17.924
Passifs d'impôt différé		150.065	151.365
		<u>1.209.223</u>	<u>1.144.656</u>
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	16	751.592	739.139
Dettes commerciales et autres créditeurs	17	523.243	419.201
Passifs d'impôt exigible		17.082	20.534
Instruments dérivés	18	8.116	5.932
Provisions		354	1.428
		<u>1.300.387</u>	<u>1.186.234</u>
Total passifs		<u>2.509.610</u>	<u>2.330.891</u>
Total capitaux propres et passifs		<u>3.667.067</u>	<u>3.505.734</u>

Les annexes en pages 21 à 35 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pour la période clôturée au 30 juin			
Activités poursuivies			
Produits		1.519.296	1.721.135
Coût des ventes		-1.358.172	-1.537.796
Marge brute		161.124	183.339
Autres produits		14.771	13.716
frais de commercialisation et de distribution	9	-58.126	-81.528
Charges administratives		-46.581	-42.294
Autres charges		-14.656	-12.804
Résultat des activités opérationnelles avant éléments non récurrents		56.530	60.430
Eléments non récurrents	8,9	6.836	0
Résultat d'exploitation		63.367	60.430
Produits financiers	9	3.547	10.982
Charges financières	9	-54.742	-64.418
Résultat financier net		-51.195	-53.436
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts		-681	621
Résultat avant impôts		11.491	7.615
Charge d'impôt sur le résultat	10	-9.133	2.475
Résultat après impôt des activités poursuivies		2.358	10.091
Résultat de l'exercice		2.358	10.091
Résultat de l'exercice attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		828	3.966
Participations ne donnant pas le contrôle		1.530	6.124
		2.358	10.091
For the six months ended 30 June			
		2016	2015
De base et dilué		0,004	0,018

Les annexes en pages 21 à 35 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT NET ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour la période clôturée au 30 juin	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Résultat de la période	<u>2.358</u>	<u>10.091</u>
<i>Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat:</i>		
Ecart de change	-11.702	11.933
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-135	-1.305
Partie efficace de la variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	-6.430	4.254
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-1.071	-1.019
Autres éléments du résultat global, net d'impôts	<u>-19.339</u>	<u>13.863</u>
Résultat global total	<u>-16.981</u>	<u>23.954</u>
Résultat global total attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	-13.583	11.002
Participations ne donnant pas le contrôle	-3.398	12.952
	<u>-16.981</u>	<u>23.954</u>

Les annexes en pages 21 à 35 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Actions propres	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2016		117.666	453.822	336.681	-13.968	-8.059	42.353	928.495	246.349	1.174.843
Résultat global total										
Bénéfice/Perte (-)	8	0	0	0	0	0	828	828	1.530	2.358
Autres éléments du résultat global		0	0	-4.990	-8.681	0	-740	-14.411	-4.928	-19.339
Résultat global total de l'exercice		0	0	-4.990	-8.681	0	88	-13.583	-3.398	-16.981
Transactions avec les propriétaires de la Société:										
Contributions et distributions :										
Transfert de réserves		0	0	28.191	0	0	-28.193	-2	2	0
Regroupement d'entreprise Eufina	6,8	13.642	515	0	0	0	-11.231	2.926	0	2.926
Dividendes		0	0	0	0	0	0	0	-1.144	-1.144
Total		13.642	515	28.191	0	0	-39.424	2.924	-1.142	1.781
Variation des participations:										
<i>Variation du pourcentage de participation dans les filiales</i>										
		0	0	638	7	0	1.100	1.745	-3.932	-2.187
Autres variations des participations	6,7	10.586	3.234	21.601	4.286	8.059	118.261	166.028	-166.028	0
Solde au 30 juin 2016		141.894	457.571	382.121	-18.356	0	122.379	1.085.608	71.848	1.157.456

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Actions propres	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2015	104.996	432.201	363.003	-12.755	0	32.768	920.214	322.792	1.243.006
Résultat global total									
Bénéfice/Perte (-)	0	0	0	0	0	3.966	3.966	6.124	10.091
Autres éléments du résultat global	0	0	496	6.106	0	435	7.036	6.827	13.863
Résultat global total de l'exercice	0	0	496	6.106	0	4.401	11.002	12.952	23.954
Transactions avec les propriétaires de la Société:									
Contributions et distributions :									
Transfert de réserves	0	0	-7.865	123	0	7.841	99	-316	-217
Dividendes	0	0	0	0	0	0	0	-921	-921
Total	0	0	-7.865	123	0	7.841	99	-1.237	-1.138
Variation des participations	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Solde au 30 juin 2015	104.996	432.201	355.634	-6.526	0	45.010	931.315	334.506	1.265.822

Les annexes en pages 21 à 35 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Montants en milliers d'euro</i>		Pour la période clôturée au 30 juin	
	Note	2016	2015
Résultat de l'exercice		2.358	10.091
<i>Ajustement pour:</i>			
Charge d'impôt sur le résultat	10	9.133	-2.475
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement		63.214	62.656
Gain provenant d'une acquisition à des conditions avantageuses		-7.319	0
Perte de valeur sur autres participations et investissements		174	0
Perte de valeur, utilisation, destruction des immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles, et immeubles de placement		1.265	2.709
Profits(-) / pertes sur cession d'immobilisations corporelles		-103	-878
Profits(-) / pertes sur vente d'actifs financiers		0	-266
(Profits) / pertes nette sur autres actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat		0	61
Produits d'intérêts		-3.547	-9.861
Charges d'intérêts		54.742	64.405
Dividendes		0	-854
Amortissement de subventions		-2.105	-2.093
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence nette d'impôts		<u>681</u>	<u>-621</u>
		<u>118.492</u>	<u>122.871</u>
Augmentation (-) / diminution des stocks	11	-94.708	-137.113
Augmentation (-) / diminution des créances commerciales et autres débiteurs	12	-110.721	-121.277
Augmentation / diminution (-) des dettes fournisseurs et autres créditeurs		69.745	109.845
Augmentation / diminution (-) des provisions		1.935	3.428
Augmentation / diminution (-) des avantages du personnel		-24	978
		<u>-133.774</u>	<u>-144.139</u>
Trésorerie générée par les activités opérationnelles		-15.282	-21.267
Intérêts versés		-39.744	-46.804
Impôt sur le résultat payé		-399	-958
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		<u>-55.424</u>	<u>-69.029</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	13,14,15	-53.831	-94.993
Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement		539	2.231
Acquisition de sociétés mises en équivalence, sous déduction de la trésorerie acquise		0	-745
Dividendes reçus		704	1.630
Acquisition d'actifs financiers disponibles à la vente		0	-1.691
Produits de la cession d'actifs financiers disponible à la vente		207	20.684
Acquisition d'actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat		-157	0
Trésorerie acquise d'Eufina	8	9.880	0
Intérêts reçus		886	3.009
Produits de subventions publiques		0	1.690
Trésorerie nette provenant des /affectée aux (-) activités d'investissement		<u>-41.771</u>	<u>-68.186</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit d'emprunts	16	281.817	321.875
Remboursement d'emprunts	16	-208.278	-169.781
Remboursement de dettes résultant des contrats de location - financement		-189	-138
Dividendes versés		-230	-22
Produits de l'émission d'actions		0	75
Trésorerie nette affectée aux activités de financement		<u>73.120</u>	<u>152.009</u>
Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-24.075	14.794
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice détenue		136.296	99.612
		-114	883
Trésorerie et équivalents de trésorerie		<u>112.107</u>	<u>115.289</u>

Les annexes en pages 21 à 35 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1. ENTITÉ PUBLIANT LES ÉTATS FINANCIERS

Viohalco SA (ci-après désignée « la Société » ou « Viohalco ») est une société anonyme belge. Son siège social est sis au 30, avenue Marnix, 1000 Bruxelles (Belgique). Les états financiers consolidés de la Société comprennent ceux de la Société et de ses filiales (ci-après collectivement désignées « Viohalco ») et les participations de Viohalco comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence.

Viohalco SA est une société de portefeuille basée en Belgique, qui participe au capital social de plusieurs sociétés métallurgiques en Europe. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Russie, en Australie, en ex-République yougoslave de Macédoine et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre et en acier, de câbles et de tubes d'acier.

En outre, Viohalco et ses sociétés possèdent de vastes domaines immobiliers en Grèce et ont réhabilité quelques-uns de leurs biens dans des projets de promotion immobilière.

Les présents états financiers intermédiaires consolidés ont été approuvés par le Conseil d'administration de la Société le 29 septembre 2016.

Les états financiers consolidés résumés et les états financiers intermédiaires consolidés résumés sont disponibles sur le site Internet de la Société à l'adresse www.viohalco.com.

2. BASE DE PRÉPARATION

Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires consolidés ont été établis conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union européenne. Ils n'incluent pas toutes les informations requises au titre de l'établissement d'états financiers IFRS complets. Plusieurs notes explicatives sont cependant incluses afin d'expliquer certains événements et transactions permettant de mieux comprendre l'évolution de la situation financière et la performance de Viohalco et ses sociétés depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre 2015.

Recours à des estimations et jugements

L'élaboration d'états financiers selon les normes IFRS exige que la Direction prenne des décisions, pratique des estimations et formule des hypothèses qui ont des incidences sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés pour les actifs, les passifs, les produits et les charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements significatifs posés par la direction dans l'application des méthodes comptables et les principales sources d'incertitude sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers annuels consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2015 à l'exception des changements d'estimation liés aux durées de vie des immobilisations corporelles dont l'impact est décrit dans la note 13 « Immobilisations corporelles ».

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été établis en appliquant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2015 et présentées en détail dans les notes aux états financiers annuels, à l'exception de l'adoption de nouvelles interprétations des IFRS et IFRIC amendées suivantes, lesquelles sont entrées en vigueur pour les périodes comptables commençant le 1er janvier 2016 et n'ont eu aucun impact significatif sur les états financiers intermédiaires mentionné ci-dessous:

Ces nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations sont les suivants :

IFRS 11 (amendement) « Coentreprises » :

La version amendée de la norme IFRS 11 exige des acquéreurs d'une participation dans une opération jointe constituant une société (telle que définie par la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ») qu'ils appliquent tous les principes comptables des regroupements d'entreprises couverts par la norme IFRS 3 et les autres normes IFRS, à l'exception des principes comptables allant à l'encontre des stipulations de la norme IFRS 11. De plus, l'amendement exige la divulgation de toute information requise par la norme IFRS 3 et par les autres normes IFRS concernant les regroupements d'entreprises.

IAS 16 « Immobilisations corporelles » et IAS 38 « Immobilisations incorporelles » (amendement) :

Ces amendements précisent que la méthode basée sur les revenus n'est pas considérée comme une méthode appropriée de dépréciation des actifs et spécifient en outre qu'une méthode fondée sur les revenus est une base inappropriée pour mesurer la consommation des avantages économiques intégrés aux immobilisations incorporelles.

IAS 27 (amendement) « Mise en équivalence dans les états financiers séparés » :

La norme IAS 27 est modifiée afin d'autoriser la méthode de mise en équivalence en tant qu'option de comptabilisation pour les investissements dans des filiales, coentreprises et associés dans les états financiers séparés d'une entité.

IAS 1 (amendement) « Initiative de publication » :

Les amendements clarifient le principe de la norme IAS 1 relatif aux concepts d'importance et de consolidation, à la présentation des sous-totaux, à la structure des états financiers et à la divulgation des politiques comptables.

IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 (amendement) « Entités de placement » : application de l'exception relative à la consolidation :

Les amendements spécifient la manière dont la dérogation de l'obligation de consolidation est mise en œuvre auprès des entités de placement et de leurs filiales. Les amendements n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne.

Améliorations annuelles du cycle IFRS 2012-2014 :

Les améliorations annuelles du cycle IFRS 2012-2014 ont apporté des amendements aux normes suivantes :
IFRS 5 « Actifs non courants détenus à des fins de vente et d'interruption des opérations »

IFRS 7 « Instruments financiers : divulgations »

IAS 19 « Avantages du personnel »

IAS 34 « Information financière intermédiaire »

De nouvelles normes et des amendements aux normes existantes ont été émis depuis la publication des états financiers annuels de 2015 et s'appliqueront aux exercices clôturés en 2017 et au-delà. La direction n'a pas encore déterminé quel sera l'impact de ces normes et amendements sur les états financiers consolidés de Viohalco.

Les nouvelles normes sont les suivantes :

IFRS 16 – Contrats de location financement

Amendement à la norme IFRS 2 – Classification et mesure des paiements fondés sur des actions

Amendements à la norme IAS 7 – Initiative de divulgation

Amendements à la norme IAS 12 - Comptabilisation de l'actif d'impôt différé pour pertes non réalisées

La direction n'a pas encore déterminé quelle sera l'ampleur de l'impact des normes IFRS 9, IFRS 15 mentionnées dans les états financiers annuels 2015.

4. GESTION DU RISQUE FINANCIER

En Grèce, où la plupart des filiales de Viohalco sont situées, l'environnement financier et économique n'est pas encore stabilisé.

Le gouvernement grec a terminé la négociation avec les institutions internationales (IMF, EU, ESM, ECB) pour la constitution d'un paquet de crédits qui a été votée par le parlement grec, le parlement européen et approuvée par l'ESM au cours du 3ème trimestre 2015. De plus la recapitalisation des banques grecques s'est achevée avec succès en fin 2015.

En juin 2016, une première tranche de 7,5 milliards d'euros fut attribuée à la République Hélienne et couvrit les services de la dette publique à court terme tandis que la première évaluation du programme d'assistance financière fût achevée et le déboursement partiel de la 2ème tranche du programme s'élevant à 10,3 milliards d'euros fut approuvé. Le montant restant de 2,8 milliards devrait être libéré au cours du 2ème trimestre 2016 pour autant qu'une série d'actions préalables ait été réalisée.

La deuxième évaluation du programme d'assistance financière sera exécutée d'ici à la fin de l'année et les négociations porteront surtout sur la politique sociale. L'achèvement de l'octroi des tranches de crédit de même que la deuxième évaluation ramènera l'économie grecque dans la stabilité économique, renforcera l'économie réelle et contribuera à l'amélioration de la politique d'investissements. Toutefois, cet heureux achèvement dépend largement des actions et décisions à prendre par le gouvernement grec et les Institutions publiques qui, jusqu'à présent, se conforment au programme. L'incertitude dans l'environnement économique et financier, quoique réduite, constitue un facteur clé de risque et tout développement contraire pourrait affecter les activités des filiales de Viohalco en Grèce et leurs performances financières locales.

De plus, il y a lieu de noter que les contrôles des capitaux, qui sont en vigueur en Grèce depuis le mois de juin dernier et sont maintenus jusqu'à la date d'approbation des états financiers, n'ont pas empêché les sociétés du groupe Viohalco de poursuivre leurs activités sans retard de production et l'exécution des commandes dans les temps. Plus spécifiquement la capacité de production des unités, les coûts de production et les fournitures de produits de base n'ont pas été affectés par ces contrôles ni par la réduction de la demande domestique. C'est pourquoi les cash flow résultant des activités opérationnelles n'ont pas affecté les sociétés du groupe Viohalco peu sensibles à la situation actuelle en Grèce.

Ajoutons que les solides liens commerciaux que les sociétés du groupe Viohalco entretiennent à l'étranger réduit le risque de liquidité qui pourrait résulter de l'incertitude de l'environnement économique en Grèce avec leurs propres installations.

La dette des sociétés du groupe Viohalco s'élève à 1,711 millions d'euros. Il s'agit de 56% de dettes à long terme et 44% de dettes à court terme.

Tenant compte également de 112 millions d'euros de cash et équivalents (i.e. 15% de dette à court terme), la dette nette des sociétés du groupe s'élève à 1,599 millions d'euros.

Les crédits à long terme ont une maturité moyenne de trois ans. Les crédits à court terme sont essentiellement des crédits renouvelables qui sont revus annuellement à des moments variés en cours d'exercice et, dans ces limites des crédits revolving, des prêts à court terme de différentes maturités sont accordés qui lorsqu'ils arrivent à maturité sont renouvelés automatiquement au besoin. Il y a suffisamment de limites de crédit existantes pour faire face aux besoins de fonds de roulement et refinancer les prêts à court terme.

Viohalco et ses filiales suivent de près et de manière continue les développements qui interviennent dans l'environnement tant international que domestique et adapte en temps requis leur stratégie d'affaires et leur politique de gestion de risque pour minimiser l'impact que les conditions macroéconomiques pourraient avoir sur leurs activités industrielles.

5. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

Les produits et les bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour la période clôturée au 30 juin 2016 sont:

	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier et autres services	Total
<i>Montants en milliers d'euro</i>							
Total produits par secteur	695.998	475.250	221.974	374.474	191.043	104.482	2.063.222
Produits entre secteurs	-156.553	-132.547	-21.100	-107.509	-47.573	-78.644	-543.926
Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs	539.445	342.704	200.873	266.966	143.470	25.838	1.519.296
récurrents	27.573	10.535	13.017	-2.819	9.189	-964	56.530
Éléments non récurrents	0	0	0	0	0	6.836	6.836
Bénéfice d'exploitation	27.573	10.535	13.017	-2.819	9.189	5.872	63.367
Produits financiers	77	1.483	1.349	381	69	188	3.547
Charges financières	-9.893	-12.783	-12.065	-14.789	-4.692	-521	-54.742
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	202	-73	0	-728	-82	0	-681
Résultat avant impôts	17.958	-837	2.301	-17.955	4.484	5.539	11.490
Impôts sur les bénéfices	-5.761	237	-2.268	1.379	-1.336	-1.384	-9.133
Résultat net	12.198	-601	33	-16.576	3.149	4.155	2.358

Les autres informations par secteur d'activité pour la période clôturée au 30 juin 2016 sont:

	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier et autres services	Total
<i>Montants en milliers d'euro</i>							
Actifs	1.094.613	436.893	469.445	841.709	414.883	392.273	3.649.816
Sociétés mises en équivalence	398	63	0	4.862	11.469	459	17.251
Passifs	525.401	483.176	405.783	767.384	273.452	54.414	2.509.610
Dépenses en capital	29.121	3.856	4.341	8.738	4.909	2.865	53.831
Réductions de valeur et amortissements	-26.830	-5.509	-6.274	-18.197	-4.272	-2.133	-63.214

Les produits et les bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour la période clôturée au 30 juin 2015 étaient:

	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier et autres services	Total
<i>Montants en milliers d'euro</i>							
Total produits par secteur	648.003	550.764	228.436	453.365	156.620	133.410	2.170.598
Produits entre secteurs	-47.246	-133.773	-20.381	-131.005	-11.646	-105.412	-449.462
Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs	600.757	416.991	208.055	322.360	144.974	27.998	1.721.135
Bénéfice d'exploitation avant éléments non récurrents	38.442	8.432	16.145	-9.788	7.865	-666	60.430
Éléments non récurrents	0	0	0	0	0	0	0
Bénéfice d'exploitation	38.442	8.432	16.145	-9.788	7.865	-666	60.430
Produits financiers	2.498	3.993	2.361	501	51	1.578	10.982
Charges financières	-10.282	-17.665	-14.080	-17.785	-3.773	-833	-64.418
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	146	-211	0	-91	698	80	621
Résultat avant impôts	30.804	-5.451	4.426	-27.163	4.840	159	7.615
Impôts sur les bénéfices	1.508	674	-947	1.529	493	-783	2.475
Résultat net	32.312	-4.777	3.479	-25.634	5.334	-624	10.091

Les autres informations par secteur d'activité pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2015 étaient:

	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tuyaux en acier	Immobilier et autres services	Total
<i>Montants en milliers d'euro</i>							
Actifs	1.141.492	469.215	396.377	827.664	310.005	344.530	3.489.282
Sociétés mises en équivalence	432	639	0	5.456	9.925	0	16.452
Passifs	520.028	516.795	338.839	728.646	170.870	55.712	2.330.891
Dépenses en capital	106.005	12.250	11.401	27.385	36.859	12.135	206.034
Réductions de valeur et amortissements	-52.403	-14.041	-11.582	-33.488	-8.558	-4.935	-125.007

Le revenu total et le bénéfice d'exploitation par segment ont été retraités pour les six mois clôturés au 30 juin 2015 conformément à la nouvelle base de segmentation suivie par Viohalco à la fin 2015. Cette nouvelle base a été décrite dans les États financiers de l'exercice clôturé au 31 décembre 2015.

6. FUSION TRANSFRONTALIÈRE

Le vendredi 4 décembre 2015, les conseils d'administration de la société mère Viohalco S.A., des filiales grecques « Elval Holdings SA » (ci-après, Elval), « Alcomet S.A. Copper and Aluminium SA » (ci-après, Alcomet) et « Diatour, Management and Tourism SA » (ci-après, Diatour) et de la société luxembourgeoise non cotée « Eufina SA » (ci-après, Eufina) ont décidé de procéder à une fusion transfrontalière en absorbant Elval, Alcomet, Diatour et Eufina au sein de Viohalco.

Le 26 février 2016 (la date de transaction), l'absorption d'Elval, Alcomet, Diatour et Eufina par Viohalco S.A. a été conclue.

Le 1er mars 2016, Euronext Bruxelles a approuvé l'admission primaire à la cotation et la négociation des nouvelles actions sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles et le 3 mars 2016, le Comité directeur des Bourses de valeurs de la Bourse d'Athènes a approuvé l'admission secondaire à la cotation et la négociation des nouvelles actions à la Bourse d'Athènes. La négociation des 38.250.030 nouvelles actions a démarré simultanément à Euronext Bruxelles et à la Bourse d'Athènes le 7 mars 2016.

Annulation des actions propres

Suite à la réalisation de la fusion transfrontalière le 26 février 2016, Viohalco a acquis d'Eufina un total de 9.009.196 actions propres et 2.075.000 actions Elval à la juste valeur de respectivement 9.684.885,70 euros et 1 545 875 euros.

De plus, Viohalco avait déjà acquis 1.574.542 de ses actions propres auprès de Diatour et 1.641.177 de ses actions propres auprès d'Alcomet suite à la fusion avec Sidenor conclue le 22 juillet 2015.

Conformément aux résolutions adoptées par les actionnaires de Viohalco lors de l'assemblée extraordinaire de ses actionnaires ayant eu lieu le 17 février 2016, ces actions (un total de 12.224.915 actions) ont été annulées.

Au niveau consolidé de Viohalco S.A., les actions propres acquises auprès d'Alcomet et Diatour ont d'ores et déjà été présentées dans l'état consolidé des variations des capitaux propres 2015 pour un montant 8 millions d'euros. Suite à l'annulation de ces actions, ce montant a été éliminé.

Capital social et primes d'émission

Suite à l'annulation précitée, l'augmentation de capital liée à la fusion et correspondant à 26.025.115 nouvelles actions représentant le même nombre de droits de vote au sein du capital social, avec une juste valeur de 27.976.998,63 euros sur la base du prix de clôture sur EURONEXT le 26 février 2016 (1,075 euro par action). La différence entre la juste valeur et l'augmentation de capital approuvée (24.227.956,76 euros) a été comptabilisée en tant que prime d'émission (3,75 millions d'euros).

Par conséquent, le capital social de Viohalco est fixé à 141.893.811,46 euros au 30 juin 2016, divisé en 259.189.761 actions.

7. ACQUISITION DE PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

À la suite de l'opération avec Elval, Alcomet et Diatour, Viohalco a acquis une participation financière supplémentaire de 25,68 % dans Elval (dont 1,65% était détenu par Eufina) , de 0,64 % dans Alcomet et de 1,26 % dans Diatour par l'émission de nouvelles actions.

Viohalco a reconnu une baisse des participations ne donnant pas le contrôle de 166 millions d'euros et une hausse des fonds propres attribuable aux propriétaires de la Société à hauteur de 152 millions d'euros, y compris l'effet des changements de participations propriétaires au sein du groupe ELVAL après la réalisation de la fusion.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	
Valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle	166.028
Contrepartie payée aux participations ne donnant pas le contrôle par l'émission de nouvelles actions	-13.821
Augmentation des fonds propres attribuables aux propriétaires de la société	152.208

8. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Si les fusions avec Elval, Alcomet et Diatour, les filiales de Viohalco, correspondent à un changement de pourcentage d'intérêt, celle de Viohalco avec Eufina est un regroupement d'entreprises, qui a été comptabilisé conformément à la norme IFRS 3 et effectué à des fins de restructuration.

L'impact de l'acquisition d'Eufina par Viohalco sur les actifs et passifs du Groupe Viohalco en date du 26 février 2016 est le suivant :

<i>en milliers d'euros</i>	Juste valeur au moment de l'acquisition
Actifs disponibles à la vente	11.610
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.880
Dettes commerciales et autres dettes	-14
Actifs et passifs nets identifiables acquis	21.476
Actifs nets acquis	21.476
Profit résultant de l'acquisition	-7.319
Juste valeur de la contrepartie transférée	14.156
Décassement net	0

En conformité avec le rapport d'échange (calculé selon une méthode d'évaluation pour Viohalco et Eufina basée sur 60 % de la valeur actualisée des flux de trésorerie et 40 % des cours de bourse), Viohalco a émis 13.168.788 actions aux propriétaires d'Eufina, représentant le même nombre de droits de vote. Selon le cours de bourse du 26 février 2016 de 1,075 euros par action, la juste valeur de la contrepartie transférée s'élève à 14,15 millions d'euros et représente la juste valeur des actions ayant été émises par Viohalco.

Le profit résultant de l'acquisition s'élève à 7,32 millions d'euros. Il a été comptabilisé dans le compte de résultats des états financiers intermédiaires sur la ligne « éléments non récurrents » ainsi que les dépenses liées à ce regroupement d'entreprises et ce revenu a été entièrement attribué aux « Propriétaires de la Société ».

Il n'y a pas eu de profit ou perte matériel depuis la date d'acquisition. Si le regroupement d'entreprises avait eu lieu au début de la période, les produits et résultats ne se seraient pas écartés de manière significative de ce qu'ils étaient à la date d'acquisition.

9. VARIATION SIGNIFICATIVE DU RESULTAT ET DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RESULTAT GLOBAL

- Dépenses de vente et de distribution

Les dépenses liées à la vente et la distribution ont baissé de 81,5 millions d'euros à 58,1 millions d'euros en raison de la baisse des coûts de vente directe (fret, commissions aux tiers, etc.) des projets réalisés par le secteur des tubes d'acier au premier semestre 2016, par rapport à la même période en 2015.

- Éléments non récurrents

En dehors du profit résultant de l'acquisition précité d'un montant de 7,32 millions d'euros lié à l'absorption d'Eufina dans le contexte de la fusion, le coût de la restructuration a été pris en charge au premier semestre 2016 en raison de cette fusion. Les dépenses encourues au titre de la restructuration s'élèvent à 0,48 million d'euros et correspondent aux frais légaux, aux honoraires des auditeurs et autres experts ainsi qu'à d'autres éléments liés.

- Produits financiers

Les produits financiers sont affectés négativement par la baisse des liquidités et équivalents de trésorerie.

- Charges financières

Le coût d'intérêt a diminué face à la baisse des taux d'intérêt de la dette libellée en livres sterling due à l'affaiblissement de la GBP par rapport à l'EUR.

- Les écarts de conversion de devises étrangères

La variation des écarts de conversion de devises étrangères est principalement due à la variation défavorable précitée de la GBP durant le 1er semestre 2016 par rapport à la même période de 2015.

10. IMPOTS

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée sur la base de la meilleure estimation de la Gestion du Groupe du taux d'impôt annuel qui sera d'application pour l'exercice.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>Pour la période clôturée au 30 juin</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impôt exigible	-10.521	-10.473
Impôt différé charge (-)/produit	<u>1.388</u>	<u>12.948</u>
Total	<u>-9.133</u>	<u>2.475</u>

Le taux effectif d'imposition consolidé pour le semestre clôturé le 30 juin 2016 était de 79,48 % (pour le semestre clôturé le 30 juin 2015 : -32,51 %). La charge d'impôt courant est restée au même niveau que l'année passée. La diminution du produit d'impôt différé est quant à elle principalement due aux éléments ponctuels suivants survenus durant le premier semestre 2015 :

- Crédit d'impôt différé de 3,6 million d'euros résultant de l'annulation de différences temporaires entre la valeur nette comptable et fiscale d'actifs immobilisés suite à la scission du groupe Elval qui a eu lieu durant la première moitié de 2015 ;
- Annulation de 2 millions d'euros de passifs d'impôts différés relatifs à des réductions de valeur pour créances douteuses reconnues fiscalement qui a eu lieu durant le premier semestre 2015 ;
- Reconnaissance d'actifs d'impôt différé à concurrence de 2,8 million d'euros relatifs à l'élimination de bénéfices dégagés sur le stock issus d'importants stocks en transit au 30 juin 2015.

11. STOCKS

La hausse des stocks détenus par les sociétés de Viohalco à fin juin 2016 est attribuée à l'approvisionnement accru en matières premières afin de couvrir les besoins du projet TAP ainsi qu'à la production de produits finis afin d'honorer les livraisons des projets de construction à venir. De plus, la tendance haussière des prix du métal LME au premier semestre 2016 et le prix accru des déchets découlant des produits en acier ont aussi contribué à la hausse des stocks à la fin de la période.

12. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES DÉBITEURS

La reconnaissance des revenus liés aux livraisons contractuelles selon le pourcentage de la méthode d'avancement et la hausse des ventes réalisée pendant les derniers mois de la période sous revue ont contribué à l'augmentation du montant des créances commerciales et autres débiteurs.

Il n'y a pas eu de développements significatifs concernant le litige en cours de la filiale Corinth Pipeworks S.A., qui est décrit dans le rapport annuel 2015 de Viohalco.

13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Durant la période, Viohalco a acquis des actifs d'une valeur d'achat de 51,6 millions d'euros (87 millions d'euros pour le semestre clôturé le 30 juin 2015).

Les investissements réalisés dans le segment de l'aluminium ont atteint 29 millions d'euros. Elval S.A. a apporté des investissements d'un montant 15,2 millions d'euros à l'usine d'Oinofyta, tandis que Bridgnorth Aluminium Ltd a poursuivi son plan d'investissement visant à doubler la capacité de l'usine du Royaume-Uni en déboursant 9 millions d'euros.

Au premier semestre 2016, les segments du cuivre et des câbles ont investi 3,9 millions d'euros et 4,3 millions d'euros respectivement dans la modernisation des sites de production et l'amélioration de leur efficacité en la matière.

Les investissements du segment de l'acier s'élèvent à 8,7 millions d'euros, surtout en relation avec l'achèvement d'un four à induction, l'établissement de nouvelles lignes de production de plusieurs produits en acier et la modernisation des lignes de production existantes.

Le segment des tubes d'acier a poursuivi son programme d'investissement, qui s'est traduit par l'investissement de 4,9 millions d'euros au cours du premier semestre de 2016 concernant l'unité de production de tubes de large diamètre LSAW-JCOE pour tubes longitudinalement soudés dans l'usine de Corinth Pipeworks S.A.

Des actifs d'une valeur comptable de 0,44 million d'euros ont été cédés durant la période en cours (1,3 million d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2015), générant une plus-value de 0,1 million d'euros qui est comptabilisée en comptes de résultats dans le compte de résultat du semestre clôturé le 30 juin 2016 (plus-value de 0,8 million d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2015).

Dans le contexte de la réévaluation de valeurs résiduelles et de la durée de vie utile des immobilisations, la direction du Groupe a modifié la vie utile de filiales des immobilisations corporelles.

Le changement d'estimation comptable a entraîné une réduction de dépréciation, qui, pour la période de six mois terminée au 30 Juin 2016 est élevé à 3,8 millions d'euros au niveau consolidé. L'effet sur les périodes futures ne peut être estimé.

La durée de vie utile a été réévaluée dans les filiales SOFIA MED AD, CORINTH Pipeworks SA et ETEM BULGARIE SA.

14. GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Durant la période en cours, Viohalco a acquis des actifs d'une valeur de 0,8 million d'euros (1,9 million d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2015).

15. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Durant la période, Viohalco et ses sociétés ont acquis des actifs d'une valeur de 1,4 million d'euros (6 millions d'euros au semestre clôturé le 30 juin 2015).

Le principal investissement engagé dans le segment de l'immobilier au cours du premier semestre 2016 est relatif au nouveau centre commercial « Mare West » à Corinthe.

16. PRETS ET EMPRUNTS

Aperçu

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>Au</u>	
	<u>30 Juin 2016</u>	<u>31 Décembre 2015</u>
Dettes non courantes		
Emprunts bancaires garantis	214.796	176.411
Emprunts bancaires non garantis	58.914	9.600
Emprunts obligataires garantis	630.886	681.377
Emprunts obligataires non garantis	53.492	26.886
Dettes résultant des contrats de location-financement	1.359	1.588
Total	959.446	895.863
Dettes courantes		
Emprunts bancaires garantis - part courante	128.779	40.161
Emprunts bancaires non garantis	544.531	554.847
Emprunts obligataires garantis - part courante	76.963	142.739
Emprunts obligataires non garantis - part courante	931	1.043
Dettes résultant des contrats de location-financement - part courante	389	349
Total	751.592	739.139
Total des prêts et emprunts	1.711.038	1.635.001

L'échéance des prêts non courants est comme suit:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>Au</u>	
	<u>30 Juin 2016</u>	<u>31 Décembre 2015</u>
Entre 1 et 2 ans	180.482	157.698
Entre 2 et 5 ans	662.654	712.391
Plus de 5 ans	116.310	25.773
Total	959.446	895.863

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

	<u>Au</u>	
	<u>30 Juin 2016</u>	<u>31 Décembre 2015</u>
Emprunts bancaires (non courant) - EUR	5,1%	4,5%
Emprunts bancaires (non courant) - GBP	3,0%	3,0%
Emprunts bancaires (courant) - EUR	4,9%	6,0%
Emprunts bancaires (courant) - GBP	2,2%	3,0%
Emprunts bancaires (courant) - USD	6,2%	-
Emprunts obligataires - EUR	4,5%	5,0%
Dettes résultant des contrats de location-financement	4,6%	4,5%

Pendant la période de six mois clôturée au 30 juin 2016, les sociétés de Viohalco ont contracté des emprunts totalisant 281,8 millions d'euros et remboursé des prêts d'un montant 208,3 millions d'euros avec une échéance au premier semestre 2016. Les prêts bancaires non remboursés présentaient un taux d'intérêt moyen de 4,75 % (6% au 31/12/2015)

Le 31 mai 2016, les négociations entre la direction de Sidenor et Sovel et les porteurs d'obligations respectifs se sont soldées par une baisse de l'écart de taux d'intérêt ainsi qu'une restructuration des remboursements de capitaux, en transférant 25 millions d'euros échus au 31 décembre 2016 vers des paiements à échéance en 2020.

L'augmentation des emprunts à court terme des sociétés de Viohalco a permis de financer les besoins en fonds de roulement des filiales. Des lignes de crédit adéquates sont disponibles à toutes les sociétés pour couvrir leurs besoins futurs.

Des hypothèques et nantissements sur les immobilisations corporelles et les stocks des filiales ont été contractés en faveur des banques. Leur valeur comptable s'élève à 1.520 millions d'euros.

Les prêts bancaires contractés par les sociétés de Viohalco contiennent des clauses sur le changement de contrôle qui autorisent les banques à demander une résiliation précoce.

Aucun incident eu égard à un non-respect des conditions des emprunts souscrits par les sociétés de Viohalco ne s'est produit au premier semestre 2016.

17. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

La variation découle principalement des obligations accrues à l'égard des fournisseurs de matières premières pendant les six premiers mois de 2016, des projets en cours (p. ex. projet énergétique TAP et les projets liés aux câbles) et de la production de commandes déjà comptabilisées, d'autant plus que les prix des matières premières ont augmenté dans le secteur de l'acier.

18. INSTRUMENTS FINANCIERS

A. Classifications comptables et justes valeurs

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des actifs et passifs financiers, ainsi que la hiérarchie des instruments mesurés à la juste valeur.

30/06/2016	Valeur	Premier	Deuxième	Troisième	Total
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Comptable	Niveau	Niveau	Niveau	
Actifs financiers disponibles à la vente	7.247	3.126	1.291	2.830	7.247
Actifs/passifs financiers évalués à la juste valeur	2.136	1.349	778	9	2.136
Actifs financiers dérivés	4.545	2.951	1.594	0	4.545
	13.928	7.425	3.664	2.840	13.928
Passifs financiers dérivés	13.540	12.954	587	0	13.540
	27.468	20.378	4.250	2.840	27.468
31/12/2015	Valeur	Premier	Deuxième	Troisième	Total
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Comptable	Niveau	Niveau	Niveau	
Actifs financiers disponibles à la vente	7.645	3.316	1.353	2.976	7.645
Actifs/passifs financiers évalués à la juste valeur	2.138	1.350	779	9	2.138
Actifs financiers dérivés	3.654	1.686	1.968	0	3.654
	13.438	6.351	4.101	2.986	13.438
Passifs financiers dérivés	-6.475	-3.796	-2.679	0	-6.475
	6.962	2.555	1.422	2.986	6.962

Les différents niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : il existe des cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques.
- Niveau 2 : évaluation à l'aide de données qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement.
- Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants mesurée au coût d'amortissement est une approximation de leur valeur comptable :

- Créances commerciales et autres débiteurs
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Dettes commerciales et autres créditeurs
- Emprunts à long terme

Le tableau suivant montre le rapprochement entre les soldes d'ouverture et les soldes de clôture des actifs financiers de Niveau 3 :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Actifs financiers disponibles à la vente	Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat
Solde au 1er janvier 2016	2.976	9
Acquisitions	176	0
Ventes	-121	0
Variation de juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1	0
Reclassement	-202	0
Solde au 30 juin 2016	2.830	9
Solde au 1er janvier 2015	3.930	9
Acquisitions	60	0
Ventes	-138	0
Variation de juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-876	0
Solde au 31 décembre 2015	2.976	9

Au premier semestre 2016, VIENER, une filiale non consolidée a absorbé DIEPEM, une filiale consolidée. Par conséquent, la direction a révisé l'importance de cette filiale et l'a reclassifiée (202 millions d'euros) en tant que disponible à la vente afin de la consolider.

B. Évaluation de la juste valeur

(a) Techniques d'évaluation et données non observables significatives

Les justes valeurs des actifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs (marchés boursiers) (par exemple, instruments dérivés, actions, obligations, fonds communs de placement) sont déterminées en fonction des cours qui sont publiés et valables à la date de « reporting ». La juste valeur des actifs financiers est déterminée par leur cours vendeur, tandis que la juste valeur des passifs financiers est déterminée par leur cours acheteur.

Les justes valeurs des actifs financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs sont déterminées en utilisant des techniques et des normes d'évaluation qui reposent sur des données du marché disponibles à la date de « reporting ».

La valeur nominale déduction faite des réductions de valeur pour créances commerciales douteuses est réputée se rapprocher de leur valeur réelle. Les valeurs réelles des passifs financiers, dans le but de leur comptabilisation dans les états financiers, sont estimées au moyen de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs découlant de contrats spécifiques, en utilisant le taux d'intérêt en cours qui est disponible pour Viohalco et ses sociétés lors de l'usage de facilités de crédits financiers similaires.

Les données qui ne respectent pas les critères respectifs et qui ne peuvent pas être classées au Niveau 1, mais qui sont observables, directement ou indirectement, relèvent du Niveau 2. Les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré évalués au moyen de cours obtenus de courtiers sont classés dans ce niveau.

Les actifs financiers, comme les actions non cotées qui ne sont pas négociées sur un marché actif, dont l'évaluation est basée sur les prévisions des sociétés de Viohalco relatives à la rentabilité future de l'émetteur, sont classées au Niveau 3.

(b) Transferts entre le Niveau 1 et le Niveau 2

Il n'y a pas eu de transfert du Niveau 2 vers le Niveau 1, ou du Niveau 1 vers le Niveau 2, au premier semestre 2016. Il n'y a pas eu de transfert non plus en 2015.

Processus d'évaluation:

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

19. ENGAGEMENTS

Les engagements contractuels au 30 juin 2016 se sont élevés à 8,6 millions d'euros, contre 14 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les engagements susmentionnés portent sur des contrats conclus par les filiales de Viohalco conformément à leurs plans d'investissement.

20. PARTIES LIEES

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Ventes de biens / services		
Entreprises associées	10.420	12.703
Joint Venture	51	0
	<u>10.471</u>	<u>12.703</u>
Achats de biens / services		
Entreprises associées	2.595	2.478
	<u>2.595</u>	<u>2.478</u>
Achats d'immobilisations corporelles		
Entreprises associées	<u>385</u>	<u>458</u>

Soldes de clôture qui découlent de ventes-achats de biens, de services, immobilisations, etc

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Créances envers d'autres parties liées:		
Entreprises associées	19.086	19.968
Joint Venture	149	141
	<u>19.234</u>	<u>20.109</u>
Dettes envers d'autres parties liées:		
Entreprises associées	<u>1.572</u>	<u>2.305</u>

Les transactions avec des parties liées sont effectuées conformément aux listes de tarifs appliquées aux parties

non liées. Les sociétés de Viohalco vendent des biens aux clients finaux surtout par l'intermédiaire de la société associée SIDMA S.A..

(b) Transactions du personnel de direction clé

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2016, la rémunération versée aux administrateurs et aux membres de la direction générale en contrepartie de l'exercice de leur mandat s'est élevée à 1 066 milliers d'euros (premier semestre 2015 : 941 milliers d'euros).

Les émoluments aux administrateurs et à la direction générale consistent en une rémunération à taux fixe. Au cours de la période, il n'a été versé aucune rémunération variable, aucun avantage postérieur à l'emploi et aucun avantage en actions.

21. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le vendredi 23 septembre 2016 et le lundi 26 septembre 2016, les conseils d'administration de la société anonyme belge Cenergy Holdings SA, une filiale non cotée de Viohalco SA et des sociétés holdings grecques liées à Viohalco, Corinth Pipeworks Holdings S.A et Hellenic Cables Holdings S.A., cotées à la bourse d'Athènes ont décidé de procéder à une opération de fusion transfrontalière par absorption de Corinth Pipeworks Holdings et Hellenic Cables Holdings par Cenergy Holdings.

La Fusion transfrontalière se basera sur la valeur comptable des sociétés fusionnantes et l'état comptable intermédiaire au 31 juillet 2016, conformément aux dispositions applicables des législations belge et grecque.

En conséquence de la Fusion transfrontalière, les actionnaires des Sociétés Absorbées échangeront leurs actions par des actions de Cenergy Holdings, qui seront, préalablement à la fusion, admises et cotées sur Euronext Brussels et sur l'Athex. Les ratios d'échange d'actions proposés entre Cenergy Holdings et chacune des Sociétés Absorbées sont les suivants :

– 1:1 pour Corinth Pipeworks Holdings, i.e. il est proposé que les actionnaires de Corinth Pipeworks Holdings échangent une de leurs actions contre une action dans Cenergy Holdings ; et

– 0,447906797228002:1 pour Hellenic Cables Holdings, i.e. il est proposé que les actionnaires d' Hellenic Cables Holdings échangent 0,447906797228002 de leurs actions contre une action dans Cenergy Holdings.

La réalisation de la Fusion est soumise à l'approbation des assemblées générales des actionnaires de toutes les sociétés fusionnantes, et à l'accomplissement de toutes les formalités légales. L'opération devrait être finalisée dans le courant du mois de décembre 2016.

La fusion transfrontalière permettra à Corinth Pipeworks Holdings et Hellenic Cables Holdings de consolider leur levier de financement et leurs efforts de sensibilisation des entreprises, et de procurer ainsi aux sociétés industrielles sous-jacentes en Grèce et à l'étranger un parrainage solide et de référence fiable lorsqu'elles répondent à des appels d'offres pour des projets internationaux exigeants ou lorsqu'elles cherchent à accéder au financement international restreint. En tant que société cotée en bourse, à Bruxelles et à Athènes, la Société présentera à la communauté internationale des investisseurs l'occasion d'investir dans un segment d'activités prometteur dans des conditions de grande visibilité et de contrôle renforcé. La capacité de la Société d'accéder aux marchés financiers internationaux contribuera à consolider les acquis des sociétés industrielles grecques sous-jacentes et à garantir des emplois à long terme pour leur main-d'œuvre hautement qualifiée. Elle contribuera également à renforcer leur compétitivité et à confirmer leurs perspectives de développement et d'investissement.

Aucun autre événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2016.

RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS



Rapport du commissaire au conseil d'administration de Vichalco SA sur l'examen des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois clos le 30 juin 2016

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de Vichalco SA arrêté au 30 juin 2016 ainsi que le compte de résultats consolidé et les états consolidés du résultat net et autres éléments du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« les états financiers intermédiaires consolidés résumés »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière intermédiaire conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2016 n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 29 septembre 2016

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises

KPMG Belgium NV/SA is a limited liability company with its registered office at
the KPMG network of independent member firms affiliated with the KPMG
network of independent member firms affiliated with the KPMG network of
independent member firms ("KPMG network"), a Swiss entity.

KPMG België
KPMG België
KPMG België
KPMG België

KPMG Belgium NV/SA is a limited liability company with its registered office at
the KPMG network of independent member firms affiliated with the KPMG
network of independent member firms affiliated with the KPMG network of
independent member firms ("KPMG network"), a Swiss entity.