

VIOHALCO

RESULTATS
FINANCIERS
DE L'EXERCICE
FISCAL



2018

INFORMATION RÉGLEMENTAIRE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE

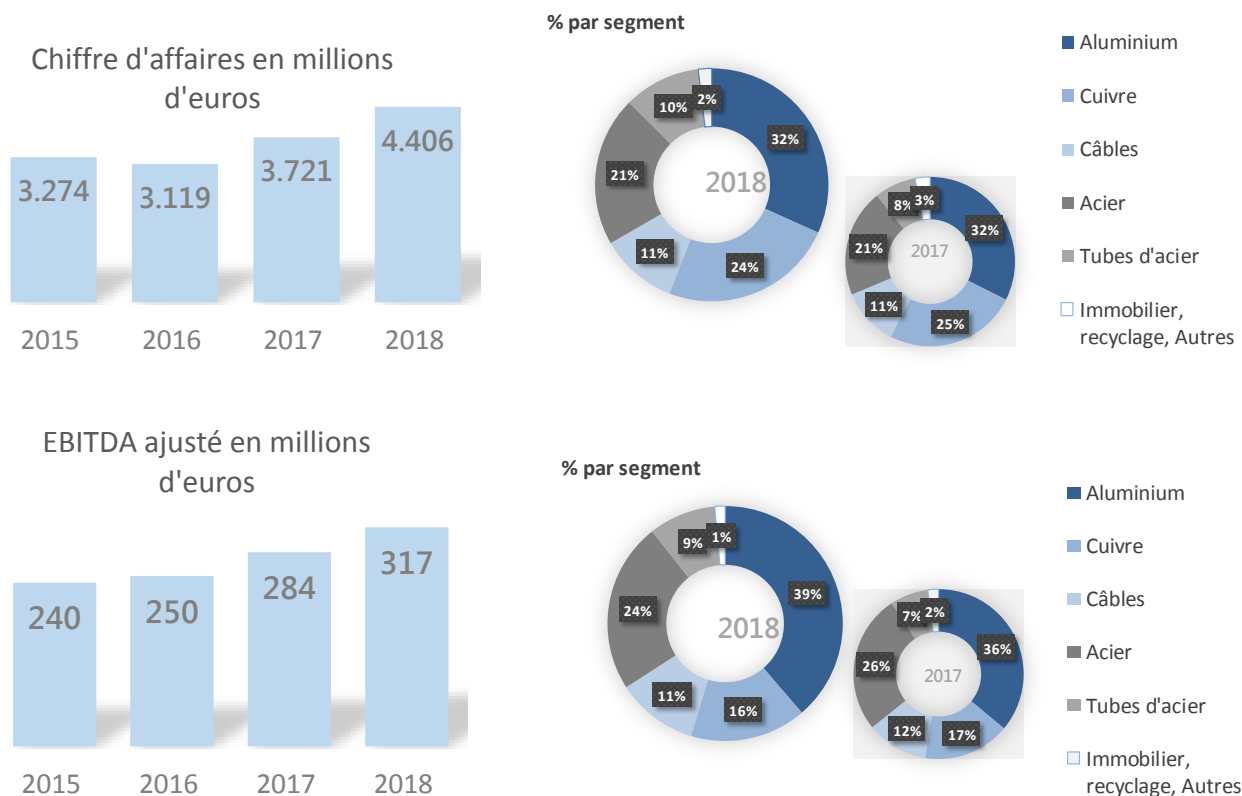
RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018

Bruxelles, le 21 mars 2019 – Viohalco S.A. (Euronext Bruxelles : VIO, bourse d'Athènes : BIO), ci-après dénommée « Viohalco » ou la « Société », annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Maintien d'une dynamique positive au niveau du chiffre d'affaires et de la rentabilité Le chiffre d'affaires dépasse les 4,4 milliards d'euros

Faits marquants

- **Année de croissance et de rentabilité améliorée pour tous les principaux segments d'activité dans les métaux**
- **Poursuite des investissements afin de s'adapter aux tendances des marchés visés**
- **Chiffre d'affaires consolidé** de 4.406 millions d'euros, en progression de 18 % par rapport à l'exercice précédent (2017 : 3.721 millions d'euros).
- **EBITDA ajusté consolidé (EBITDA-a)** de 317 millions d'euros, en hausse de 12 % (2017 : 284 millions d'euros). **EBITDA consolidé** de 332 millions d'euros, en augmentation de 10 % (2017 : 303 millions d'euros) ;
- **Bénéfice consolidé avant impôt** de 96 millions d'euros, en hausse de 68 % par rapport à l'exercice précédent (2017 : 57 millions d'euros).



Aperçu

En 2018, Viohalco a continué de tirer profit de sa forte expérience, ce qui l'a conduit à afficher un exercice marqué par la croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité, tous ses segments d'activité dans les métaux ayant enregistré une amélioration de leurs résultats.

La progression de 16 % du chiffre d'affaires du segment Aluminium a bénéficié de tendances positives sur le marché et d'un meilleur mix de produits. En même temps, l'exécution du programme d'investissement de 150 millions d'euros visant à renforcer la capacité et l'efficacité de la production de l'usine d'Elval (division laminage d'aluminium en Grèce) a démarré. Cet investissement jouera un rôle pivot dans la consolidation de la place occupée par la Société sur les marchés visés en expansion et, notamment, celui du secteur automobile.

Le segment Cuivre a enregistré une croissance de 13 % de son chiffre d'affaires au cours de l'exercice, sous l'effet d'une croissance des volumes. Dans un contexte de concurrence grandissante, les investissements dans les sites de production ont permis d'améliorer la capacité de production et, de ce fait, de permettre aux sociétés de diversifier davantage leur portefeuille de produits.

Le segment Acier, tirant profit de ses récents investissements, a enregistré une hausse de 20 % de son chiffre d'affaires en 2018 en raison de la hausse du volume des ventes, de l'utilisation optimisée des usines et de la poursuite du développement de nouveaux produits. Les droits de douane américains appliqués à l'acier ont affecté la dynamique de l'offre et de la demande en Turquie, dans les pays d'Europe du Sud-Est ainsi que dans la région du Moyen-Orient et d'Afrique du Nord, alors que les hausses de prix de matériaux de production essentiels ont fait souffler des vents contraires en 2018.

Le segment Tubes d'acier a enregistré un chiffre d'affaires record, marquant une hausse significative de 59% d'une année sur l'autre. Outre de nombreux grands projets on shore aux États-Unis et en Europe, l'exécution de plusieurs projets offshore s'est déroulée avec succès, notamment le premier projet relatif à l'installation de tubes maritimes en mer profonde.

Le segment Câbles a été marqué par la constitution d'un portefeuille régulier de nouveaux projets et l'achèvement de missions d'envergure en 2018. Bien que l'usine de Fulgor fût utilisée à capacité inférieure aux prévisions, le segment Câbles a enregistré un volume de ventes supérieur et un mix de ventes en voie d'amélioration. Ces éléments ont entraîné une croissance du chiffre d'affaires de 16 % pour l'exercice, étayée par de meilleures performances sur tous les marchés actuels et par la pénétration de nouveaux marchés.

Dans le segment Immobilier, le centre commercial River West - IKEA et le Mare West Retail Park, côté vente au détail, de même que le Wyndham Grand Athens et le K29, pour la partie hôtelière, ont continué d'enregistrer des performances supérieures, tandis qu'en parallèle, plusieurs projets de promotion ont poursuivi leur progression.

À terme, les sociétés de Viohalco, qui sont bien placées pour profiter des opportunités qui se présentent sur les marchés, continueront de privilégier la consolidation de leurs positions sur le marché en s'appuyant sur les programmes d'investissement en cours, l'innovation technologique et la poursuite de gains d'efficacité opérationnelle.

Aperçu financier

Montants en milliers d'euros	2018	2017*
Chiffre d'affaires	4.406.185	3.721.311
Marge Brute	396.775	362.215
EBITDA	331.857	302.546
EBITDA ajusté	317.025	284.207
EBIT	200.044	167.452
EBIT ajusté	185.212	149.114
Résultat financier net	-102.499	-110.432
Résultat avant impôt	95.612	56.839
Résultat de la période	85.852	83.794
Résultat attribuable aux propriétaires de la Société	76.112	73.680

- Re-présenté. Le rapprochement avec les chiffres publiés au Rapport annuel 2017 est fourni dans les états financiers consolidés
- L'EBITDA, l'EBIT, l'EBITDA ajusté et l'EBIT ajusté sont considérés comme des alternatives aux mesures de la performance (autres mesures de la performance ou AMP). Vous trouverez les définitions ainsi que de plus amples informations à leur sujet à l'annexe C.

Le chiffre d'affaires consolidé de Viohalco en 2018 s'élève à 4.406 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport aux 3.721 millions d'euros enregistrés en 2017. Cette progression s'explique principalement par la hausse du volume des ventes dans ses principaux segments d'activité.

L'EBITDA consolidé a augmenté de 10 % en glissement annuel, passant à 332 millions d'euros en 2018 (2017 : 303 millions d'euros), principalement grâce aux meilleurs résultats des segments Aluminium et Tubes d'acier.

Les charges financières nettes ont diminué, passant à 102,5 millions d'euros (2017 : 110,4 millions d'euros), du fait des réductions des écarts de crédit qui ont été progressivement appliquées à toutes les sociétés de Viohalco au cours de l'exercice.

Le **bénéfice consolidé avant impôt** de Viohalco pour l'exercice s'est élevé à 95,6 millions d'euros, contre 56,8 millions d'euros en 2017.

Le bénéfice consolidé de l'exercice a atteint 85,9 millions d'euros, en légère hausse par rapport à 2017 (83,8 millions d'euros), malgré la hausse importante du bénéfice avant impôt. Cela est imputable à la reconnaissance d'impôts différés d'actif relatifs à des pertes fiscales reportées et aux règles de capitalisation restreintes en 2017.

Montants en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Immobilisations	1.989.868	1.935.410
Autres actifs non courants	67.224	50.299
Actifs non courants	2.057.092	1.985.709
Stocks	1.142.309	1.005.867
Créances clients et autres débiteurs (incl. actifs sur contrats)	668.633	509.740
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163.676	168.239
Autres actifs courants	13.976	14.534
Actifs courants	1.988.594	1.698.380
Total des actifs	4.045.685	3.684.089
Capitaux propres	1.304.624	1.229.218
Emprunts et dettes financières	896.806	718.716
Autres passifs non courants	172.160	195.113

Passifs non courants	1.068.965	913.829
Emprunts et dettes financières	902.555	977.071
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (incl. actifs sur contrats)	739.391	544.414
Autres passifs courants	30.150	19.557
Passifs courants	1.672.096	1.541.041
Total des capitaux propres et passifs	4.045.685	3.684.089

Les **dépenses en immobilisations** de l'exercice ont atteint 196 millions d'euros, entraînant une hausse de 4 % des actifs non courants. **Les pertes de valeur et les amortissements** de l'exercice s'élèvent à 136 millions d'euros.

Le **fonds de roulement** a augmenté de 10 % par rapport à 2017, principalement en raison de la hausse des volumes de production et de ventes, ce qui a pénalisé toutes les composantes du fonds de roulement (stocks, créances commerciales et dettes).

La **dette** nette des sociétés de Viohalco a augmenté à 1.636 millions d'euros (2017 : 1.528 millions d'euros), pour soutenir la croissance obtenue en 2018. La dette brute totale se compose à 50 % de dettes à long terme et à 50 % de dettes à court terme. Au cours de l'exercice, on a observé une évolution des passifs courants en passifs non courants par suite d'actions de restructuration de la dette accomplies pour certaines filiales de Viohalco.

Performance par segment d'activité

Montants en milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Segments										
Aluminium	1.397.322	1.206.018	144.079	125.389	122.665	102.423	89.565	69.260	70.278	52.022
Cuivre	1.065.500	940.940	53.500	58.424	50.658	46.895	41.706	44.537	21.119	19.846
Câbles	474.734	407.971	32.208	30.297	35.564	33.246	18.541	17.452	-3.961	-4.459
Acier	916.581	765.243	74.002	71.191	74.312	75.156	37.812	35.956	9.115	3.315
 Tubes d'acier	470.174	294.991	25.536	11.489	29.345	20.645	17.918	2.332	8.612	-8.149
Immobilier	8.388	9.159	4.607	5.565	4.597	5.565	297	1.298	-1.507	112
Recyclage	45.626	66.005	2.952	6.896	3.256	6.728	273	4.179	-1.807	1.672
Autres activités	27.860	30.984	-5.027	-6.705	-3.372	-6.450	-6.068	-7.563	-6.238	-7.520
Total	4.406.185	3.721.311	331.857	302.546	317.025	284.207	200.044	167.452	95.612	56.839

Aluminium

En 2018, le segment Aluminium a augmenté ses volumes de ventes et son **chiffre d'affaires** de 16 %, s'élevant à 1.397 millions d'euros. Le **bénéfice avant impôt** a atteint 70 millions d'euros (2017 : 52 millions d'euros).

Le marché mondial des produits en aluminium laminés à plat est resté favorable tout au long de 2018, avec des évolutions positives qui méritent d'être soulignées en Europe et aux États-Unis. La demande en produits laminés à plat provient principalement des secteurs du transport et de l'industrie, parallèlement à une forte tendance à la hausse de la demande pour les produits d'emballage à travers le monde. L'assortiment de produits a une nouvelle fois été optimisé par un centrage sur les niches de marché à valeur ajoutée que représentent les tôles et bobines d'aluminium dans tous les secteurs d'activité. Plus particulièrement, le volume des ventes conjuguées de la division grecque de laminage d'aluminium a augmenté de 7 % alors que le volume des ventes de Bridgnorth Aluminium a progressé de 18 %, principalement sous l'effet de gains de parts de marché dans le segment lithographique. Les ventes de l'unité d'extrusion

du segment Aluminium ont été conformes aux prévisions, avec le soutien complémentaire des sites de production de l'usine grecque qui ont repris du service.

Dans le cadre du programme d'investissement de 150 millions d'euros précédemment annoncé, Elval a investi 47 millions d'euros en 2018 en vue de la construction d'un nouveau laminoir à chaud d'aluminium en tandem à quatre montants dont les premiers éléments seront livrés au cours du premier semestre 2019. Des commandes pour l'achat de machines supplémentaires et la modernisation d'équipements actuellement disponibles ont également été passées. Le programme d'investissement d'Elval se poursuivra en 2019. La production devrait donc débuter au premier trimestre 2020. L'installation du laminoir à chaud entraînera une hausse de la capacité de laminage à chaud du site à plus du double de la capacité actuelle, tandis que de futurs investissements supplémentaires augmenteront la production finale.

La demande régulière de solutions à base de produits en aluminium légers et très résistants, conjuguée au programme d'investissement d'Elval, sont la garantie pour la Société d'être bien placée pour poursuivre ses initiatives de croissance stratégique, tout en conservant une culture centrée sur le client. En 2019, Elval prévoit de développer encore des produits et des solutions innovantes, en exploitant son unité technologique interne, ainsi que ses collaborations avec Elkeme Research Center et son partenaire stratégique UACJ Corporation.

Dans le secteur de l'extrusion, suite au contrat d'investissement conclu avec Gestamp, un leader mondial spécialisé dans la conception, le développement et la fabrication de composants métalliques et de systèmes de structure pour le secteur automobile, le segment a l'intention de lancer la mise en œuvre d'un programme d'investissement de trois ans dans l'usine d'Etem Bulgarie, qui servira à l'installation d'une nouvelle ligne d'extrusion et des équipements associés, renforçant d'autant la place du segment dans le secteur automobile.

Cuivre

En 2018, le segment Cuivre a connu une croissance importante des volumes de ventes et une augmentation des taux d'utilisation, ce qui a entraîné une amélioration des résultats. Le **chiffre d'affaires** a atteint 1.066 millions d'euros, contre 941 millions d'euros en 2017. Le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 21,1 millions d'euros.

Toutes les sociétés du segment Cuivre ont continué d'accroître leurs ventes, soutenues par une progression des volumes. Dans l'ensemble, le volume des ventes a augmenté de 8,8 %, soit une hausse supérieure au taux de croissance de la demande sur le marché, profitant majoritairement de la performance améliorée des produits laminés à plat. En 2018, les prix des métaux sont restés globalement stables, avec un recul enregistré en fin d'exercice donnant lieu à un résultat neutre en provenance des segments de produits métalliques, par opposition au bénéfice enregistré par ces mêmes segments en 2017. L'EBITDA ajusté a toutefois augmenté en glissement annuel grâce à la mise en œuvre fructueuse d'initiatives stratégiques.

Au second semestre 2018, les sociétés qui interviennent dans le segment du Cuivre en Grèce et Bulgarie sont parvenues à renégocier leurs prêts, ce qui a abouti à une réduction du taux d'intérêt effectif et à un allongement du profil d'échéances de leurs emprunts.

Le paysage de la concurrence dans le secteur du cuivre a connu d'importantes évolutions en 2018. Afin de renforcer davantage leur positionnement concurrentiel, les entreprises du segment ont continué de faire avancer leurs programmes d'investissement respectifs. L'investissement d'Halcor dans l'usine de tubes de cuivre s'est achevé avec succès, augmentant la capacité de production globale de 5.000 tonnes. S'agissant de Sofia Med, la Société a mis en service une ligne d'étamage à chaud pour bandes, facilitant l'accès aux marchés et aux produits en forte demande et à valeur ajoutée élevée. Un nouveau four a également été inauguré dans la fonderie, doublant la capacité en matière d'alliages standard au cuivre.

En 2019, les conditions sur le marché devraient être diverses. Alors que le taux de croissance de la demande de tubes va probablement rester faible, la nouvelle capacité de l'usine de tubes pourrait très rapidement s'épuiser car cette capacité vise des produits et des clients dont la demande augmente. La production de produits laminés en cuivre et alliages peut également continuer à augmenter à des cadences très soutenues, étant donné que, selon les prévisions, la demande mondiale devrait rester forte et que le laminoir de Sofia Med présente encore d'importantes capacités non utilisées. Pour finir, les investissements dans des produits à plus forte valeur ajoutée contribuent à l'amélioration progressive du portefeuille et de la rentabilité du segment.

Acier

Dans un contexte mitigé et volatil, le segment Acier a réussi, en 2018, à faire croître le volume de ses ventes d'environ 6 % et son **chiffre d'affaires** de 20 %, s'élevant à 917 millions d'euros, principalement en développant ses ventes d'acier de renfort dans la région des Balkans et à Chypre, ainsi que ses ventes de fils machine et de barres en acier marchand. S'agissant des prix, lorsqu'on les compare aux prix des produits finis à l'international, ceux-ci se sont nettement améliorés du fait du service client et d'un positionnement stratégique sur les marchés régionaux. L'augmentation des ventes a conduit à une meilleure utilisation des usines, permettant d'obtenir de nouveaux gains d'efficacité opérationnelle et de tirer parti des investissements récents tels que les fours à induction dans les deux laminoirs des usines grecques. Il convient également de souligner qu'en 2018, le segment Acier a dû composer avec des hausses de prix des matériaux critiques pour la production, des prix de base du CO₂ et de l'électricité en Bulgarie.

Tous ces éléments ont conduit à une hausse du **bénéfice avant impôt** qui ressort à 9,1 millions d'euros. L'amélioration de la rentabilité a cependant été freinée par le recul des prix de la ferraille à l'international au quatrième trimestre 2018, ce qui a entraîné des pertes dans les métaux.

Aux États-Unis, les droits de douane sur les importations d'acier ont indirectement pénalisé le segment Acier, notamment après que les droits de douane sur les importations d'acier turc ont été multipliés par deux. Les quotas imposés par l'UE se sont avérés insuffisants pour contrebalancer cet effet. La demande d'acier sur le marché grec est restée faible, alors qu'une amélioration des conditions de marché en Roumanie a permis au segment Acier d'exploiter et d'élargir sa position stratégique sur ce marché.

Concernant les principales évolutions opérationnelles de ce segment, l'expansion stratégique dans les aciers spéciaux de qualité (SBQ) a progressé grâce à de nouveaux investissements tandis que de nouveaux produits ont été lancés dans les SBQ, les produits en fils machine et les barres en acier marchand, ces derniers par suite de l'investissement récent dans le laminoir de Dojran Steel.

Une croissance additionnelle des volumes est attendue pour 2019, notamment dans les fils machine, les SBQ et les aciers de renfort sur les marchés hors de Grèce. Par ailleurs, les nouveaux quotas introduits par l'UE devraient être plus efficaces pour équilibrer les pressions qui s'exercent sur les prix régionaux du fait des droits de douane imposés par les États-Unis.

Tubes d'acier

Le **chiffre d'affaires** du segment Tubes d'acier s'est élevé à 470 millions d'euros en 2018, une hausse de 59 % sur un an (2017 : 295 millions d'euros), principalement déterminée par le volume record des ventes. Le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 8,6 millions d'euros, contre une perte de 8,1 millions d'euros en 2017.

En 2018, le segment Tubes d'acier a démarré son premier projet offshore. Nommé Karish, ce projet stratégique se déroule dans le sud-est de la mer Méditerranée à une profondeur maximale de 1.750 m. Seul un nombre restreint de sociétés dans le monde dispose de la capacité à gérer un projet aussi exigeant. Au cours de l'exercice, plusieurs autres projets

offshore situés en mer du Nord et en Baltique ont été réalisés avec succès, tout comme le furent des projets d'envergure sur les marchés à maturité d'Europe et des États-Unis.

La position du segment Tubes d'acier sur le marché a été ultérieurement renforcée grâce aux homologations obtenues auprès de grandes entreprises telles que BP, Shell et Technip, et grâce à la fabrication de produits destinés à de nouvelles applications, à l'instar des tubes HFI destinés à des applications de pose en déroulé et les tubes d'acier soudés à l'arc immergé (LSAW) destinés à des projets offshore. Fort de l'intégration complète de l'unité de revêtement de lestage en béton dans son plan stratégique, le segment Tubes d'acier possède à présent un avantage concurrentiel incontestable dans les projets offshore.

À terme, la conjoncture économique mondiale dans laquelle la société évolue reste volatile en raison des droits de douane et antidumping imposés par les États-Unis. Malgré ces difficultés, Corinth Pipeworks cherche toujours à préserver la croissance de son chiffre d'affaires par la pénétration de nouveaux marchés géographiques et marchés des produits. L'optimisme reste de mise en 2019 compte tenu de la tendance du marché propice aux nouveaux projets dans les gazoducs, qui se combine à un carnet de commandes issues des contrats précédemment attribués. L'entreprise s'est en effet vue octroyer des contrats dans l'offshore et dans l'on shore qui portent sur la fourniture de tubes pour des gazoducs dont la construction est prévue en Europe, au Moyen-Orient, en mer du Nord et en Amérique du Nord, démontrant une importante répartition géographique et une grande diversification de produits.

Câbles

Le **chiffre d'affaires** du segment Câbles s'est élevé à 475 millions d'euros en 2018, en hausse de 16 % par rapport aux 408 millions d'euros comptabilisés au précédent exercice. La **perte avant impôt** atteint 4 millions d'euros tandis que l'**EBITDA ajusté** s'établit à 35,6 millions d'euros en 2018, contre 33,2 millions d'euros en 2017. Cette augmentation résulte de la performance plus soutenue enregistrée par les câbles, alors que la rentabilité des projets dans ce domaine a été similaire aux résultats atteints en 2017.

Une réserve de nouveaux projets s'est progressivement constituée au second semestre 2018 alors que d'importantes missions, telles que l'interconnexion des parcs éoliens de Tennet, Borkum Riffgrund 2 et Trianel, s'est déroulée avec succès. Les retards pris dans l'attribution des projets, notamment au premier semestre 2018, ont conduit à une utilisation des capacités moins élevée que prévu à l'usine de Fulgor au cours de l'exercice. Malgré ces difficultés, l'activité dans ce domaine est parvenue à réaliser des volumes de ventes plus élevés, en hausse de 6,3 % par rapport à 2017, qui se doublent d'une amélioration du mix des ventes. Les principaux moteurs à l'origine de cette performance supérieure sont l'amélioration des résultats obtenus sur le marché grec, la pénétration de nouveaux marchés, notamment dans les pays d'Europe du Nord et au Moyen-Orient, et la solidité de la demande du marché des câbles de télécommunication et de signalisation en Europe et au Moyen-Orient.

Les investissements dans le segment des Câbles ont atteint 44 millions d'euros en 2018, liés en grande partie à l'agrandissement et à la modernisation de l'unité sous-marine de l'usine de Fulgor pour répondre aux niveaux de la demande future et améliorer la productivité des usines d'Hellenic Cables et d'Icme Ecab.

En 2018, le reprofilage de la dette du segment s'est achevé. Au final, un total de 88 millions d'euros de dette ont été reprofilés à des conditions plus favorables.

Compte tenu du développement des nouveaux contrats en réserve et du potentiel de croissance de l'activité dans les câbles maritimes, les perspectives commerciales sont positives. Selon nos prévisions, Fulgor devrait opérer à des taux d'utilisation de capacité élevés en 2019, ce qui viendra soutenir la rentabilité du segment au cours du prochain exercice. Dans le même temps, l'arrivée à son terme du programme d'investissements susvisé renforcera davantage la capacité de Fulgor à exploiter les tendances favorables du marché.

Immobilier

Le **revenu** du segment s'est élevé à 8,4 millions d'euros en 2018, soit une baisse de 8 % par rapport à 2017. La **perte avant impôt** a atteint 1,5 million d'euros, contre un bénéfice de 0,1 million d'euros en 2017. Cette perte est liée à la diminution du chiffre d'affaires, conjuguée à la hausse des dépenses opérationnelles du fait des travaux de promotion en cours, dans l'optique d'un usage optimal et de l'augmentation des revenus locatifs générés par les biens actuellement vacants.

En 2018, le centre commercial River West-IKEA a enregistré une augmentation de 6,5% de ses revenus locatifs et de 10% de sa fréquentation, tandis que son taux d'occupation est actuellement de 100 %. Parallèlement, le Mare West Retail Park a connu une hausse respective de 5 % de son taux d'occupation et de 10% de son taux de fréquentation.

Parmi les autres évolutions notables survenues en 2018 dans ce segment figure l'achèvement des travaux de démolition sur le bien en location longue durée de Mouzaki, alors que le chiffre d'affaires et les taux d'occupation de l'hôtel Wyndham Grand Athens et de l'hôtel-résidence K29 ont dépassé les prévisions. Les travaux de construction ont commencé sur un immeuble de bureaux certifié LEED (*Leadership in Energy and Environmental Design*). Ils furent achevés en janvier 2019 et l'immeuble présentait un taux d'occupation d'environ 90 % à ce moment-là. Un nouvel immeuble de bureaux de 1.700 mètres carrés situé à Maroussi a été acquis dans le cadre d'un contrat de location-financement. En novembre 2018, Noval Property REIC a obtenu l'approbation de la Commission Hellénique des Marchés de Capitaux (HCMC) pour exercer ses opérations sous forme de société d'investissement immobilier (SII) et de fonds d'investissement alternatif géré en interne. La constitution de Noval Property REIC est en cours.

À terme, le segment s'attachera à faire encore augmenter les revenus locatifs et la fréquentation du centre commercial River West - IKEA et du Mare West, en s'appuyant sur le lancement de nouvelles stratégies de marketing et de communication. Les projets d'agrandissement de River West doivent progresser et la construction d'un parc de loisirs sportifs de 7.000 mètres carrés est prévue sur le site de Mare West. La construction d'un bâtiment commercial de vente au détail de 23.000 mètres carrés sur le site du Mouzaki devrait débuter en 2019 tandis que la promotion d'un complexe de bureaux certifié LEED est prévue au second semestre 2019. Diverses options de promotion sont actuellement à l'étude pour les actifs immobiliers encore en portefeuille, parallèlement à d'éventuelles nouvelles acquisitions.

Recyclage

Le **chiffre d'affaires** du segment a marqué une baisse de 31 % par comparaison au dernier exercice. Le **résultat avant impôt** représente une perte de 1,8 million d'euros, contre un bénéfice de 1,7 million d'euros en 2017, principalement en raison de la baisse du chiffre d'affaires et de la hausse des coûts de production. Plus précisément, les politiques protectionnistes en matière d'échanges adoptées par la Chine et la Serbie –deux marchés clés pour les métaux tant ferreux que non ferreux- furent à l'origine de perturbations importantes du cours normal des affaires. Les déchets dangereux ont continué d'étayer la rentabilité du segment, tandis que les flux de déchets en fin de vie ont maintenu les niveaux de volume, bien qu'assortis d'une hausse des coûts de production en raison des nouveaux investissements.

En 2019, le marché mondial des résidus métalliques devrait se normaliser et soutenir la croissance des métaux ferreux et non ferreux. Dans l'ensemble, le segment Recyclage continuera d'évaluer et d'adopter de nouvelles technologies et de nouveaux processus qui lui permettront d'améliorer la qualité et les taux de récupération des matériaux recyclés afin de renforcer sa rentabilité et d'étayer son expansion sur de nouveaux marchés.

Autres activités

Les Autres activités représentent essentiellement les dépenses engagées par la société mère (holding) de même que les résultats des entreprises qui opèrent dans le secteur Technologie et R&D, ainsi que dans la fabrication de produits en céramique (Vitruvit).

La **perte avant impôt** s'est élevée à 6,2 millions d'euros, contre une perte de 7,5 millions d'euros en 2017. Ceci est principalement dû à l'amélioration des résultats des filiales opérant dans le segment Technologie.

Évènements postérieurs à la clôture

Le 7 janvier 2019, le Conseil d'administration de la filiale Etem Bulgarie, la branche extrusion du segment aluminium de Viohalco et appartenant dans son intégralité à Viohalco, a décidé de scinder le secteur de la production de profilés d'aluminium et de traitement supplémentaire de profilés d'aluminium pour l'industrie automobile en deux filiales d'Etem Bulgarie. Cette décision servira les objectifs d'un Accord d'investissement (ci-après, 'l'Accord') qu'Etem Bulgarie a conclu avec Gestamp, un Group leader mondial dans la conception, le développement et la fabrication de composants métalliques et de systèmes structurels pour l'industrie automobile. Dans le cadre de l'Accord, il sera constitué deux co-entreprises (joint-ventures) dont les activités porteront sur l'extrusion et le traitement de profilés d'aluminium pour l'industrie automobile. Ainsi, un plan d'investissement sera appliqué, dans les trois années à venir, en vue de l'installation d'une nouvelle ligne d'extrusion et de l'équipement afférent, pour le traitement ultérieur des profilés d'aluminium en Bulgarie.

Le 5 février 2019, la filiale ElvalHalcor a annoncé la décision de son Conseil d'administration d'entamer les procédures de transformation de la branche de Pogoni-Ioannina, site de fabrication de tout type de flans et d'anneaux, en une société anonyme nouvellement fondée, conformément à l'article 52, troisième section du paragraphe 2, de la L. 4172/2013, tel qu'amendé par l'article 23, paragraphe 6, point c), de la L. 4223/2013.

Le 21 février 2019, le Département du Commerce des États-Unis (DoC) a annoncé sa décision définitive dans les enquêtes sur les droits antidumping lancées début 2018 sur les importations de tubes soudés de grand diamètre du Canada, de Grèce, de Corée et de Turquie. Des décisions similaires concernant les importations de Chine et d'Inde avaient été annoncées en décembre 2018. Dans l'enquête concernant la Grèce, le DoC a imposé un droit de douane antidumping de 9,96% pour Corinth Pipeworks S.A. La Commission des échanges internationaux des États-Unis (ITC) devrait rendre ses décisions finales vers le 5 avril 2019. Si l'ITC rend une décision définitive selon laquelle les importations de tubes soudés de gros diamètre de Grèce sont susceptibles de causer un préjudice essentiel à l'industrie domestique, le DoC émettra une ordonnance instituant un droit antidumping égal au pourcentage susmentionné. Toutefois, si l'ITC rend une décision négative quant au dommage, l'enquête sera close.

Perspectives

La solide performance des sociétés de Viohalco en 2018 démontre leur capacité de résister à la volatilité des conditions présentes sur le marché. Elle atteste également de leur aptitude à exploiter les avantages compétitifs qui résultent de la priorité qu'elles n'ont cessé d'accorder à l'innovation technologique, aux investissements continus dans les sites de production et au développement de nouveaux produits, ainsi qu'aux relations qu'elles entretiennent de longue date avec un portefeuille diversifié de clients de premier plan répartis dans le monde entier.

À l'avenir, ces sociétés entendent conserver cette dynamique positive qui sous-tend leur performance. Leur priorité stratégique reste axée sur la génération d'une croissance de leur chiffre d'affaires au moyen de diversification accrue obtenue par l'ajout de nouveaux produits et de nouveaux segments géographiques de marché, tout en renforçant

d'avantage leur positionnement concurrentiel et l'efficacité de leurs opérations par des investissements continus dans l'activité.

Rapport du Commissaire aux comptes

Le commissaire aux comptes, KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises, représenté par Benoît Van Roost, a confirmé que les procédures de vérification portant sur les états financiers consolidés qui ont été réalisées de manière substantielle n'ont pas révélé d'anomalie majeure au niveau des informations comptables, notamment dans le communiqué d'annonce des résultats annuels de la Société.

Calendrier financier

Date	Publication / Event
22 mai 2019	Présentation des résultats financiers 2018 aux analystes (Bourse d'Athènes)
28 mai 2019	Assemblée Générale Ordinaire 2019
26 septembre 2019 ⁽¹⁾	Résultats semestriels 2019

Le Rapport financier annuel pour l'exercice commençant le 1er janvier 2018 et clos le 31 décembre 2018 sera publié le 24 avril 2019⁽²⁾. Il pourra être consulté sur le site Internet de la Société www.viohalco.com, sur le site Internet d'Euronext Bruxelles www.euronext.com, ainsi que sur le site Internet de la Bourse d'Athènes www.helex.gr.

Notes : ⁽¹⁾ contrairement à la date du 30 septembre 2019, antérieurement annoncée

⁽²⁾ contrairement à la date du 26 avril 2019, antérieurement annoncée

À propos de Viohalco

Viohalco est une société holding basée en Belgique qui participe au capital social de plusieurs sociétés métallurgiques de premier plan en Europe. Elle est cotée sur Euronext Bruxelles (VIO) et à la Bourse d'Athènes (BIO). Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre, de câbles, d'acier, ainsi que de tubes d'aciers et sont engagées dans la fabrication durable de produits et de solutions innovants, de haute qualité et à valeur ajoutée pour une base de clients dynamiques répartis dans le monde entier. Avec des sites de production situés en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Russie, dans le nord de la Macédoine, en Turquie, aux Pays-Bas et au Royaume-Uni, les sociétés de Viohalco génèrent collectivement un chiffre d'affaires annuel de 4,4 milliards d'euros. Le portefeuille de Viohalco comprend également un segment dédié à la technologie et la R&D, ainsi que des activités de recyclage et des services de gestion des déchets. Viohalco et ses sociétés possèdent également d'importants actifs immobiliers, principalement en Grèce, qui génèrent des revenus supplémentaires grâce à leur promotion commerciale.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site à l'adresse www.viohalco.com.

Contacts

Pour obtenir des informations supplémentaires, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tél. : +30 210 6787111, 6787773 E-mail : ir@viohalco.com

Annexe A – Synthèse de l'état consolidé du résultat

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2018	2017*
Chiffre d'affaires	4.406.185	3.721.311
Coût des ventes	-4.009.411	-3.359.096
Marge brute	396.775	362.215
Frais de commercialisation et de distribution	-82.835	-78.641
Charges administratives	-117.586	-104.815
Pertes de valeur sur créances et actifs sur contrat	-328	-13.897
Autres produits et charges	4.018	2.591
Résultat opérationnel (EBIT)	200.044	167.452
Charges financières nettes	-102.499	-110.432
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-1.934	-181
Résultat avant impôt	95.612	56.839
Impôt sur le résultat	-9.760	26.956
Résultat après impôt	85.852	83.794
Résultat attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	76.112	73.680
Participations ne donnant pas le contrôle	9.740	10.114
	85.852	83.794
Résultat par action (en euros par action)		
De base et dilué	0,29	0,28

* Déjà présenté. Le rapprochement avec les chiffres publiés au Rapport annuel 2017 est fourni dans les états financiers consolidés

Annexe B – État consolidé de la situation financière

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour l'exercice clos le	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
ACTIFS		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1.783.812	1.743.632
Immobilisations incorporelles et goodwill	32.346	26.531
Immeubles de placements	173.710	165.247
Entités mises en équivalence	32.066	16.956
Autres actifs financiers	8.539	7.949
Instruments dérivés	3	262
Créances clients et autres débiteurs	6.315	6.346
Coûts sur contrats	108	-
Actifs d'impôt différé	20.193	18.785
	2.057.092	1.985.709
Actifs courants		
Stocks	1.142.309	1.005.867
Créances clients et autres débiteurs	551.205	509.740
Actifs sur contrats	117.428	-
Coûts sur contrats	1.872	-
Instruments dérivés	7.009	7.606
Actifs détenus en vue de la vente	4.223	4.223
Autres actifs financiers	-	1.624
Créances d'impôts	872	1.082
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163.676	168.239
	1.988.594	1.698.380
Total des actifs	4.045.685	3.684.089
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		
Capital social	141.894	141.894
Primes d'émission	457.571	457.571
Réserve de conversion	-26.227	-24.535
Autres réserves	404.370	406.616
Résultats non distribués	196.142	125.087
	1.173.749	1.106.633
Participations ne donnant pas le contrôle	130.875	122.586
Total des capitaux propres	1.304.624	1.229.218
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	896.806	718.716
Instruments dérivés	101	1.281
Avantages du personnel	31.624	29.724
Subventions publiques	39.618	43.088
Provisions	4.071	4.416
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	8.324	18.292
Passifs sur contrats	19	-
Passifs d'impôt différé	88.402	98.312
	1.068.965	913.829
Passifs courants		
Emprunts et dettes financières	902.555	977.071
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	661.544	544.414
Passifs sur contrats	77.847	0
Passifs d'impôts courant	16.115	10.029
Instruments dérivés	13.498	8.878
Provisions	538	650
	1.672.096	1.541.041
Total des passifs	2.741.062	2.454.871
Total des capitaux propres et passifs	4.045.685	3.684.089

Annexe C – Autres mesures de la performance (AMP)

Introduction

La direction de Viohalco a adopté, suit et publie, en interne et en externe, d'Autres Mesures de la Performance (AMP) relatives au compte de résultat, à savoir l'EBITDA, l'EBIT, l'EBITDA ajusté (EBITDA-a) et l'EBIT ajusté (EBIT-a) considérant qu'ils sont des mesures appropriées reflétant la performance sous-jacente de l'entreprise. Ces AMP sont également des mesures de performance clés sur la base desquelles Viohalco prépare, suit et évalue ses budgets annuels et ses plans à long terme (à 5 ans). Néanmoins, il convient de noter que les éléments ajustés ne doivent pas être considérés comme des éléments non opérationnels ou non récurrents.

S'agissant des éléments du bilan, la direction de Viohalco suit et publie la dette nette.

Définitions générales

EBITDA

L'**EBITDA** est défini comme étant le bénéfice de la période avant :

- les impôts sur le résultat,
- la quote-part du résultat (bénéfice/perte) des entités mises en équivalence, nette d'impôts,
- les charges financières nettes,
- les amortissement et pertes de valeur.

EBIT

L'**EBIT** est défini comme le bénéfice de la période avant :

- les impôts sur le résultat,
- la quote-part du résultat (bénéfice/perte) des entités mises en équivalence, nette d'impôts,
- les charges financières nettes.

EBITDA-a

L'**EBITDA-a** est défini comme le bénéfice de la période concernée, avant :

- les impôts sur le résultat,
- les charges d'intérêts nettes,
- les amortissement et pertes de valeur,

tel qu'ajusté pour exclure :

- le décalage des prix des métaux,
- les coûts de restructuration,
- les coûts d'inactivité exceptionnels,
- les pertes de valeur/la reprise des pertes de valeur des actifs immobilisés et des immobilisations incorporelles,
- les pertes de valeur/la reprise de pertes de valeur des placements.

- les gains ou pertes latentes sur instruments dérivés et sur différences de change,
- les gains/pertes sur cessions d'actifs immobilisés, immobilisations incorporelles et de placements,
- les frais et amendes liés aux litiges exceptionnels,
- les provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs et
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

EBIT-a

L'**EBIT-a** est défini comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- les charges d'intérêts nettes,

tel qu'ajusté pour exclure les mêmes éléments que ceux exclus de l'EBITDA-a.

L'attention des lecteurs est attirée sur le fait que l'EBITDA et l'EBIT comptabilisent les charges financières nettes alors que l'EBITDA ajusté et l'EBIT ajusté comptabilisent les charges d'intérêts nettes.

Dettes nettes

La **dettes nettes** est définie comme le total :

- des emprunts à long terme,
- des crédits à court terme,

Déduction faite :

- de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Décalage des prix des métaux

Le **décalage des prix des métaux** est l'effet, sur le compte de résultat, des fluctuations des prix du marché des métaux (ferreux et non ferreux) que les filiales de Viohalco utilisent en tant que matières premières dans leur fabrication du produit final.

Le décalage des prix des métaux existe en raison des facteurs suivants :

- (i) le délai s'écoulant entre la facturation des achats de métal, la détention et le traitement de celui-ci, et la tarification de la vente des stocks de produits finis aux clients ;
- (ii) l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant rapporté en tant que coût des ventes, en raison de la méthode d'établissement du coût utilisée (p.ex., moyenne pondérée) ;
- (iii) à certains contrats clients assortis de prix à terme fixes, ce qui entraîne une exposition aux fluctuations des prix des métaux pendant le laps de temps compris entre la fixation de nos prix de vente et le moment où la vente a réellement lieu.

La plupart des filiales de **Viohalco** appliquent l'appariement des achats et ventes, ou des instruments dérivés afin de réduire au minimum les effets du décalage des prix des métaux sur leurs résultats. Toutefois, il y aura toujours quelque effet (positif ou négatif) sur le compte de résultat, étant donné que, dans le segment des non ferreux (c'est-à-dire, Aluminium, Cuivre et Câbles), le stock est traité comme étant conservé sur une base permanente (stock minimum d'exploitation) et non pas comme couverture et que, dans le segment ferreux (c'est-à-dire, Acier et Tubes d'acier), aucune couverture des matières premières n'est pas mise en place.

Tableaux de rapprochement

EBIT et EBITDA

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2018								
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	Autres activités	Total
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	70.278	21.119	-3.961	9.115	8.612	-1.507	-1.807	-6.238	95.612
Ajustements pour:									
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôts	-322	1.957	-	952	-653	-	-	-	1.934
Charges / revenus financiers	19.609	18.630	22.502	27.745	9.959	1.804	2.081	170	102.499
EBIT	89.565	41.706	18.541	37.812	17.918	297	273	-6.068	200.044
Réintégration:									
Amortissements & pertes de valeur	54.515	11.795	13.667	36.190	7.618	4.310	2.678	1.041	131.813
EBITDA	144.079	53.500	32.208	74.002	25.536	4.607	2.952	-5.027	331.857

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2017								
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	Autres activités	Total
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	52.022	19.846	-4.459	3.315	-8.149	112	1.672	-7.519	56.839
Ajustements pour:									
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôts	-125	150	-	560	-402	-	-	-	183
Charges / revenus financiers	17.363	24.541	21.912	32.082	10.884	1.187	2.507	-44	110.432
EBIT	69.260	44.537	17.453	35.957	2.333	1.299	4.179	-7.563	167.454
Réintégration:									
Amortissements & pertes de valeur	56.129	13.888	12.844	35.234	9.156	4.267	2.717	858	135.093
EBITDA	125.389	58.424	30.297	71.191	11.488	5.566	6.896	-6.705	302.545

EBIT ajusté et EBITDA ajusté

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2018								
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	Autres activités	Total
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	70.278	21.119	-3.961	9.115	8.612	-1.507	-1.807	-6.238	95.612
Ajustements pour:									
Charges d'intérêts nettes	19.462	18.799	22.188	28.568	10.136	1.804	2.265	266	103.488
Décalage des prix des métaux	-22.041	-545	1.679	9.110	173	-	-	-	-11.624
(Plus)/moins-values latentes sur les soldes en devises et les instruments dérivés	459	-204	7	1.153	1.923	-	121	12	3.471
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) des actifs immobilisés	-22	-	-	-	-	-	-	1.100	1.078
Charges et amendes liées aux litiges exceptionnels	120	-	-	-	-	-	3	-	123
Charges exceptionnelles de conseil juridique	-	-	-	-	906	-	-	-	906
(Plus)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	-105	-305	-16	-3	-23	-10	-4	-11	-478
Accord à l'amiable	-	-	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Système communautaire d'échange de quotas d'émission (SCEQE)	-	-	-	-9.822	-	-	-	-	-9.822
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	-	-	-	-	-	-	-	458	458
EBIT ajusté	68.151	38.863	21.898	38.122	21.727	287	577	-4.413	185.212
Réintégration:									
Amortissements & pertes de valeur	54.515	11.795	13.667	36.190	7.618	4.310	2.678	1.041	131.813
EBITDA ajusté	122.665	50.658	35.564	74.312	29.345	4.597	3.256	-3.372	317.025

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2017								
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	Autres activités	Total
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	52.022	19.846	-4.459	3.315	-8.149	112	1.672	-7.519	56.839
Ajustements pour:									
Charges d'intérêts nettes	18.256	24.389	21.128	30.912	10.541	1.187	2.431	291	109.134
Décalage des prix des métaux	-24.536	-11.423	3.147	6.539	217	-	-	-	-26.056
Frais de restructuration	-	-	99	-	-	-	-	-	99
(Plus)/moins-values latentes sur les soldes en devises et les instruments dérivés	921	-37	924	-687	-2	-	7	-5	1.120
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) des actifs immobilisés	464	-	-	-	-	-	1	-149	315
Réduction / Reprise(-) de valeur des investissements	111	-	-	-	-	-	-	-	111
Provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs	-	-	-	-	8.883	-	-	-	8.883
Charges et amendes liées aux litiges exceptionnels	-	-	-	531	-	-	-	-	531
(Plus)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	-944	232	-15	-62	-1	-	-82	74	-798
(Plus)/moins-values réalisées sur cession d'actifs d'investissement	-	-	-	-39	-	-	-	-	-39
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	-	-	-422	-585	-	-	-17	-	-1.025
EBIT ajusté	46.293	33.007	20.402	39.922	11.489	1.298	4.011	-7.309	149.114
Réintégration:									
Amortissements & pertes de valeur	56.129	13.888	12.844	35.234	9.156	4.267	2.717	858	135.093
EBITDA ajusté	102.423	46.895	33.246	75.156	20.645	5.565	6.728	-6.450	284.207

Information par segment

2018	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires	1.397.322	1.065.500	474.734	916.581	470.174	8.388	45.626	27.860	4.406.185
Marge brute	149.335	77.638	40.880	69.626	33.029	3.024	14.227	9.015	396.775
Résultat opérationnel (EBIT)	89.565	41.706	18.541	37.812	17.918	297	273	-6.068	200.044
Charges financières nettes	-19.609	-18.630	-22.502	-27.745	-9.959	-1.804	-2.081	-170	-102.499
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	322	-1.957	-	-952	653	-	-	-	-1.934
Résultat avant impôt	70.278	21.119	-3.961	9.115	8.612	-1.507	-1.807	-6.238	95.612
Impôt sur les bénéfices	-7.654	-11.578	5.733	3.910	1.177	317	-498	-1.166	-9.760
Résultat net	62.624	9.541	1.772	13.025	9.789	-1.190	-2.306	-7.404	85.852

2017	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires	1.206.018	940.940	407.971	765.243	294.991	9.159	66.005	30.984	3.721.311
Marge brute	123.735	79.533	34.046	70.647	24.841	3.493	19.061	6.860	362.215
Résultat opérationnel (EBIT)	69.260	44.537	17.452	35.956	2.332	1.298	4.179	-7.563	167.452
Charges financières nettes	-17.363	-24.541	-21.912	-32.082	-10.884	-1.187	-2.508	44	-110.432
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	125	-150	-	-560	402	-	-	-	-181
Résultat avant impôt	52.022	19.846	-4.459	3.315	-8.149	112	1.672	-7.520	56.838
Impôt sur les bénéfices	-15.485	14.292	594	23.114	6.370	-453	-471	-1.006	26.956
Résultat net	36.537	34.138	-3.865	26.428	-1.779	-341	1.201	-8.525	83.794

Dette nette

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour l'exercice clos le	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Emprunts à long terme	896.806	718.716
Crédits à court terme	902.555	977.071
Dette totale	1.799.360	1.695.787
Déduction faite:		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-163.676	-168.239
Dette nette	1.635.684	1.527.548