

VIOHALCO

**R A P P O R T
I N T E R M E D I A I R E**
POUR LE SEMESTRE
CLOTURÉ LE 30 JUIN 2020



SOMMAIRE

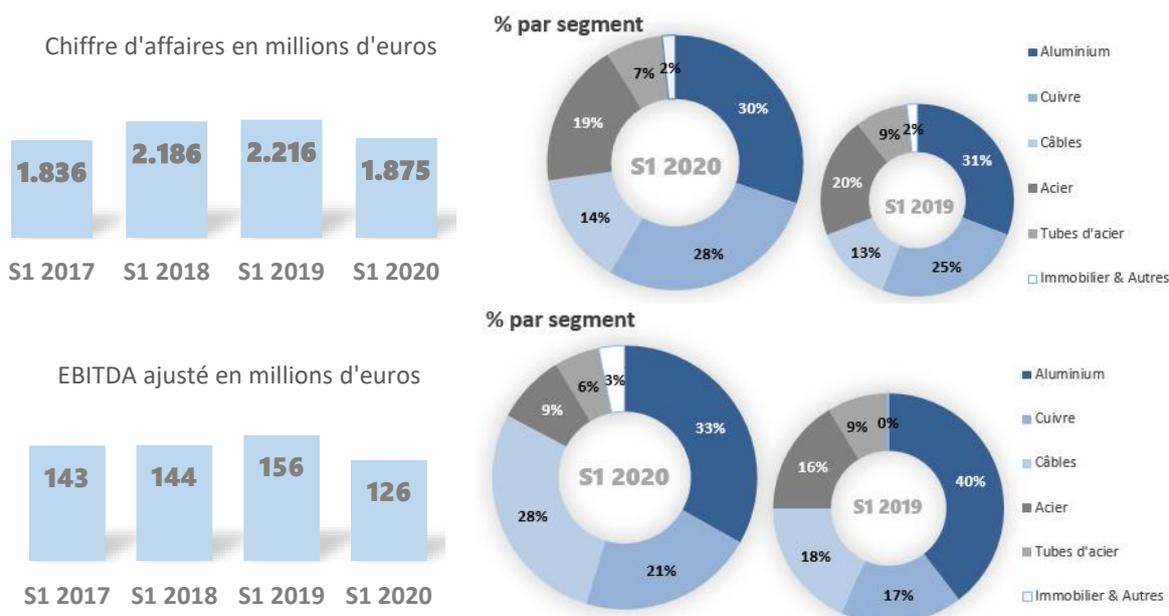
Etats financiers intermédiaires consolidés résumés	13
Etats financiers intermédiaires consolidés résumés	13
Etat consolidé résumé de la situation financière	14
Compte de résultat consolidé résumé	15
Compte de résultat consolidé résumé et des autres éléments du résultat global	16
Etat consolidé résumé de variations des capitaux propres	17
Etat consolidé résumé des flux de trésorerie	18
Notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés	19
Rapport du commissaire sur les États financiers intermédiaires consolidés résumés.....	40
ANNEXE – autres mesures de la performance (AMP)	41

Cette section se concentre sur la performance financière de Viohalco pour le premier semestre clôturé le 30 juin 2020. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34, sont présentés aux pages 13 à 39.

Une performance solide malgré des conditions de marché difficiles

Faits marquants du premier semestre 2020

- **Une performance financière solide malgré l'épidémie de COVID-19 ;**
 - **Chiffre d'affaires consolidé** de 1.875 millions d'euros (S1 2019 : 2.216 millions d'euros) ;
 - **EBITDA ajusté consolidé** de 126 millions d'euros (S1 2019 : 156 millions d'euros), tandis que l'EBITDA consolidé, incluant l'effet des prix des métaux, s'élève à 108 millions d'euros (S1 2019 : 137 millions d'euros).
- **Mesures rapides prises pour assurer la résilience opérationnelle tout au long de la pandémie de COVID-19, tout en garantissant la santé et la sécurité des collaborateurs et autres parties prenantes des sociétés ;**
- **Cap maintenu dans tous les segments en ce qui concerne les programmes d'investissement visant à améliorer l'efficacité opérationnelle et à exploiter les opportunités du marché.**



Aperçu

Au cours du premier semestre 2020, la performance financière de Viohalco est restée solide grâce à la résilience et à la réponse rapide des sociétés de Viohalco à l'évolution des marchés, malgré l'impact profond de la pandémie de COVID-19 sur les marchés mondiaux tout au long de la période.

Dans le segment Aluminium, les sociétés de Viohalco ont réussi à maintenir leurs parts de marché, malgré les effets négatifs de la pandémie, la concurrence accrue et la détérioration des prix des métaux qui ont nui à la rentabilité.

Le segment Cuivre a réussi à accroître sa part de marché et à maintenir sa rentabilité, et ce malgré des conditions de marché plus difficiles. Les sites de production ont été épargnés durant toute cette période,

et le segment a su profiter de la réactivation des marchés européens pour renforcer ses partenariats commerciaux de longue date, tout en établissant de nouvelles relations.

Dans le segment Acier, la demande et les prix de vente ont diminué tout au long du premier semestre 2020, la pandémie de COVID-19 ayant ajouté de nouveaux défis à un environnement de marché déjà difficile. En conséquence, le segment a ajusté les niveaux de production dans le but de gérer les coûts. Une baisse des spreads internationaux a par ailleurs été enregistrée alors que les prix des SBQ, des plaques, des fils machine et des barres d'armatures sont restés bas, affectant ainsi la rentabilité du segment.

Pendant ce temps, le segment Câbles a connu une croissance régulière des activités liées aux projets durant le premier semestre 2020, renforçant ainsi la performance financière du segment. Comme prévu, la pandémie de COVID-19 a eu un impact négatif sur les activités liées aux produits, la partie du segment qui approvisionne le secteur de la construction, après un solide démarrage au premier trimestre 2020. Malgré les difficultés rencontrées au cours du premier semestre, le segment Câbles a enregistré des taux d'utilisation des capacités élevés dans toutes les unités de production.

Les marchés mondiaux de l'énergie ont connu des conditions difficiles au cours du premier semestre 2020, car la forte baisse des prix du pétrole et du gaz a été conjuguée au report ou à l'annulation de nombreux projets en raison de la pandémie. Cela dit, Corinth Pipeworks n'a été que légèrement affectée, grâce à son carnet de commandes solide et à sa réaction rapide aux nouvelles conditions, qui lui ont permis d'assurer une production ininterrompue.

Enfin, dans le segment Immobilier, la pandémie de COVID-19 et les mesures de confinement associées ont eu une incidence significative sur les secteurs de l'hôtellerie et de la vente au détail au premier semestre 2020. Les mesures de réduction des loyers entre mars et juin 2020, imposées par le gouvernement grec, ont par ailleurs aggravé ces difficultés. Néanmoins, la diversité du portefeuille du segment Immobilier, la solidité financière des locataires et la gestion efficace des actifs ont permis au segment d'éviter des arriérés de loyer ou des frais de service au cours de la période.

Aperçu financier

Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	1.875.389	2.216.242
Marge Brute	152.414	176.543
EBITDA*	107.751	137.460
EBITDA ajusté*	126.306	155.990
EBIT*	41.598	68.350
EBIT ajusté*	60.153	86.881
Résultat financier net	-46.717	-51.063
Résultat avant impôt	-7.474	17.282
Résultat de la période	-15.257	3.761
Résultat attribuable aux propriétaires de la société	-17.474	462

*Les définitions de l'AMP ont été légèrement modifiées par rapport au 31/12/2019. Pour plus de détails, voir l'annexe.

Le **chiffre d'affaires consolidé de Viohalco** pour le premier semestre 2020 a diminué de 15 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour atteindre 1.875 millions d'euros (S1 2019 2.216 millions d'euros), principalement en raison de la baisse des prix des métaux entre mars et mai, au plus fort de la pandémie de COVID-19.

L'**EBITDA ajusté consolidé** a diminué de 19 %, à 126 millions d'euros au S1 2020 (S1 2019 : 156 millions d'euros).

Les **charges financières nettes** ont diminué, passant à 47 millions d'euros (S1 2019 : 51 millions d'euros), en raison principalement des réductions des spreads de crédit qui ont été progressivement appliquées à toutes les sociétés de Viohalco au cours des dernières années.

La **perte consolidée avant impôt de Viohalco** pour la période s'élève à 7 millions d'euros, contre un bénéfice de 17 millions d'euros au S1 2019, en raison de la baisse des prix des métaux et à la récession mondiale due à la pandémie, notamment dans les segments Aluminium et Acier.

État consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	30/6/2020	31/12/2019
Actifs immobilisés	2.197.908	2.152.103
Autres actifs non courants	70.030	67.296
Actifs non courants	2.267.937	2.219.399
Stocks	1.033.500	1.060.009
Créances clients et autres débiteurs (incl. actifs sur contrats)	598.585	559.919
Trésorerie et équivalents de trésorerie	147.316	214.499
Autres actifs courants	9.936	9.084
Actifs courants	1.789.337	1.843.511
Total actifs	4.057.274	4.062.910
Capitaux propres	1.300.785	1.335.073
Emprunts et dettes financières	961.899	943.522
Autres passifs non courants	221.417	212.302
Passifs non courants	1.183.316	1.155.824
Emprunts et dettes financières	851.788	830.455
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (inc passifs sur contrats)	673.197	710.957
Autres passifs courants	48.188	30.600
Passifs courants	1.573.173	1.572.012
Total des capitaux propres et passifs	4.057.274	4.062.910

Les **dépenses d'investissement** de la période se sont élevées à 124 millions d'euros (S1 2019 : 123 millions d'euros), en grande partie suite aux investissements réalisés dans le laminoir de finition à chaud à quatre cages pour aluminium, tandis que les **amortissements** ont atteint 68 millions d'euros sur la période.

Le **fonds de roulement** est resté presque au même niveau qu'à la fin de l'exercice 2019.

La **dette nette** des sociétés de Viohalco a augmenté à 1.721 millions d'euros (2019 : 1.613 millions d'euros).

Performance par segment d'activité

Montants en milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Segments										
Aluminium	565.857	683.658	39.396	57.928	41.508	61.758	12.351	32.471	4.922	24.270
Cuivre	530.673	554.939	17.746	22.322	26.898	26.727	10.478	15.226	1.080	7.137
Acier	345.082	449.232	5.516	18.132	11.146	25.550	-10.348	-1.273	-23.597	-16.260
Câbles	268.160	294.241	32.868	25.720	35.124	28.466	25.585	17.838	14.268	6.325
 Tubes d'acier	134.923	195.458	7.674	13.171	7.674	13.316	3.338	8.208	-2.074	2.265
Immobilier	6.270	4.248	3.754	2.885	3.754	2.885	1.264	673	-196	-628
Autres activités	24.424	34.466	798	-2.699	201	-2.711	-1.069	-4.794	-1.878	-5.827
Total	1.875.389	2.216.242	107.751	137.460	126.306	155.990	41.598	68.350	-7.474	17.282

Aluminium

Au premier semestre 2020, le segment Aluminium a enregistré une diminution de 17 % de son **chiffre d'affaires**, qui s'établit à 566 millions d'euros. Le **résultat avant impôt** s'élève à 5 millions d'euros (S1 2019 : 24 millions d'euros).

En raison de la pandémie de COVID-19, la division laminage d'aluminium a constaté une baisse de l'activité économique, la fermeture temporaire des usines de fabrication de ses clients et à une forte baisse de la demande en aluminium, notamment sur les marchés des transports et de la distribution. Les secteurs de l'emballage, du bâtiment et de la construction en pleine croissance ont été les moins touchés par la pandémie, tandis que des signes de reprise ont été observés dans le secteur des transports à la fin du deuxième trimestre. Dans ce contexte, les volumes de ventes ont baissé de 8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Malgré les restrictions liées au confinement relatif à la COVID-19, l'installation d'un nouveau laminoir à quatre cages pour aluminium dans l'usine d'Oinofyta a été achevée avec un léger retard seulement, et la production d'essai a commencé mi-mai 2020. Le laminoir devrait être pleinement opérationnel au quatrième trimestre 2020. Cet investissement important, parallèlement des investissements supplémentaires (y compris un tout nouveau laminoir à froid à six cages en aluminium qui devrait être opérationnel en 2022), permettra d'augmenter de plus de deux fois la capacité de production de produits finis, marquant une ère nouvelle pour le segment Aluminium et ouvrant la voie à l'exploration de nouveaux marchés, tels que l'automobile et l'aérospatiale. Les dépenses d'investissement se sont élevées à 61 millions d'euros au premier semestre 2020.

Conformément à la stratégie de durabilité d'Elval, en juillet 2020, la division laminage d'aluminium est devenue membre de la Production et de la Transformation certifiées par l'Aluminium Stewardship Initiative (ASI). Elval a fait certifier son centre de coulée, ses opérations de laminage, de revêtement de bobines et de finition et a confirmé son ferme engagement envers les principes de protection de l'environnement, de responsabilité sociale et de gouvernance d'entreprise responsable.

À l'avenir, malgré la volatilité de l'environnement économique mondial, les défis liés à la pandémie de COVID-19, l'attente du résultat concernant les droits antidumping aux États-Unis, et la récente enquête menée par l'Union européenne sur les droits antidumping imposés par la Chine, Elval reste convaincue que son portefeuille de produits diversifié et ses relations de longue date avec des clients de premier ordre sur tous les marchés contribueront positivement à la performance future.

Symetal a réussi à maintenir ses parts de marché et ses niveaux de rentabilité, malgré un premier semestre difficile marqué par les effets négatifs de la pandémie de COVID-19, la concurrence accrue et la détérioration des prix et des primes du métal. Cela s'explique en grande partie par son succès dans l'adaptation de sa gamme de produits aux tendances du marché, en se concentrant sur les produits pharmaceutiques, les convertisseurs, les films épais et les produits laqués. Au second semestre 2020, Symetal compte maintenir des volumes et des prix stables, tout en continuant à exploiter la demande croissante de films d'emballage flexibles et de produits laqués. Pour cela, Symetal a investi dans une nouvelle usine de production de laques à Mandra, qui devrait être opérationnelle d'ici novembre 2020.

Au premier semestre 2020, la pandémie de COVID-19 a eu un impact significatif sur la demande chez Etem-Gestamp. Les niveaux des stocks et de la main-d'œuvre ont par conséquent été réduits, des délais de paiement plus longs ont été négociés et des mesures d'aide de l'État bulgare ont été utilisées. Les défis rencontrés au premier semestre 2020 devraient se poursuivre tout au long de l'année, bien qu'une reprise des volumes de ventes et de la demande globale sur le marché automobile soit prévue. L'investissement d'Etem-Gestamp dans la production de boîtiers de batterie pour voitures électriques n'a pas été impacté. Pour Etem, la société a connu une baisse de la demande sur le marché grec des profilés architecturaux en raison de la pandémie de COVID-19, tandis que dans l'usine de Magoula, une deuxième ligne d'extrusion et une nouvelle ligne avec coussin thermique ont commencé la production.

Bridgnorth Aluminium a été fortement affectée par la pandémie de COVID-19 au premier semestre 2020, avec une baisse des volumes de ventes de 28 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La société a rapidement adapté ses conditions de travail afin de réduire le risque d'infection

COVID-19. Elle s'est parallèlement adaptée à des niveaux de demande plus faibles, tout en assurant la continuité des opérations et des livraisons dans des secteurs clés tels que l'emballage alimentaire et pharmaceutique, l'impression et les applications de santé, tout au long de la période. Les prochaines négociations commerciales entre le Royaume-Uni et l'Union européenne devraient également apporter davantage d'éclaircissements sur les accords commerciaux à partir de 2021.

Cuivre

Malgré la pandémie de COVID-19 et les conditions de marché défavorables, le segment Cuivre a affiché une performance solide sans aucun impact sur ses sites de production, ce qui lui a offert un avantage par rapport aux concurrents européens. Le segment Cuivre a su profiter de la réactivation des marchés européens pour renforcer ses partenariats commerciaux de longue date, tout en établissant de nouvelles relations.

Par conséquent, les volumes de ventes dans le segment Cuivre sont restés globalement stables par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Au premier semestre 2020, le **chiffre d'affaires** s'établit à 531 millions d'euros contre 555 millions d'euros au précédent exercice, tandis que le **résultat avant impôt** s'élève à 1 million d'euros (2019 : 7 millions d'euros).

8 millions d'euros ont été investis au cours de la période, comprenant un investissement de 3 millions d'euros dans le site de production de tubes de cuivre d'ElvalHalcor et un investissement de 5 millions d'euros dans des produits laminés à plat et des alliages produits par Sofia Med en Bulgarie. L'usine de tubes de cuivre devrait fonctionner à près de 100 % de sa capacité et la production de produits laminés en cuivre et alliages de cuivre devrait augmenter, Sofia Med cherchant à augmenter sa part de marché grâce à l'amélioration de la qualité de ses produits et l'élargissement de sa gamme de produits. Pour finir, les investissements dans des produits à plus forte valeur ajoutée devrait contribuer à stimuler de nouvelles améliorations du portefeuille de produits et la rentabilité du segment.

Acier

Dans le segment Acier, la pandémie de COVID-19 a exercé une pression négative supplémentaire significative sur un environnement de marché déjà difficile en Grèce et à l'international. La demande et les prix de vente ont diminué au cours de la période, entraînant ainsi une baisse des niveaux de production et des capacités excédentaires. Une baisse notable des spreads internationaux a également été observée, les prix des SBQ, des plaques, des fils machine et des barres d'armatures ayant été supprimés et affectant ainsi la rentabilité des produits en acier. Au premier semestre 2020, le **chiffre d'affaires** du segment Acier s'établit à 345 millions d'euros, contre 449 millions d'euros au premier semestre 2019. La **perte avant impôt** s'élève à 24 millions d'euros (2019 : 16 millions d'euros).

Des signes de reprise pour les barres d'armatures et les treillis ont été apparents à partir de mai 2020. Toutefois, la demande de plaques quarto et de SBQ reste faible et la pression sur les prix continue, compte tenu de la forte concurrence sur le marché. Afin de compenser la baisse du chiffre d'affaires, le segment Acier a mis en œuvre des initiatives d'optimisation des coûts, a réduit les dépenses administratives dans toutes ses sociétés et usines, et progresse dans des initiatives de développement, telles que la mise à niveau du nouveau laminoir de l'usine Stomana Industry.

Au second semestre 2020, la demande de produits sidérurgiques devrait se redresser à la suite de l'augmentation de l'activité commerciale sur les marchés locaux et régionaux. Sur le marché grec, au vu des principaux projets déjà annoncés, le volume de ventes des barres d'armatures et des treillis devrait s'améliorer, tandis que pour les SBQ et les plaques, les prix de vente devraient progressivement se redresser par rapport aux bas niveaux du premier semestre 2020, suite à la reprise progressive des secteurs européens de l'automobile et de l'ingénierie mécanique.

Câbles

Au cours du premier semestre 2020, la performance du segment Câbles a été caractérisée par la résilience financière continue pendant la crise de la COVID-19 et une croissance régulière dans ses activités liées aux projets. Comme prévu, les activités liées aux produits, relatives en partie au secteur de la construction, ont été impactées par la pandémie de COVID-19, après un début prometteur au premier trimestre 2020. Malgré les difficultés rencontrées au premier semestre de l'année, les sociétés de câbles ont atteint des niveaux élevés d'utilisation des capacités sur l'ensemble des unités de production, générant ainsi un **chiffre**

d'affaires de 268 millions d'euros (S1 2019 : 294 millions d'euros), et un **résultat avant impôt** de 14,3 millions d'euros au premier semestre 2020 (S1 2019 : 6,3 millions d'euros).

Parmi les faits marquants des activités liées aux projets au premier semestre 2020 figurent :

- Scottish and Southern Electricity Networks, Royaume-Uni, a effectué une commande de câbles d'interconnexion moyenne tension de 11 kV et 33 kV.
- Des câbles haute tension de 88 km, destinés à la connexion de la plate-forme offshore Hollandse Kust Zuid (« HKZ ») Alpha au réseau onshore, ont été chargés en juin 2020.
- La plate-forme offshore Hollandse Kust Zuid (« HKZ ») Beta et le projet Seagreen ont avancé comme prévu.
- Des systèmes sous-marins haute tension reliant les îles Paros et Naxos ainsi que Naxos et Mykonos dans la mer Égée, avec le réseau onshore haute tension d'ADMIE de la partie continentale du pays, ont été installés avec succès au premier trimestre 2020.
- Hellenic Cables s'est vue attribuer un contrat avec l'unité opérationnelle Énergies renouvelables de Subsea 7 pour fournir 320 km de câbles et d'accessoires d'interconnexion de 66 kV pour le parc éolien offshore de Seagreen au Royaume-Uni.

Malgré un calendrier de production complet, Hellenic Cables a continué d'explorer de nouvelles opportunités commerciales, en participant à plusieurs appels d'offres dans plusieurs régions et en obtenant plusieurs projets, en particulier sur le marché de l'interconnexion. Pendant ce temps, les unités commerciales de l'activité « Produits » ont enregistré des volumes de ventes réduits pour les câbles d'alimentation et de télécommunication basse tension (en baisse de 6 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente), mais ont réussi à pondérer le mix des ventes vers des produits à plus forte valeur ajoutée.

À l'avenir, les perspectives du segment Câbles restent positives pour 2020, compte tenu des solides prévisions concernant les nouveaux projets, du carnet de commandes actuel des activités liées aux projets, des opportunités d'expansion sur de nouveaux marchés et du potentiel de croissance du secteur des câbles offshore. Le segment continue de mettre l'accent sur la bonne exécution des projets existants et sur l'obtention de nouveaux, tout en optimisant les processus internes pour tirer davantage parti des nouvelles opportunités de marché quand celles-ci se présentent.

Tubes d'acier

Le premier semestre 2020 a été particulièrement difficile pour le segment Tubes d'acier. Les marchés de l'énergie ont été fortement impactés par la baisse des prix du pétrole et du gaz au début du mois de mars 2020, entraînant le report ou l'annulation de nombreux projets de distribution de combustibles fossiles. Par la suite, la pandémie de COVID-19 a également eu des répercussions sur la demande en énergie en raison de confinements prolongés à travers le monde.

Au vu de ces conditions de marché défavorables, le **chiffre d'affaires** du segment a chuté à 135 millions d'euros au premier semestre 2020, soit une baisse de 31 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (S1 2019 : 195 millions d'euros), et la **perte avant impôt** s'est élevée à 2,1 millions d'euros, contre un bénéfice de 2,3 millions d'euros au premier semestre 2019.

Corinth Pipeworks a néanmoins fait preuve de résilience durant cette période agitée et a continué à renforcer sa présence sur de nouveaux marchés, notamment en Europe, en Amérique, en Afrique du Nord et en Asie, et a également remporté de nouveaux projets (par exemple, le Baltic Pipe Lot3 au Danemark, le minéroduct d'Anglo American au Chili, etc.). Avant tout, Corinth Pipeworks a mis en place des mesures visant à garantir la santé et la sécurité de ses employés pendant la pandémie de COVID-19, tout en assurant une production ininterrompue pour tous ses projets actuels.

Au cours des six premiers mois de l'année, Corinth Pipeworks a réalisé avec succès :

- Trois autres projets de pose en déroulé en mer du Nord.
- Le pipeline d'exportation de gaz Tolmount pour Premier Oil au Royaume-Uni, installé par Saipem en juin 2020.
- Les premières livraisons de tubes 32" et 36" avec CWC au Danemark pour le projet offshore Baltic Gas.

Corinth Pipeworks exécute actuellement le projet d'interconnexion entre la Grèce et la Bulgarie (le « projet ICGB »), avec 155 km de tubes 32", et s'est également vue attribuer :

- Le projet onshore « Baltic Pipe Lot3 » avec 140 km de tubes 32", 36" et 40" au Danemark ;
- 35 km de tubes LSAW 24" d'une épaisseur de paroi importante à utiliser dans un pipeline de boues dans les montagnes andines au Chili pour Anglo American Sur S.A.
- 200 km de tubes HFI pour Snam en Italie dans le cadre d'un accord permanent pour la maintenance de son réseau de gaz onshore.

Alors que l'environnement économique mondial reste volatil, Corinth Pipeworks a su faire preuve d'une solidité remarquable malgré des conditions difficiles, avec une production ininterrompue et le respect de toutes ses obligations contractuelles. Le segment continue de mettre l'accent sur la bonne exécution des projets existants, ainsi que sur l'obtention de nouveaux projets sur les marchés onshore et offshore mondiaux. Les perspectives restent positives, soutenues par un nombre considérable de commandes sécurisées en Europe, en Amérique, en Afrique du Nord et en Asie, qui continueront à accroître les niveaux d'utilisation des capacités dans l'usine de Thisvi.

Immobilier

Le premier semestre a été difficile pour le segment immobilier, en raison de l'impact de la COVID-19 et des mesures de confinement associées, les secteurs de l'hôtellerie et de la vente au détail ayant été le plus fortement impactés. Les mesures de réduction des loyers entre mars et juin 2020, imposées par le gouvernement grec, ont par ailleurs aggravé ces difficultés. Le **chiffre d'affaires** s'est ainsi élevé à 6,3 millions (S1 2019 : 4,2 millions d'euros), tandis que la **perte avant impôt** a atteint 0,2 million d'euros, contre un bénéfice de 0,6 million d'euros au premier semestre 2019.

La diversité du portefeuille du segment immobilier, la solidité financière de ses locataires et la gestion efficace des actifs ont néanmoins permis à Noval Property de réagir avec résilience. Ainsi, presque aucun arriéré de loyer ou frais de service n'ont été enregistrés au cours de la période. Noval Property a également mis en place des mesures pour préserver la liquidité de la société et le financement des activités de développement.

Malgré les difficultés rencontrées suite à la pandémie, l'occupation des centres commerciaux de River West | IKEA et de Mare West a été maintenue à 100 %. Les travaux d'agrandissement du centre River West (pour la construction d'un bâtiment supplémentaire prévu pour accueillir des commerces et des activités de loisirs, d'une superficie constructible brute d'environ 25.000 m²) ont continué de progresser au premier semestre 2020, et le nouveau bâtiment devrait être opérationnel en 2021. Il convient de noter que les immeubles de bureaux sont également entièrement loués. Les hôtels du portefeuille immobilier ont quant à eux connu un bon début d'année 2020, mais ont été contraints de fermer en mars en raison des mesures de confinement, et ce jusqu'à la fin du premier semestre 2020.

En avril 2020, Noval Property a entamé une fusion avec Metem S.A. (par l'absorption de Metem par Noval Property). Sous réserve des autorisations réglementaires nécessaires, la fusion devrait se terminer fin octobre 2020, donnant ainsi à Noval Property le contrôle total des biens de River West et IKEA.

Noval Property continue d'évoluer et de développer son portefeuille captif de biens, y compris la transformation de l'ancienne propriété industrielle située au 252 Pireos Street à Athènes en un projet à vocation mixte, la transformation d'anciennes propriétés industrielles en points de vente logistiques, et la construction d'un nouvel appart'hôtel dans le quartier de Mets à Athènes.

L'impact total de la pandémie de COVID-19 et les perspectives économiques mondiales restent à l'avenir incertains. Cependant, les mesures d'aide économique mises en œuvre au niveau national et européen (y compris le Plan de relance Next Generation EU et le Cadre Financier Pluriannuel) devraient soutenir et accélérer la reprise après la pandémie.

Autres activités

Les autres activités regroupent principalement les dépenses engagées par la société mère (holding), ainsi que les résultats des sociétés qui opèrent dans les secteurs Technologie et R&D, ainsi que dans la fabrication de produits en céramique (Vitruvit). Le **résultat avant impôt** enregistre une perte de 1,9 millions d'euros.

En outre, le segment Récupération des ressources n'est plus un segment à reporter, au vu des critères qualitatifs et quantitatifs. Plus précisément, la direction de Viohalco a cessé de contrôler les chiffres de l'ancien segment Récupération des ressources en tant que segment distinct. L'ancien segment Récupération des ressources ne répond par ailleurs pas aux critères quantitatifs, car ses chiffres déclarés sont inférieurs aux seuils provisionnés. Il est ainsi déclaré dans le segment Autres activités et, à des fins de comparaison, les éléments d'information sectorielle correspondants pour la période précédente ont été représentés.

Événements postérieurs à la clôture

Le 13 juillet 2020, le Conseil d'administration de Viohalco a décidé de proposer à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires l'approbation d'un dividende brut de 0,01 euro par action. L'Assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires de la Société s'est tenue le mercredi 2 septembre 2020.

Perspectives

La nature mondiale de la pandémie de COVID-19 et l'incertitude quant à sa progression, sa gravité et sa durée continueront d'avoir une incidence sur le reste de l'année. Cependant, alors que l'incertitude persistera sans aucun doute et que les conditions de marché sont susceptibles de varier selon les segments, une amélioration des conditions commerciales est prévue au second semestre.

L'investissement stratégique dans des produits à plus forte valeur ajoutée effectué par les filiales de Viohalco devrait permettre d'améliorer davantage le portefeuille de produits. Toutes les sociétés restent concentrées sur leur stratégie de croissance à long terme visant à renforcer leurs positions sur le marché grâce à des programmes d'investissement permanents, à l'innovation technologique, ainsi qu'à l'amélioration des coûts et de l'efficacité opérationnelle.

Par ailleurs, des mesures de santé et de sécurité renforcées restent en place dans toutes les sociétés de Viohalco afin de minimiser le risque d'infection et de protéger l'ensemble des employés et des clients.

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

Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Efstratios Thomadakis, 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 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.

Le capital de Viohalco est fixé à 141.893.811,46 euros divisé en 259.189.761 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement cessibles et entièrement libérées. La Société n'a émis aucune autre catégorie d'actions, telles que des actions sans droit de vote ou préférentielles. Toutes les actions représentant le capital ont les mêmes droits. Conformément aux statuts de la société, chaque action donne à son détenteur le une voix.

Les actions de Viohalco sont cotées sous le symbole "VIO" avec le code ISIN BE0974271034 sur le marché réglementé d'Euronext Brussels et sur le marché principal de la bourse d'Athènes avec le même code ISIN et le symbole VIO (en caractères latins) et BIO (en caractères grecs).

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES

Etat consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Note	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs			
Immobilisations corporelles	12	1.911.235	1.878.221
Actifs au titre du droit d'utilisation		40.026	42.652
Immobilisations incorporelles et goodwill	12	35.518	36.226
Immeubles de placements	13	211.129	195.003
Entités mises en équivalence	10	36.581	37.742
Autres actifs financiers	17	7.483	5.829
Actifs d'impôt différé		18.720	17.618
Instruments dérivés	17	881	1
Créances clients et autres débiteurs	11	6.257	6.023
Actifs sur contrats	11	24	-
Coûts du contrat		84	84
Actifs non courants		2.267.937	2.219.399
Stocks		1.033.500	1.060.009
Créances clients et autres débiteurs	11	501.701	438.734
Actifs sur contrats	11	96.884	121.186
Coûts du contrat		531	512
Instruments dérivés	17	4.512	1.522
Autres actifs financiers	17	13	-
Créances d'impôt courant		3.599	2.826
Trésorerie et équivalents de trésorerie		147.316	214.499
Actifs détenus en vue de la vente	14	1.282	4.223
Actifs courants		1.789.337	1.843.511
Total des actifs		4.057.274	4.062.910
Capitaux propres			
Capital social		141.894	141.894
Primes d'émission		457.571	457.571
Réserve de conversion		-29.329	-21.711
Autres réserves		426.178	426.607
Bénéfice (Perte) reporté(e)		162.966	184.854
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		1.159.279	1.189.214
Participations ne donnant pas le contrôle	15	141.505	145.859
Total des capitaux propres		1.300.785	1.335.073
Passifs			
Emprunts et dettes financières	16	961.899	943.522
Obligations locatives	16	43.975	42.518
Instruments dérivés	17	2.026	185
Passifs d'impôt différé		77.511	82.317
Avantages du personnel		37.805	37.362
Subventions		34.131	35.409
Provisions		1.736	2.777
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		16.684	4.183
Passifs sur contrats		7.549	7.551
Passifs non courants		1.183.316	1.155.824
Emprunts et dettes financières	16	851.788	830.455
Obligations locatives	16	10.953	10.903
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		610.474	649.981
Passifs sur contrats		62.723	60.975
Impôt exigible		24.642	14.962
Instruments dérivés	17	12.203	4.100
Provisions		391	636
Passifs courants		1.573.173	1.572.012
Total des passifs		2.756.489	2.727.837
Total des capitaux propres et passifs		4.057.274	4.062.910

Les notes en pages 19 à 39 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

Pour les six mois se terminant le 30 juin			
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	2020	2019
Chiffre d'affaires	6	1.875.389	2.216.242
Coût des ventes		-1.722.975	-2.039.698
Marge Brute		152.414	176.543
Autres produits	7	8.850	6.379
Frais de commercialisation et de distribution		-37.325	-39.532
Charges administratives		-66.579	-65.479
Perte de valeur des créances commerciales et autres, incluant les actifs sur contrats		-2.581	-606
Autres charges	7	-13.180	-8.954
Résultat opérationnel		41.598	68.350
Produits financiers	8	607	1.892
Charges financières	8	-47.324	-52.955
Résultat financier net		-46.717	-51.063
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	10	-2.356	-5
Résultat avant impôt		-7.474	17.282
Impôt sur le résultat	9	-7.783	-13.521
Résultat net de l'exercice		-15.257	3.761
Résultat attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		-17.474	462
Participations ne donnant pas le contrôle		2.217	3.299
		-15.257	3.761
Résultat par action (en euro par action)			
Résultat de base et dilué		-0,067	0,002

Les notes en pages 19 à 39 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé et des autres éléments du résultat global

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Résultat net	-15.257	3.761
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :		
Titres de participation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - variation nette de la juste valeur	-869	229
Réévaluation du passif au titre des prestations définies	-1	1
Impôt lié	1	244
Total	-870	474
Eléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat :		
Ecart de conversion	-9.935	405
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - partie efficace	2.379	2.077
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - reclassées en résultat	-7.715	4.678
Impôt lié	1.379	-1.351
Total	-13.891	5.809
Total des autres éléments du résultat global après impôt	-14.761	6.283
Résultat global total après impôt	-30.018	10.044
Résultat global total attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	-28.785	5.654
Participations ne donnant pas le contrôle	-1.233	4.390
Résultat global total après impôt	-30.018	10.044

Les notes en pages 19 à 39 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Etat consolidé résumé de variations des capitaux propres

	Note	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Bénéfice (Perte) reporté(e)	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<i>Montants en milliers d'euros</i>									
Solde au 1er janvier 2020		141.894	457.571	426.607	-21.711	184.854	1.189.214	145.859	1.335.073
Résultat global total									
Bénéfice/perte (-)		-	-	-	-	-17.474	-17.474	2.217	-15.257
Autres éléments du résultat global		-	-	-3.672	-7.618	-21	-11.311	-3.450	-14.761
Résultat global total		-	-	-3.672	-7.618	-17.495	-28.785	-1.233	-30.018
Transactions avec les propriétaires de la société									
Perte de contrôle/cession de filiale		-	-	-33	-	33	-	-	-
Transfert de réserves		-	-	3.224	-	-3.224	-	-	-
Dividendes		-	-	-	-	-	-	-2.013	-2.013
Total		-	-	3.191	-	-3.191	-	-2.013	-2.013
Changements dans les participations:									
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	15	-	-	-	-	-1.144	-1.144	-1.113	-2.257
Autres changements dans les participations		-	-	52	-	-58	-5	5	-
Solde au 30 juin 2020		141.894	457.571	426.178	-29.329	162.966	1.159.279	141.505	1.300.785
<i>Montants en milliers d'euros</i>									
Solde au 1er janvier 2019		141.894	457.571	404.370	-26.227	196.142	1.173.749	130.875	1.304.624
Résultat global total									
Bénéfice/perte (-)		-	-	-	-	462	462	3.299	3.761
Autres éléments du résultat global		-	-	4.872	320	-	5.192	1.091	6.283
Résultat global total		-	-	4.872	320	462	5.654	4.390	10.044
Transactions avec les propriétaires de la société									
Augmentation du capital social de filiale		-	-	-	-	-	-	9.500	9.500
Transfert de réserves		-	-	2.804	-	-2.804	-	-	-
Dividendes		-	-	-	-	-	-	-2.120	-2.120
Total		-	-	2.804	-	-2.804	-	7.380	7.380
Changements dans les participations:									
Acquisition de participations de donnant pas le contrôle		-	-	512	-	158	670	-2.320	-1.650
Autres changements dans les participations		-	-	-2	-2	8	4	-4	-
Solde au 30 juin 2019		141.894	457.571	412.557	-25.910	193.966	1.180.077	140.321	1.320.398

Les notes en pages 19 à 39 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Etat consolidé résumé des flux de trésorerie

Montants en milliers d'euros	Note	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
		2020	2019
Résultat de la période		-15.257	3.761
<i>Ajustements pour:</i>			
Charge/ crédit d'impôt sur le résultat (-)	9	7.783	13.521
Amortissement des immobilisations corporelles		58.884	62.518
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation		4.215	4.427
Amortissement des immobilisations incorporelles		2.963	2.262
Amortissement des immeubles de placements		1.610	1.837
Dépréciation / (reprise de dépréciation) et Perte de valeur sur immobilisations corporelles		646	752
Bénéfice (-) / perte sur la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		358	-217
Amortissement des subventions		-1.519	-1.934
Coût financier	8	47.324	52.955
Produits financiers	8	-607	-1.892
Perte de valeur des créances commerciales et autres, inclus les actifs sur contrats		2.581	606
Part des bénéfices (-)/pertes des sociétés mises en équivalence	10	2.356	5
		111.336	138.601
Variations			
Diminution / augmentation (-) des stocks		26.509	48.135
Diminution/ augmentation (-) des créances clients et autres débiteurs	11	-62.794	10.393
Diminution / augmentation (-) des actifs sur contrat	11	24.278	-55.229
Diminution / augmentation (-) des coûts du contrat		-18	1.259
Diminution (-) / augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs		-21.309	22.829
Diminution/augmentation (-) des engagements pour les bénéfices employés		441	707
Diminution/augmentation (-) des provisions		-1.286	-98
Diminution (-) / augmentation des passifs sur contrat		1.886	-10.004
		-32.294	17.992
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		79.042	156.591
Intérêts versés		-43.934	-46.403
Impôt payé		-4.726	-1.367
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		30.382	108.822
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	-108.400	-93.901
Acquisition d'immeubles de placements	13	-12.502	-8.746
Produits de la vente des immobilisations corporelles et incorporelles		992	674
(Acquisition)/capital(augmentation)/diminution des associés	10	-8.385	-16
Quote-part des participations ne donnant pas le contrôle dans l'augmentation du capital de filiales	15	-	9.500
Acquisition d'autres investissements		-90	-52
Produits de cession d'autres investissements	17	-	1.163
Intérêts reçus		163	160
Dividendes reçus		110	363
Flux de trésorerie provenant de la scission de la division/perte de contrôle de filiale	10	-93	-394
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement		-126.983	-91.248
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit des emprunts	16	168.550	111.316
Remboursement d'emprunts	16	-129.290	-131.282
Principaux éléments des paiements de location	16	-5.899	-4.830
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-1.119	-1.119
Produits de la collecte de subventions		243	169
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	15	-1.257	-1.650
Trésorerie nette liée aux activités de financement		31.227	-27.396
Diminution (-) /augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-66.597	-9.821
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		214.499	163.676
Effets de variation dans le cours de change sur la trésorerie détenue		-586	305
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		147.316	154.160

Les notes en pages 19 à 39 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Notes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

1. Entité présentant les états financiers

Viohalco S.A. (désignée ci-après « la Société » ou « Viohalco S.A. ») est une société belge à responsabilité limitée. Son siège social est établi au 30 Avenue Marnix, 1000 Bruxelles, Belgique. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société reprennent ceux de la Société et de ses filiales (désignées collectivement ci-après « Viohalco ») et les participations de Viohalco dans des entreprises associées, comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence.

Viohalco S.A. est une société holding qui détient des participations dans environ 100 filiales, dont deux sont cotées, l'une à Euronext Bruxelles et l'autre à la Bourse d'Athènes. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumaine, en Macédoine du Nord et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en acier, en cuivre et en aluminium. En outre, Viohalco est propriétaire d'importants biens immobiliers en Grèce et a réhabilité quelques-uns de ces sites dans le cadre de projets de promotion immobilière. Ses actions sont cotées sur Euronext Bruxelles et la société dispose, depuis février 2014, d'une cotation secondaire à la Bourse d'Athènes (symbole « VIO »).

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration de la société en date du 24 septembre 2020.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés sont consultables 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 résumés 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 des états financiers consolidés annuels et devraient être lus en même temps que les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019, qui sont consultables sur le site Internet de Viohalco. Toutefois, des notes explicatives sont incluses afin de fournir des données plus détaillées concernant certains événements et transactions permettant de mieux comprendre l'évolution de la situation financière et de la performance de Viohalco depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Monnaie fonctionnelle et de présentation

La monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société mère est l'euro. Tous les montants figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont arrondis au millier le plus proche, sauf indication contraire. Par conséquent, en raison de la règle d'arrondi, les chiffres indiqués en tant que totaux dans certains tableaux peuvent ne pas correspondre à la somme arithmétique des chiffres qui les précèdent.

Recours à des jugements et estimations

L'élaboration d'états financiers selon les normes IFRS exige que la Direction prenne des décisions, réalise des estimations et établisse des hypothèses qui ont des incidences sur la mise en œuvre des principes comptables de Viohalco et sur les montants comptabilisés des éléments d'actif et de passif, ainsi que des produits et des charges. Les

valeurs réelles peuvent différer de ces estimations.

Les jugements significatifs émis par la Direction dans le cadre de l'application des principes comptables et les principales sources d'incertitude quant aux estimations sont les mêmes que ceux formulés à l'occasion de l'élaboration des États Financiers Consolidés annuels de l'exercice clôturé le 31 décembre 2019.

3. Principales méthodes comptables

Hormis ce qui est décrit ci-dessous, les méthodes comptables appliquées lors de la préparation de ces états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées pour les états financiers consolidés de Viohalco établis au 31 décembre 2019 et se rapportant à l'exercice clos à cette même date.

A. Normes et interprétations effectives pour l'exercice en cours

De nouvelles normes, ainsi que de nouveaux amendements aux normes et interprétations ont été émis et sont obligatoires pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2020. L'évaluation de l'impact de ces nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations réalisée par Viohalco est la suivante :

IFRS 3 (amendements) « Définition d'une entreprise »

La définition telle que modifiée souligne que la finalité d'une entreprise est de fournir des biens et des services à des clients alors que la définition précédente mettait l'accent sur les rendements sous la forme de dividendes, de diminution des coûts ou autres avantages économiques pour les investisseurs et autres tiers.

IAS 1 et IAS 8 (amendements) « Définition du terme significatif »

Les amendements clarifient la définition du terme « significatif » et la manière dont il convient de l'appliquer, en incluant dans la définition des précisions qui figuraient jusqu'à présent ailleurs dans les normes IFRS. Par ailleurs, les explications qui accompagnent la définition ont été améliorées. Pour finir, les amendements visent à assurer la cohérence de la définition du terme « significatif » dans l'ensemble des normes IFRS.

IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 (amendements) « Réforme des indices de taux d'intérêt »

Les amendements modifient certaines exigences spécifiques en matière de comptabilité de couverture afin d'atténuer les effets potentiels de l'incertitude causée par la réforme de l'IBOR. En outre, ces amendements obligent les sociétés à fournir des informations supplémentaires aux investisseurs sur leurs relations de couverture directement affectées par ces incertitudes.

B. Normes et interprétations en vigueur pour les périodes ultérieures

IFRS 16 (amendement) « Allègements de loyers liés à la COVID-19 » (en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} juin 2020)

L'amendement donne aux preneurs (mais pas aux bailleurs) une exemption facultative de déterminer si un allègement de loyer lié à la COVID-19 est une modification de bail. Les preneurs peuvent choisir de tenir compte des allègements de la même manière que pour les modifications qui ne sont pas considérées comme des modifications de bail. Cet amendement n'a pas encore été approuvé par l'Union européenne.

IFRS 4 (amendement) « Extension de l'exemption temporaire de l'application de la norme IFRS 9 » (en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2021)

L'amendement modifie la date d'expiration fixée de l'exemption temporaire dans la norme IFRS 4 « Contrats d'assurance » de l'application de la norme IFRS 9 « Instruments financiers », de sorte que les entités soient tenues

d'appliquer la norme IFRS 9 pour les exercices débutant à compter du 1^{er} janvier 2023. Cet amendement n'a pas encore été approuvé par l'Union européenne.

IAS 16 (amendement) « Immobilisations corporelles – Produits antérieurs à l'utilisation prévue » (en vigueur pour les périodes débutant à compter du 1^{er} janvier 2022)

L'amendement interdit à une entité de déduire du coût d'une immobilisation corporelle tout produit de la vente généré pendant que l'entité prépare l'actif pour son utilisation prévue. Il exige également que les entités communiquent séparément les montants des produits et coûts correspondants, qui ne sont pas issus des activités ordinaires de l'entité. Cet amendement n'a pas encore été approuvé par l'Union européenne.

IAS 37 (amendement) « Contrats déficitaires – Coûts d'exécution du contrat » (en vigueur pour les périodes débutant à compter du 1^{er} janvier 2022)

L'amendement précise que « les coûts d'exécution du contrat » comprennent les coûts additionnels liés à l'exécution de ce contrat et l'allocation d'autres coûts liés directement à l'exécution des contrats. L'amendement précise également qu'avant d'inscrire une provision distincte pour un contrat déficitaire, l'entité doit comptabiliser toute perte de valeur sur les actifs utilisés dans le cadre de l'exécution du contrat, plutôt que sur les actifs dédiés à ce contrat. Cet amendement n'a pas encore été approuvé par l'Union européenne.

IFRS 3 (amendement) « Référence au Cadre conceptuel » (en vigueur pour les périodes débutant à compter du 1^{er} janvier 2022)

L'amendement a mis à jour la référence au cadre conceptuel de 2018 relative à l'information financière, afin de déterminer ce qui constitue un actif ou un passif dans le cadre d'un regroupement d'entreprises. En outre, une exception a été ajoutée pour certains types de passifs et de passifs éventuels acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises. Enfin, il est précisé que l'acquéreur ne doit pas comptabiliser les actifs éventuels, tels que définis par la norme IAS 37, à la date d'acquisition. Cet amendement n'a pas encore été approuvé par l'Union européenne.

IAS 1 (amendement) « Classification des passifs courants ou non courants » (en vigueur pour les périodes débutant à compter du 1^{er} janvier 2023)

L'amendement précise que les passifs sont classés en tant que passifs courants ou passifs non courants selon les droits qui existent à la fin de la période considérée. La classification n'est pas affectée par les attentes de l'entité ou des événements après la date de reporting. L'amendement précise également ce que signifie la norme IAS 1 lorsqu'elle se réfère au « règlement » d'un passif. Cet amendement n'a pas encore été approuvé par l'Union européenne.

Améliorations annuelles des Normes IFRS 2018-2020 (en vigueur pour les périodes débutant à compter du 1^{er} janvier 2022)

Les amendements présentés ci-dessous décrivent les changements apportés à trois normes IFRS. Ces amendements n'ont pas encore été approuvés par l'Union européenne.

IFRS 9 « Instruments financiers »

L'amendement vise à déterminer les frais à inclure dans le test de 10 % pour déterminer si un passif financier doit être décomptabilisé. Les frais ou commissions peuvent être payés à des tiers ou au prêteur. Conformément à l'amendement, les frais ou commissions versés à des tiers ne seront pas inclus dans le test de 10 %.

IFRS 16 « Contrats de location »

L'amendement a supprimé l'illustration des paiements du bailleur relatifs aux améliorations locatives dans l'exemple illustratif 13 de la norme, afin d'éliminer toute confusion potentielle concernant le traitement des primes de location.

IAS 41 « Agriculture »

L'amendement a supprimé l'obligation pour les entités d'exclure les flux de trésorerie lié à la fiscalité lors de l'évaluation de la juste valeur en vertu de la norme IAS 41.

4. Gestion des risques économiques et opérationnels

Les objectifs et politiques de gestion des risques économiques et opérationnels des filiales de Viohalco n'ont pas changé durant le premier semestre 2020.

Les sociétés de Viohalco suivent attentivement et en continu l'évolution du contexte international et national pour adapter en temps voulu leur stratégie commerciale et leurs politiques de gestion des risques dans l'objectif de minimiser l'impact des conditions macroéconomiques sur leurs opérations.

Impact de la COVID-19

Bien que la pandémie de COVID-19 ait continué d'avoir un impact profond sur les marchés financiers mondiaux tout au long du premier semestre 2020, les sociétés de Viohalco ont fait preuve de résilience et ont réagi rapidement aux évolutions du marché.

Dans le segment Aluminium, les sociétés de Viohalco ont maintenu leurs parts de marché malgré les effets négatifs de la pandémie de COVID-19 et la diminution des prix des métaux, qui ont affecté la rentabilité.

Le segment Cuivre a affiché une performance résiliente au cours de la période, face à l'impact négatif généralisé de la pandémie de COVID-19. Les sites de production n'ont pas été affectés durant la période et le segment a pu profiter de la réouverture des marchés européens et a continué à servir ses partenaires commerciaux de longue date tout en créant de nouvelles relations.

Dans le segment Acier, la demande et les prix de vente ont baissé tout au long du premier semestre 2020, la pandémie de COVID-19 ayant ajouté de nouveaux défis à un environnement économique déjà difficile. En conséquence, le segment a réduit ses niveaux de production afin de gérer les coûts. Par ailleurs, une réduction des spreads à l'international a été enregistrée alors que le prix des aciers spéciaux de qualité (SBQ), des plaques, des fils machine et des barres d'armatures sont restés bas, affectant la rentabilité des produits sidérurgiques.

La crise de la COVID-19 a eu un impact limité sur les performances financières du segment Câbles au cours du premier semestre 2020, tandis que le segment Tubes d'acier a été touché de manière négative, principalement en raison de la chute des prix du pétrole et du gaz et de la baisse consécutive de la demande pour les produits en tubes d'acier.

Enfin, sur le plan du segment Immobilier, la pandémie de COVID-19 et les mesures de confinement associées ont eu un impact significatif sur les secteurs de l'hôtellerie et de la vente au détail durant le premier semestre 2020. De plus, les mesures imposées par le gouvernement grec réduisant les loyers entre mars et juin 2020 ont aggravé ces difficultés, malgré les crédits d'impôt concédés par le gouvernement pour contribuer à atténuer l'impact. Néanmoins, la diversité du portefeuille du segment Immobilier, la solidité financière des locataires et la gestion efficace des actifs de la part de la société ont permis au segment d'éviter des arriérés de loyers ou frais de service au cours de la période.

En ce qui concerne la santé et la sécurité des employés, les sociétés de Viohalco ont mis en place un plan d'action pour atténuer les effets négatifs en se concentrant sur les piliers suivants :

- Protection du personnel pour éviter des interruptions de production ;
- Stabilité opérationnelle et engagement client ;
- Continuité de la chaîne d'approvisionnement ;
- Liquidités suffisantes ;
- Résilience commerciale (ventes et carnet de commandes).

Les mesures instaurées ont été mises en œuvre avec succès sur tous les sites, et jusqu'à présent, toutes les usines de production fonctionnent en continu.

Les dépenses liées aux mesures COVID 19 appliquées au cours du premier semestre 2020 se sont élevées à 2,8 milliers d'euros. Ces dépenses concernaient principalement la fourniture d'équipement de protection, les avantages sociaux, le personnel des crèches et les frais de transport (navettes supplémentaires, véhicule personnel des employés).

Dans l'environnement d'incertitude causé par la pandémie, les filiales de Viohalco ont également pris les mesures plus approfondies ci-dessous afin d'anticiper tout impact financier négatif :

- Assurer la position de liquidité des filiales grâce à un suivi rapproché des flux de trésorerie d'exploitation, conjugué à la confirmation de la disponibilité de suffisamment de lignes de crédit non utilisées.
- Passer en revue les plans de dépenses d'investissements et suspendre les dépenses non stratégiques et/ou non essentielles.
- Mettre en place un plan de réduction des coûts à partir de 2020, sans compromettre la croissance attendue de tous les segments.
- Examiner dans quelle mesure les filiales peuvent demander et recevoir une assistance gouvernementale dans les pays où elles opèrent.

Compte tenu du ralentissement économique actuel et outre les actions susmentionnées, les sociétés de Viohalco ont réexaminé les actifs non financiers et financiers afin de détecter d'éventuelles dépréciations.

Pour les besoins de la publication intermédiaire, un test de dépréciation a été effectué pour les unités génératrices de trésorerie (ci-après UGT) pour lesquelles il existait des indications de perte de valeur au 30 juin 2020. Les indices de perte de valeur identifiés concernaient des entreprises du segment Acier en raison des pertes subies par certaines UGT de l'acier au cours des dernières années. Pour le calcul de la valeur recouvrable par UGT, des projections de flux de trésorerie basées sur une période de cinq ans ont été utilisées. Les résultats de ce test ont permis de conclure que les immobilisations corporelles utilisées par ces UGT n'étaient pas dépréciées au 30 juin 2020, puisque la valeur recouvrable de chaque UGT était supérieure à la valeur comptable respective.

En ce qui concerne les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée, liées à l'unité opérationnelle de câbles offshore "Fulgor" et à l'UGT de cuivre "Reynolds", la direction a conclu qu'il n'y a pas d'indications de perte de valeur pour le moment. Cette conclusion se fonde sur (a) l'observation que la demande dans ces secteurs ne semble pas affectée par le ralentissement économique, (b) le fait que la rentabilité opérationnelle des unités opérationnelles pour 2020 est conforme aux attentes et (c) la marge de manœuvre suffisante de 345 millions d'euros et 4,5 millions d'euros respectivement, sur la base du dernier test de dépréciation, publié dans le rapport annuel 2019.

En ce qui concerne les provisions pour créances clients et autres débiteurs, les filiales de Viohalco ont revu leurs procédures de relance, leurs créances vieillissantes et leurs couvertures par assurance-crédit, ont mis à jour leurs hypothèses de calcul des taux de pertes sur créances attendues et ont comptabilisé le montant respectif de la provision dans le compte de résultat lorsque des créances n'étaient pas recouvrables.

En outre, une réévaluation de la capacité de recouvrement des actifs d'impôt différé a été effectuée par les filiales de Viohalco sur la base des bénéfices imposables prévus et, lorsque nécessaire, elles ont procédé à une réduction de la valeur de ces actifs.

Selon les termes des contrats de prêt, les filiales du segment Acier doivent respecter certaines conditions (y compris des engagements financiers) et cette conformité est testée sur une base annuelle pour la majorité des prêts. La direction a examiné les mesures qui doivent être prises pour atténuer le risque lié à des violations contractuelles potentielles et s'attend à ce que, en cas de violation contractuelle de ces engagements, elle demande des dérogations pour y remédier. La direction est convaincue que les dérogations qui peuvent être demandées aux banques en rapport avec les prêts et qui s'élèvent à 318,4 millions d'euros seront accordées. Ces engagements, qui pourraient être non respectés, concernent des accords de prêt de banques grecques avec lesquelles les sociétés de Viohalco coopèrent depuis de nombreuses années et ont, par le passé, accordé des dérogations en toutes circonstances.

Dans cette situation difficile, les gouvernements, tant en Grèce qu'en Bulgarie, ont introduit des mesures de soutien aux entreprises opérant dans des secteurs qui ont été gravement touchés par la crise du Covid-19. Les filiales des deux

pays ont été éligibles et ont bénéficié de mesures d'aide et de soutien afin d'améliorer leur situation financière. Plus précisément, les entreprises du secteur sidérurgique en Grèce et en Bulgarie ont demandé et obtenu des allègements de remboursement du principal et ont reporté à 2021 et 2023 les versements du principal dûs en 2020.

En outre, le segment Immobilier a connu une chute importante de ses opérations commerciales en raison des mesures de confinement, les secteurs de l'hôtellerie et de la vente de détail étant les plus touchés. Ainsi, les filiales ont également pu reporter à 2021 tous les remboursements de principal prévus pour 2020 d'un emprunt obligataire.

Enfin, les filiales du segment Aluminium opérant dans les secteurs de l'automobile et de l'extrusion ont également bénéficié de mesures d'allègement afin d'améliorer leur situation financière, en prolongeant les remboursements des prêts à long terme de 2020 à 2021.

Notre analyse et nos projections confirment notre confiance dans le fait que les filiales peuvent atténuer la baisse de rentabilité, surmonter les problèmes opérationnels qui pourraient surgir et garantir la disponibilité des matières premières pour un fonctionnement normal au cours des prochains mois. En outre, les liquidités disponibles des filiales de Viohalco, leurs flux de trésorerie d'exploitation et les lignes de crédit inutilisées, fourniront les liquidités nécessaires pour les douze mois suivants.

La direction conclut que bien que la pandémie du COVID-19 ait un impact significatif sur les opérations des filiales de Viohalco en 2020, cet impact sera absorbé et n'affectera pas leur viabilité à long terme.

Brexit

Viohalco suit de près les implications potentielles du Brexit et prend des mesures pour en réduire toutes les perturbations éventuelles. Les négociations en cours n'ont pas abouti à un accord sur la future relation commerciale entre l'UE et le Royaume-Uni. Dans la mesure où la période de transition post-Brexit prend fin le 31 décembre 2020, il est probable qu'aucun accord commercial ne soit conclu d'ici là. Cependant, compte tenu de l'importance des échanges commerciaux pour les deux parties, nous ne tablons pas sur le scénario d'un « no deal » (retrait sans accord) perturbateur.

Néanmoins, Viohalco ne s'attend pas à ce que sa situation financière soit significativement vulnérable au Brexit. En effet, les exportations vers le Royaume-Uni représentaient environ 5 % du chiffre d'affaires total pour le premier semestre 2020 (S1 2019 : 6 %), alors que la plupart des concurrents directs des segments Câbles et Tubes d'acier opèrent dans la zone euro. Il est donc probable que leurs réactions aux fluctuations de change soient similaires à celles des sociétés de Viohalco. L'analyse effectuée à ce jour montre que le Brexit ne devrait pas avoir d'effet négatif majeur sur les opérations des sociétés de Viohalco.

Antidumping

Le 12 mars 2020, la filiale ElvalHalcor a annoncé l'ouverture d'une enquête et l'ouverture d'une phase préliminaire d'enquête antidumping (AD) et de droits compensateurs (CVD) par la Commission du commerce international des États-Unis (USITC) afin de déterminer s'il existe une indication raisonnable qu'une industrie aux États-Unis subit un préjudice important ou est menacée de subir un préjudice important, ou l'établissement d'une industrie aux États-Unis est sensiblement retardé, en raison des importations de feuilles d'aluminium en alliage commun en provenance de Grèce et de dix-sept autres pays (Bahreïn, Brésil, Croatie, Égypte, Allemagne, Inde, Indonésie, Italie, Corée, Oman, Roumanie, Serbie, Slovaquie, Afrique du Sud, Espagne, Taïwan et Turquie). L'enquête préliminaire a été déclenchée en réponse à une pétition déposée par les producteurs nationaux américains contre lesdits dix-huit pays exportateurs. ElvalHalcor participe à l'enquête antidumping en tant que producteur de feuilles d'aluminium en alliage commun en Grèce, coopère avec les autorités d'audit et tiendra la communauté des investisseurs informée de l'avancement des enquêtes et de l'impact potentiel sur ses résultats financiers. La décision préliminaire des autorités est attendue pour le 6 octobre 2020.

5. Segments opérationnels

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel par segment d'activité pour la période de 6 mois close le 30 juin 2020 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités*	Total
Chiffre d'affaires par segment	675.705	569.210	405.400	491.978	164.299	6.270	60.002	2.372.864
Chiffre d'affaires entre segments	-109.848	-38.537	-137.240	-146.895	-29.376	-	-35.578	-497.475
Chiffre d'affaires externe	565.857	530.673	268.160	345.082	134.923	6.270	24.424	1.875.389
Marge Brute	45.096	31.783	37.647	15.283	10.264	4.520	7.820	152.414
Résultat opérationnel	12.351	10.478	25.585	-10.348	3.338	1.264	-1.069	41.598
Produits financiers	161	22	11	105	75	3	230	607
Charges financières	-7.595	-7.259	-11.328	-13.030	-5.611	-1.463	-1.039	-47.324
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	5	-2.160	-	-324	124	-	-	-2.356
Résultat avant impôt	4.922	1.080	14.268	-23.597	-2.074	-196	-1.878	-7.474
Impôt sur le résultat	-1.218	140	-3.465	-557	-324	-1.563	-795	-7.783
Résultat net de l'exercice	3.704	1.220	10.803	-24.154	-2.398	-1.759	-2.673	-15.257

Autres informations par segment d'activité pour la période de 6 mois close le 30 juin 2020 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités*	Total
Entités mises en équivalence	7.646	9.412	-	4.882	14.641	-	-	36.581
Autres actifs	1.236.161	593.161	579.020	791.717	349.020	336.245	135.370	4.020.694
Total des actifs	1.243.807	602.573	579.020	796.600	363.661	336.245	135.370	4.057.274
Passifs	695.164	449.219	520.118	682.986	236.195	92.649	80.159	2.756.489
Dépenses d'investissements	60.845	8.279	21.616	6.327	7.301	18.351	1.166	123.884
Amortissements	-27.891	-7.376	-7.669	-16.024	-4.337	-2.489	-1.887	-67.672

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel par segment d'activité pour la période de 6 mois close le 30 juin 2019 :

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités*	Total
Chiffre d'affaires par segment	1.048.208	831.421	526.704	783.088	254.763	5.812	111.060	3.561.057
Chiffre d'affaires entre segments	-364.550	-276.482	-232.463	-333.856	-59.305	-1.564	-76.594	-1.344.815
Chiffres d'affaires par segment après élimination des ventes entre segments	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	4.248	34.466	2.216.242
Marge Brute	66.240	34.662	29.398	20.062	15.992	1.830	8.360	176.543
Résultat opérationnel	32.471	15.226	17.838	-1.273	8.208	673	-4.794	68.350
Produits financiers	323	80	1.147	138	3	-	199	1.892
Coût financier	-8.890	-8.071	-12.660	-14.548	-6.251	-1.302	-1.232	-52.955
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	366	-98	-	-578	305	-	-	-5
Résultat avant impôt	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-5.827	17.282
Impôt sur le résultat	-9.466	-898	-2.160	1.498	-1.481	97	-1.110	-13.521
Résultat net	14.804	6.239	4.165	-14.762	784	-532	-6.937	3.761

Autres informations par segment d'activité pour la période comparative

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités*	Total
<i>pour l'exercice clos le 31 décembre 2019</i>								
Entités mises en équivalence	8.234	11.555	-	5.207	12.745	-	-	37.742
Autres actifs	1.203.625	559.710	599.175	830.723	378.440	315.586	137.909	4.025.168
Total des actifs	1.211.859	571.265	599.175	835.930	391.186	315.586	137.909	4.062.910
Passifs	626.273	437.235	544.439	700.963	264.240	70.779	83.908	2.727.837
<i>pour les six mois se terminant le 30 juin 2019</i>								
Dépenses d'investissements	158.098	20.176	42.502	24.824	10.859	24.643	3.128	284.230
Amortissements	-51.512	-15.333	-17.226	-40.498	-10.428	-6.839	-4.700	-146.535

* Le segment « Récupération des ressources » a été agrégé à « Autres activités »

Regroupement des segments opérationnels

Le segment Récupération des ressources n'est plus un segment soumis à compte rendu au regard des critères qualitatifs et quantitatifs. Plus précisément, la Direction de Viohalco a cessé de contrôler les chiffres de l'ancien segment Récupération des ressources en tant que segment distinct. De plus, le segment Récupération des ressources ne répond pas aux critères quantitatifs car ses chiffres déclarés sont inférieurs aux seuils fixés. Il est donc déclaré dans le segment Autres activités et, à des fins de comparaison, les éléments correspondant aux informations de segment pour la période précédente ont été représentés.

6. Chiffre d'affaires

Les opérations et les principaux flux du chiffre d'affaires des sociétés de Viohalco sont ceux décrits dans les derniers états financiers annuels. Le chiffre d'affaires provient des contrats avec les clients et des revenus locatifs des immeubles de placements.

Montants en milliers d'euros	<i>Pour les six mois se terminant le 30 juin</i>	
	2020	2019
Revenus locatifs des immeubles de placements	6.270	4.248
Revenus des contrats avec des clients	1.869.119	2.211.994
Total	1.875.389	2.216.242

Ventilation du chiffre d'affaires

Dans le tableau qui suit, le chiffre d'affaires des contrats clients est ventilé en fonction des principaux marchés géographiques et du moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires. Ce tableau présente également un rapprochement avec les segments opérationnels de Viohalco (voir note 5).

pour les six mois se terminant le 30 juin 2020							
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Autres activités*	Total
Principaux marchés géographiques							
Grèce	46.299	24.733	121.701	81.694	9.371	10.027	293.825
Autres pays de l'UE	377.026	370.024	126.268	193.510	89.105	5.708	1.161.641
Autres pays européens	39.298	54.789	2.246	67.499	4.779	579	169.191
Asie	30.128	35.746	17.330	393	-	7.806	91.404
Amérique	67.500	28.043	242	-	31.086	92	126.962
Afrique	5.008	16.744	374	1.987	581	23	24.717
Océanie	597	593	-	-	-	189	1.379
Total	565.857	530.673	268.160	345.082	134.923	24.424	1.869.119
Moment de la reconnaissance des revenus							
Recettes reconnues à un moment précis	563.315	529.322	156.129	342.468	13.309	15.258	1.619.802
Produits transférés progressivement	2.012	-	109.875	-	121.553	736	234.176
Services transférés progressivement	530	1.351	2.156	2.615	60	8.429	15.141
Total	565.857	530.673	268.160	345.082	134.923	24.424	1.869.119
pour les six mois se terminant le 30 juin 2019							
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Autres activités*	Total
Principaux marchés géographiques							
Grèce	45.606	23.538	107.185	90.801	5.519	13.459	286.110
Autres pays de l'UE	436.533	410.020	157.102	284.165	116.366	8.857	1.413.043
Autres pays européens	40.128	45.644	1.737	67.927	77	1.069	156.583
Asie	32.496	34.694	23.342	1.716	-	10.540	102.789
Amérique	123.884	24.400	1.087	-	73.496	291	223.158
Afrique	4.696	14.674	3.732	4.622	-	73	27.797
Océanie	314	1.968	55	-	-	177	2.515
Total	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	34.466	2.211.994
Moment de la reconnaissance des revenus							
Recettes reconnues à un moment précis	669.674	553.163	179.945	443.932	13.201	24.795	1.884.711
Produits transférés progressivement	13.901	-	112.780	421.259	182.257	-	309.359
Services transférés progressivement	83	1.775	1.517	4.878	-	9.671	17.924
Total	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	34.466	2.211.994

* Le segment « Récupération des ressources » a été agrégé à « Autres activités »

7. Autres produits et charges

Les autres produits et charges nets se sont élevés à une perte de 4,3 millions d'euros contre une perte de 2,6 millions d'euros au premier semestre 2019. Cette variation s'explique principalement par le plan de restructuration de Stomana Industry S.A., filiale bulgare de Viohalco opérant dans le segment Acier. Plus précisément, l'objectif du plan de restructuration annoncé était de faire face à la baisse continue du volume des ventes et des marges bénéficiaires de l'industrie sidérurgique. En réponse à ces circonstances difficiles, Stomana Industry S.A. a réduit ses activités et a procédé à une réduction de personnel correspondante.

8. Charges financières nettes

Les écarts de crédit progressivement appliqués à l'ensemble des facilités à court et long termes des sociétés de Viohalco au cours des dernières années ont conduit à une baisse de la charge d'intérêts de 4,3 millions d'euros sur une base consolidée.

9. Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat comptabilisé a été déterminé sur la base de l'estimation faite par la Direction du taux d'impôt annuel moyen attendu pour la totalité de l'exercice.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Charges d'impôt exigible	-12.010	-13.481
Impôt différé	4.227	-40
Total	-7.783	-13.521

Le taux effectif d'imposition consolidé pour le semestre clôturé le 30 juin 2020 était de 104 % (pour le semestre clôturé le 30 juin 2019 : 78 %). La hausse du taux effectif d'imposition s'explique par les raisons suivantes :

- Certaines filiales déficitaires de Viohalco, en particulier dans le segment Acier, n'ont pas comptabilisé des actifs d'impôt différé d'un montant de 3 millions d'euros liés aux pertes fiscales de l'exercice en cours. La Direction de ces filiales a décidé de repousser cette comptabilisation à la fin de l'exercice de manière à pouvoir réévaluer le caractère recouvrable de ces pertes.
- Après avoir examiné leur plan fiscal, certaines filiales de Viohalco, principalement dans le segment Acier, ont décomptabilisé des actifs d'impôt différé d'un montant de 1 million d'euros, qui sont liés aux pertes fiscales des précédents exercices et qui ne pourront probablement pas être compensées par des bénéfices imposables futurs.

10. Entités mises en équivalence

Rapprochement de la valeur comptable des entreprises associées et des coentreprises

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Solde d'ouverture	37.742	32.066
Quote-part du résultat net d'impôt	-2.356	-343
Autres éléments du résultat global	-27	-
Dividendes reçus	-594	-701
Effet de la variation des taux de change	-1.470	1.137
Acquisitions	3.285	16
Augmentation du capital social	-	106
Reclassifications	-	-28
Scission	-	7.278
Réduction de capital social	-	-1.788
Solde de clôture	36.581	37.742

En janvier 2020, la filiale de Viohalco CPW America qui opère dans le segment Tubes d'acier a acquis une participation de 20 % dans la société Bellville Tube Company basée au Texas (États-Unis), en échange de 3,3 millions de dollars américains. Bellville Tube Company fabrique des produits tubulaires en acier, pour le marché local.

Conformément au contrat d'acquisition, les actionnaires de Bellville Tube Company ont accordé à CPW America une option d'achat permettant d'acquérir 100 % du capital-actions en circulation de Bellville Tube Company détenu par lesdits actionnaires, sur la base d'une formule prédéterminée de calcul du prix d'achat. La période d'exercice de l'option d'achat commence en 2022 et expire en 2025.

En outre, le contrat d'achat stipule que si CPW America n'exerce pas l'option d'achat décrite ci-dessus, elle disposera d'une option (option de vente), mais pas l'obligation, durant la période 2022-2025, d'exiger de Bellville Tube Company de racheter la totalité, et non moins que la totalité, des actions de Bellville Tube Company alors détenues par CPW America. Le prix total d'achat des actions rachetées si l'option de vente est exercée sera de 3,3 millions de dollars américains, soit un montant égal à celui initialement déboursé.

Les options décrites ci-dessus ont été comptabilisées dans l'état de la situation financière lors de l'évaluation effectuée et ont résulté en un gain de 810 milliers d'euros, inclus dans la section « Autres Produits » du Compte de résultat. Sur la base des données utilisées pour déterminer la juste valeur des options de vente et d'achat, ces options sont classées au niveau 3.

L'évaluation des options d'achat et de vente a été basée sur une méthodologie de modèle de prix communément acceptée, compte tenu de la complexité du plan d'options.

Les données de base qui ont été utilisées dans le modèle d'évaluation sont les suivantes :

- le chiffre d'affaires attendu et les marges EBITDA de l'associé ;
- les besoins futurs en fonds de roulement ;
- la volatilité, définie comme la fourchette de valeurs de toutes les données utilisées dans le modèle d'évaluation

En ce qui concerne la juste valeur des options d'achat et de vente, des changements raisonnablement possibles à la date de clôture de l'exercice pour l'une des principales données non observables mentionnées ci-dessus, en maintenant les autres données constantes, auraient les effets suivants :

- Si le chiffre d'affaires était supérieur de 1 %, la juste valeur des options serait supérieure de 80 milliers d'euros.
- Si la volatilité était supérieure de 1 %, la juste valeur des options serait supérieure de 87 milliers d'euros.
- Si le fonds de roulement était supérieur de 1 %, la juste valeur des options serait inférieure de 20 milliers d'euros.

11. Créances clients et actifs sur contrats

L'augmentation de 63 millions d'euros des créances clients et autres débiteurs par rapport au 31 décembre 2019 est principalement imputable à la facturation d'étapes importantes des projets en cours de Cenergy Group durant la période en cours. Cette hausse doit toutefois être considérée conjointement à la baisse des actifs sur contrats, c'est-à-dire, des créances non facturées pour les projets en cours, s'élevant à 24,3 millions d'euros.

En ce qui concerne le litige avec un ancien client du Moyen-Orient de la filiale Corinth Pipeworks Industry S.A., il n'y a eu aucun changement significatif au cours du premier semestre 2020. Comme décrit dans le Rapport annuel 2019, la Direction a comptabilisé une perte de valeur pour l'ensemble du montant dû (24,8 millions de dollars américains ou 22,2 millions d'euros au 30 juin 2020). Toutefois, la filiale poursuivra toutes les mesures nécessaires pour recouvrer l'intégralité de cette créance.

12. Immobilisations corporelles et incorporelles

Immobilisations corporelles

Au cours du premier semestre 2020, Viohalco a acquis des actifs pour un montant de 104 millions d'euros (S1 2019 : 111 millions d'euros).

Les investissements du segment Aluminium pour un montant de 61 millions d'euros ont majoritairement concerné l'achat et l'installation du nouveau laminoir de finition à chaud à quatre cages en tandem, achevés au cours du premier semestre 2020, qui ont constitué l'élément central du programme d'investissement d'Elvalhacor s'élevant à 150 millions d'euros. En outre, une nouvelle usine de fabrication de laque est en phase de construction par Symetal, une nouvelle installation de presse est en cours par Etem Gestamp Extrusions, ainsi que des améliorations d'autres machines pour le reste des filiales.

Les dépenses d'investissements du segment Cuivre s'élèvent à 8 millions d'euros, principalement alloués à l'installation d'une nouvelle ligne de production pour les produits Ecutherm, sur le site de production de tubes en cuivre d'Elvalhacor à Oinofyta, et à l'installation de deux nouveaux fours de recuit à cloche dans la filiale Sofia Med.

Les investissements du segment Câbles, qui se sont élevés à 22 millions d'euros au premier semestre 2020, sont en grande partie attribuables au nouveau plan d'investissement de l'usine de Fulgor, visant à étendre la capacité de production de câbles d'interconnexion afin de fournir une large gamme de câbles aux développeurs éoliens offshore du monde entier et de soutenir le marché éolien offshore en pleine croissance. De plus, au cours de cette période, des investissements en vue d'améliorer la productivité et le fonctionnement ont eu lieu au sein de l'usine de Thiva (Hellenic Cables) et de l'usine roumaine (Icme Ecab).

Dans le segment Tubes d'acier, les actifs acquis au cours du premier semestre 2020 ont représenté 7 millions d'euros et concernent principalement la modernisation des lignes de production existantes et une série d'améliorations opérationnelles apportées à l'usine CPW de Thisvi.

Les investissements du segment Acier d'un montant de 6 millions d'euros au premier semestre 2020, concernaient principalement l'investissement stratégique dans le système Meltshop Filters en Bulgarie, ainsi que les investissements opérationnels liés à l'amélioration des équipements dans les usines.

Les amortissements sur immobilisations corporelles se sont élevés à 59 millions d'euros pour le semestre (S1 2019 : 63 millions d'euros).

Modification de l'estimation des durées d'utilité

En 2020, les filiales des segments Câbles, Tubes d'acier et Acier ont évalué l'efficacité opérationnelle de toutes leurs usines, ce qui a entraîné des modifications de la durée d'utilité attendue des usines et des machines de production.

Les facteurs pris en compte pour cette revue opérationnelle ont été les suivants :

- l'entretien régulier et constant des machines et des usines ;
- le niveau d'utilisation de la capacité de certains actifs depuis leur acquisition initiale par rapport aux normes du secteur ; et
- les développements technologiques et avancées techniques en matière de méthodes de production dans les secteurs où les filiales opèrent.

Par conséquent :

- dans le segment Câbles, la durée d'utilité attendue des usines a été prolongée de 7 ans en moyenne, et celle des machines lourdes de 6 ans en moyenne ;
- dans le segment Tubes d'acier, la durée d'utilité attendue des usines a été prolongée de 10 ans en moyenne, et celle des machines lourdes de 9 ans en moyenne ;
- dans le segment Acier, la durée d'utilité attendue des usines a été prolongée de 13 ans en moyenne, et celle des machines de 14 ans en moyenne.

L'application des changements décrits ci-dessus n'a pas affecté les durées d'utilité telles que décrites dans la méthode comptable correspondante.

L'effet de ces variations sur la charge d'amortissement annuelle, incluse dans le poste « Coût des ventes », se monte à 14,4 millions d'euros pour 2020, et à environ 14,2 millions d'euros pour les périodes suivantes sur base annuelle.

L'effet comptabilisé pour le semestre clôturé le 30 juin 2020 s'élève à 7,4 millions d'euros.

Immobilisations incorporelles

Des immobilisations incorporelles d'un montant de 2,1 millions d'euros ont été acquises au premier semestre 2020 (S1 2019 : 1,2 million d'euros), et concernent principalement l'acquisition de savoir-faire lié aux méthodes de production et des logiciels associés dans les filiales des segments câbles et tubes d'aciers et acier. La durée d'utilité du savoir-faire et des logiciels associés achetés au cours du premier semestre 2020 est fixée à 10 ans, tandis que leur amortissement débutera le 1^{er} juillet 2020, dès que les immobilisations seront prêtes à l'emploi.

Un goodwill de 1,6 million d'euros a été décomptabilisé en raison de l'absorption de la filiale Vianatt par Ecoreset S.A. Aucun nouvel élément de goodwill n'a été comptabilisé au premier semestre 2020.

13. Immeubles de placements

Au premier semestre 2020, Viohalco a investi un montant de 17,7 millions d'euros (S1 2019 : 8,7 millions d'euros) dans l'achat et la rénovation d'immeubles de placements, concernant principalement l'achèvement de la construction d'un immeuble de bureaux et les travaux de construction en cours en vue de développer un centre commercial à Athènes.

14. Actifs détenus en vue de la vente

Le montant de 1,3 million d'euros d'actifs détenus en vue de la vente se rapporte à la valeur comptable des machines de ElvalHalcor (division cuivre) et d' Etem-Gestamp Extrusions dans le segment Aluminium. La Direction de chaque société met en œuvre un plan de cession d'actifs qui devrait se concrétiser en 2020.

15. Participations ne donnant pas le contrôle

Le 1^{er} avril 2020, ElvalHalcor, la filiale de Viohalco, a acquis 1.610.000 actions nominatives ordinaires émises par la société opérant sous le nom commercial « Viomal S.A.- Aluminium Industry », soit 25 % de son capital social libéré, pour un montant de 2,2 millions d'euros. À la suite de l'achat susmentionné, la participation d'ElvalHalcor au capital social libéré de Viomal s'élève à 75 %.

16. Emprunts et dettes financières

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Passifs non courants		
Prêts bancaires garantis	188.879	202.474
Prêts bancaires non garantis	77.124	65.895
Obligations garanties	536.736	551.446
Obligations non garanties	159.161	123.707
Emprunts et dettes financières - long terme	961,899	943,522
Obligations locatives à long terme	43,975	42,518
Total de la dette à long terme	1.005.874	986.040
Dettes courantes		
Prêts bancaires garantis	166.689	147.841
Prêts bancaires non garantis	551.928	535.240
Prêts bancaires garantis - part courante	45.068	42.843
Prêts bancaires non garantis - part courante	9.970	6.962
Obligations émises garanties - part courante	61.838	74.336
Obligations émises non garanties - part courante	16.294	23.234
Emprunts et dettes financières à court terme	851.788	830.455
Obligations locatives à court terme	10,953	10,903
Total de la dette à court terme	862.741	841.358
Total des emprunts et dettes financières	1.868.615	1.827.398

Les échéances des emprunts non courants sont les suivantes :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
de 1 à 2 ans	354.385	195.511
de 2 à 5 ans	526.254	656.661
Plus de 5 ans	125.236	133.868
Total	1.005.874	986.040

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courant*) - EUR	319.698	3,08%
Prêts bancaires (non courant*) - USD	258	1,00%
Prêts bancaires (courant) - EUR	681.967	4,14%
Prêts bancaires (courant) - USD	5.315	3,70%
Prêts bancaires (courant) - GBP	23.117	2,26%
Obligations émises -EUR	774.029	4,14%
<i>Montants en milliers d'euros</i>	31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courant*) - EUR	307.069	3,21%
Prêts bancaires (courant) - EUR	650.849	3,94%
Prêts bancaires (courant) - USD	9.299	3,16%
Prêts bancaires (courant) - GBP	15.546	2,79%
Obligations émises - EUR	772.723	4,04%

* Y compris la portion courante

La majorité des emprunts contractés par les sociétés de Viohalco est libellée en euro.

Au cours du premier semestre 2020, les filiales de Viohalco ont obtenu de nouveaux prêts bancaires s'élevant à 169 millions d'euros et ont remboursé des prêts bancaires de 129 millions d'euros avec une date d'échéance en 2020. Les nouveaux prêts étaient principalement de nouvelles tranches issues de facilités de crédit renouvelable existantes à des fins de financement de projets, ou de nouveaux crédits aux conditions similaires.

Plus précisément, au cours du premier semestre 2020, les événements les plus significatifs liés au financement de sociétés sont les suivants :

Segments Aluminium et Cuivre :

- En juin 2020, ElvalHalcor a signé un nouvel emprunt obligataire de 25 millions d'euros auprès d'une grande banque grecque, avec une échéance de trois ans.
- En avril 2020, ElvalHalcor a signé un emprunt obligataire de 20 millions d'euros auprès d'une autre banque grecque, avec une échéance de deux ans.

Segment Acier :

Les filiales en Grèce et en Bulgarie étaient éligibles aux mesures d'aide liées à la Covid-19 et procèdent à la prolongation des prêts existants.

Aucun autre événement significatif n'est à signaler quant au financement des filiales durant la période.

Rapprochement des variations de dettes aux flux de trésorerie liés aux activités de financement :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1er janvier 2020	1.773.978	53.420	1.827.398
Changements provenant de Flux de trésorerie de Financement			
Produits des emprunts et dettes financières	168.550	-	168.550
Remboursement des emprunts et des obligations locatives	-129.290	-5.899	-135.189
Total des changements provenant de Flux de trésorerie de Financement	39.259	-5.899	33.360
Autres changements			
Nouveaux contrats de location	-	9.324	9.324
Charges d'intérêts	34.105	474	34.580
Intérêts versés*	-32.751	-1.002	-33.753
Coûts d'emprunt capitalisés	2.113	-	2.113
Cessations/modifications de contrats de location	-	-587	-587
Perte de contrôle / cession de filiale	-1.482	-797	-2.279
Effet de la variation des taux de change	-1.536	-5	-1.542
Total des autres changements	450	7.407	7.856
Solde au 30 juin 2020	1.813.687	54.928	1.868.615

*Intérêts payés comptabilisés dans l'état des flux de trésorerie, y compris les frais bancaires et autres charges financières.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1er janvier 2019	1.774.232	25.129	1.799.361
Changements provenant de flux de trésorerie de financement			
Produits des emprunts et dettes financières	302.364	-	302.364
Remboursement d'emprunts et d'obligations de location-financement	-298.820	-12.137	-310.957
Total des changements provenant de flux de trésorerie de financement	3.544	-12.137	-8.593
Autres changements			
Changement de méthode comptable - Adoption de l'IFRS 16	-	25.726	25.726
Nouveaux contrats de location	-	13.867	13.867
Charges d'intérêts	75.182	2.645	77.826
Intérêts versés*	-73.290	-855	-74.145
Coûts d'emprunt capitalisés	3.209	-	3.209
Résiliations/modifications	-6.659	-879	-7.537
Scission d'une division	-3.594	-21	-3.615
Effet de la variation des taux de change	1.353	-54	1.299
Total des autres changements	-3.799	40.429	36.631
Solde au 31 décembre 2019	1.773.978	53.420	1.827.398

*Intérêts payés comptabilisés dans l'état des flux de trésorerie, y compris les frais bancaires et autres charges financières.

Le taux d'intérêt moyen sur les emprunts bancaires courants restant à rembourser est de 3,9 % au 30 juin 2020 (3,8 % au 31 décembre 2019).

Les immobilisations corporelles et les stocks de certaines filiales sont grevés par des hypothèques et nantissements d'une valeur totale de 1.508 millions d'euros, qui ont été donnés en garantie des emprunts à long terme et des emprunts syndiqués. Les emprunts bancaires des sociétés de Viohalco sont assortis de clauses de remboursement anticipé au bénéfice des prêteurs en cas de changement de contrôle.

17. Instruments financiers

A. Valeurs comptables et justes valeurs

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des éléments d'actif et de passif financiers, ainsi que leur niveau dans la hiérarchie de la juste valeur,

30 juin 2020					
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Premier niveau	Deuxième niveau	Troisième niveau	Total
Autres actifs financiers	7.496	4.129	-	3.367	7.496
Actifs financiers dérivés	5.393	3.601	995	797	5.393
	12.889	7.730	995	4.164	12.889
Passifs financiers dérivés	-14.229	-13.823	-406	-	-14.229
	-1.340	-6.093	588	4.164	-1.340

31 décembre 2019

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Premier niveau	Deuxième niveau	Troisième niveau	Total
Autres actifs financiers	5.829	4.998	-	830	5.829
Actifs financiers dérivés	1.523	1.020	503	-	1.523
	7.352	6.019	503	830	7.352
Passifs financiers dérivés	-4.284	-3.729	-555	-	-4.284
	3.068	2.290	-52	830	3.068

Les différents niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques.
- Niveau 2 : données observables directement ou indirectement concernant l'actif ou le passif.
- Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants, mesurés à leur coût amorti, est une approximation de leur valeur comptable :

- Créances clients et autres débiteurs ;
- Trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs ;
- Emprunts et dettes financières ;
- Obligations locatives.

Plus spécifiquement, la valeur comptable des emprunts et des dettes financières est considérée comme une bonne approximation de leur juste valeur puisque 97 % des emprunts et des dettes financières consolidés concernent des dettes à taux variables, qui sont une très bonne approximation des taux actuels du marché.

Au 1^{er} janvier 2020, Vianatt, la filiale de Viohalco, a été absorbée par Ecoreset S.A. dans laquelle un investissement de 2,5 millions a été reconnu et classé au niveau 3 dans les Autres investissements.

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>	Autres investissements	Actifs financiers dérivés
Solde au 1er janvier 2020	830	-
Acquisitions	2.536	797
Solde au 30 juin 2020	3.367	797
Solde au 1er janvier 2019	2.819	-
Acquisitions	129	-
Cessions	-1.238	-
Ajustement de la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-842	-
Reclassifications	-37	-
Solde au 31 décembre 2019	830	-

Analyse des autres investissements

Les autres investissements regroupent principalement des instruments de capitaux propres que Viohalco entend détenir à des fins stratégiques. Ils sont donc classés en tant qu'investissements à la juste valeur par le biais des autres

éléments du résultat global.

L'analyse des titres de capitaux propres est présentée ci-dessous :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Titres cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	2.574	128
- Instruments de capitaux propres internationaux	3.361	4.228
- Fonds communs de placement	641	643
Titres non cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	501	424
- Instruments de capitaux propres internationaux	399	386
-Autres	20	20
Total	7.496	5.829

Instruments dérivés

Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments dérivés :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs non courants		
Contrats à terme - future	84	1
Autre	797	-
Total	881	1
Actifs courants		
Contrats à terme - forwards	995	503
Contrats à terme - future	3.517	1.019
Total	4.512	1.522
Passifs non courants		
Contrats à terme - forwards	11	13
Contrats de swap de taux d'intérêt	898	172
Contrats à terme - future	1.117	-
Total	2.026	186
Passifs courants		
Contrats à terme - forwards	656	543
Contrats à terme - future	11.547	3.557
Total	12.203	4.100

Comptabilité de couverture

Viohalco et ses sociétés détiennent des instruments financiers dérivés aux fins de couverture des flux de trésorerie et de la juste valeur.

Les instruments financiers dérivés précités couvrent des risques découlant de ce qui suit :

- variations des cours des métaux ;
- fluctuations des cours de change.

L'échéance et la valeur nominale des instruments dérivés détenus par les sociétés de Viohalco correspondent à l'échéance et à la valeur nominale des actifs et des passifs sous-jacents (les éléments couverts).

Les instruments dérivés détenus par les sociétés de Viohalco concernent principalement :

- des contrats à terme (Future) destinés à couvrir le risque de fluctuation des cours des métaux cotés sur le LME (London Metal Exchange) et utilisés comme matières premières par les sociétés de Viohalco (c'est-à-dire principalement le cuivre, l'aluminium et le zinc). Ces opérations de couverture sont répertoriées comme des couvertures de flux de trésorerie ;
- des contrats de change à terme (Forwards) et swaps sur devises destinés à couvrir le risque découlant des fluctuations des cours de change du dollar américain et de la livre sterling (c'est-à-dire les devises auxquelles les sociétés de Viohalco sont principalement exposées). Ces contrats sont répertoriés comme des instruments de couverture de la juste valeur ou des flux de trésorerie, selon l'élément sous-jacent. Lorsqu'ils sont utilisés à des fins de couverture du risque de change sur les créances à recevoir et les dettes fournisseurs à payer libellées en devises étrangères, les contrats de change à terme et les swaps sur devises sont répertoriés comme des instruments de couverture de la juste valeur. Lorsqu'ils sont utilisés pour la couverture du risque de change sur les ventes prévues de biens ou l'achat de matériaux libellés en monnaie étrangère, les contrats de change à terme sont répertoriés comme des instruments de couverture en vertu de la méthode des flux de trésorerie.

Les instruments dérivés sont comptabilisés lorsque les sociétés de Viohalco concluent la transaction destinée à couvrir la juste valeur des créances, dettes ou engagements (couverture de la juste valeur), ou des transactions hautement probables (couverture des flux de trésorerie).

La variation de juste valeur comptabilisée en capitaux propres comme couverture de flux de trésorerie au 30 juin 2020 sera versée au compte de résultat consolidé au cours des exercices suivants, puisque certains événements couverts devraient avoir lieu (les opérations prévues auront lieu ou les éléments couverts auront une incidence sur le compte de résultat) en 2020 et d'autres devraient se produire plus tard.

B. Évaluation de la juste valeur

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

Il n'y a pas eu de modifications du processus d'évaluation au cours de la période par rapport à ceux décrits dans les derniers états financiers consolidés annuels datés du 30 juin 2020 et se rapportant à la période close à cette même date.

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

Aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 ou du niveau 1 au niveau 2 n'a eu lieu au premier semestre 2020 et 2019.

18. Garanties

Les sociétés de Viohalco ont fourni des garanties en faveur de clients et de fournisseurs, principalement pour s'assurer que certaines conditions des contrats seront remplies conformément aux conditions convenues concernant les produits ou services.

Une analyse des dites garanties est présentée ci-dessous :

Garanties

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Garanties pour les engagements envers les fournisseurs	74.530	29.054
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec des clients	198.332	199.134
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec des fournisseurs	379	305

19. Parties liées

(a) Transactions et soldes avec des entreprises mises en équivalence et autres parties liées

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Ventes de biens / services		
Entreprises associées	28.545	40.477
Coentreprises	10.917	7.901
	39.462	48.378
Acquisitions de biens / services		
Entreprises associées	3.079	3.261
Coentreprises	1.813	2.257
	4.892	5.518
Acquisitions d'immobilisations corporelles		
Entreprises associées	273	466
	273	466
<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Créances d'autres parties liées		
Entreprises associées	35.033	41.916
Coentreprises	2.944	3.012
	37.977	44.928
Actifs sur contrats avec des parties liées :		
Entreprises associées	35	27
	35	27
Dettes envers d'autres parties liées		
Entreprises associées	4.531	3.447
Coentreprises	530	1.739
	5.061	5.186
Passifs sur contrats avec des parties liées :		
Coentreprises	33	285
	33	285

(b) Transactions avec la direction

Au cours du semestre clôturé le 30 juin 2020, la rémunération versée aux administrateurs et aux membres de la direction générale en contrepartie de l'exercice de leur mandat s'est élevée à 2.089 milliers d'euros (S1 2019 : 2.595 milliers d'euros).

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

20. Événements postérieurs à la clôture

- Le 1er juillet 2020, l'augmentation du capital social de la filiale Anoxal a été décidée, à hauteur de 2,0 millions d'euros en espèces, par l'augmentation de la valeur nominale des actions existantes de 16 euros par action. Le capital social d'Anoxal s'élève donc à 4.505.256 EUR, divisé en 125.146 actions d'une valeur nominale de 36 EUR chacune.
- Le 13 juillet 2020, le Conseil d'administration de Viohalco a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires un dividende brut de 0,01 euro par action. L'Assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la Société s'est tenue le mercredi 2 septembre 2020.
- Le 14 juillet 2020, la filiale ElvalHalcor a participé à l'augmentation de capital de NedZink B.V. pour un montant de 4 millions d'euros et la participation d'ElvalHalcor est restée à 50 %.
- Le 16 septembre 2020, Viohalco a annoncé que l'un de ses principaux actionnaires, M. Evangelos Stasinopoulos, a fait don de 49.210.892 actions de Viohalco, représentant environ 18,99 % du total du capital social et des droits de vote, à la Fondation pour le bien-être des affaires sociales et culturelles (Fondation KIKPE). À la suite du don susmentionné, le pourcentage des droits de vote détenus par M. Evangelos Stasinopoulos est tombé à 23,46 % environ du total des droits de vote de la société.

Il n'existe pas d'autres événements post-clôture susceptibles d'affecter les informations financières consolidées.



Au conseil d'administration
Viohalco S.A.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES POUR LA PERIODE CLOSE LE
30 JUIN 2020**

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints, comprenant l'état consolidé résumé de la situation financière de Viohalco S.A. et de ses filiales au 30 juin 2020, le compte de résultats consolidé résumé et l'état consolidé résumé du résultat net et des autres éléments du résultat global, l'état consolidé résumé de variations de capitaux propres et l'état consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation des états financiers intermédiaires consolidés résumés conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers intermédiaires consolidés résumés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints n'ont pas été établis, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Sint-Stevens-Woluwe, le 24 septembre 2020

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL / Bedrijfsrevisoren BV
Représenté par

Marc Daelman
Réviseur d'Entreprises

ANNEXE – 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 et l'EBIT ajusté en vertu du principe qu'il s'agit de mesures appropriées reflétant la performance sous-jacente de l'entreprise. Ces AMP sont également des mesures de performance clés à partir desquelles Viohalco prépare, suit et évalue ses budgets annuels et ses projets 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 mesure de la dette nette.

Définitions Générales

Les définitions des AMP ont été légèrement modifiées par rapport à celles utilisées au 31 décembre 2019. Ces changements sont mineurs et visent à simplifier les définitions, à aligner le calcul de l'EBIT/EBITDA et celui de l'EBIT/EBITDA ajustés, ainsi qu'à refléter avec plus de pertinence la performance de l'activité. Les données comparées ont été retraitées.

Les changements sont les suivants :

- Exclusion de l'EBIT et de l'EBITDA des entreprises associées, afin de refléter plus précisément la performance des sociétés principales de Viohalco. Les définitions actuelles des AMP sont les suivantes :

EBIT

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

- l'impôt sur le résultat ;
- la quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt ;
- les charges financières nettes.

EBIT ajusté

L'**EBIT ajusté** est défini comme l'EBIT, excluant :

- le décalage des prix des métaux ;
- la dépréciation/ les reprises de dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles ;
- la dépréciation/ les reprises de dépréciation sur les investissements ;
- les bénéfices/pertes des ventes d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'investissements ;
- les frais de contentieux et amendes exceptionnelles ;
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

EBITDA

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

- l'impôt sur le résultat ;
- la quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt ;
- les charges financières nettes ;
- les amortissements.

EBITDA ajusté

L'**EBITDA ajusté** est défini comme l'EBITDA excluant les mêmes éléments que l'EBIT ajusté.

Le rapprochement détaillé entre les AMP publiés au S1 2019 et les chiffres comparés de ce communiqué de presse est présenté dans la section Tableaux de rapprochement.

Dette nette

La **dette nette** se définit 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 variations 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 :

1. le délai s'écoulant entre la facturation des achats de métal, la détention et le traitement de celui-ci, et la tarification liée à la vente des stocks de produits finis aux clients ;
2. 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), et
3. certains contrats clients assortis de prix à terme fixes, entraînant ainsi 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 les segments 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 les segments ferreux (c'est-à-dire acier et tubes d'acier), aucune couverture des matières premières n'est mise en place.

Tableaux de rapprochement

EBIT et EBITDA

S1 2020								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	4.922	1.080	14.268	-23.597	-2.074	-196	-1.878	-7.474
Ajustements pour:								
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-5	2.160	-	324	-124	-	-	2.356
Charges financières nettes	7.434	7.237	11.316	12.925	5.536	1.460	809	46.717
EBIT	12.351	10.478	25.585	-10.348	3.338	1.264	-1.069	41.598
Rajout:								
Amortissement	27.046	7.268	7.283	15.864	4.337	2.489	1.867	66.153
EBITDA	39.396	17.746	32.868	5.516	7.674	3.754	798	107.751

S1 2019								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-5.827	17.282
Ajustements pour:								
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-366	98	-	578	-305	-	-	5
Charges financières nettes	8.567	7.991	11.513	14.409	6.248	1.302	1.033	51.063
EBIT	32.471	15.226	17.838	-1.273	8.208	673	-4.794	68.350
Rajout:								
Amortissement	25.457	7.096	7.882	19.404	4.963	2.212	2.096	69.110
EBITDA	57.928	22.322	25.720	18.132	13.171	2.885	-2.699	137.460

S1 2019 EBIT - Rapprochement du retraitement								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
Publié au 30.06.2019	32.961	15.317	17.838	-1.849	8.596	673	-4.794	68.743
Ajustements pour: EBIT des entreprises associées	491	91	-	-576	388	-	-	393
Retraité au 30.06.2019	32.471	15.226	17.838	-1.273	8.208	673	-4.794	68.350

S1 2019 EBITDA - Rapprochement du retraitement								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
Publié au 30.06.2019	58.479	22.786	25.720	17.821	13.643	2.885	-2.699	138.637
Ajustements for: EBITDA des entreprises associées	551	464	-	-310	472	-	-	1.177
Retraité au 30.06.2019	57.928	22.322	25.720	18.132	13.171	2.885	-2.699	137.460

EBIT ajusté et EBITDA ajusté

S1 2020								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	4.922	1.080	14.268	-23.597	-2.074	-196	-1.878	-7.474
Ajustements pour:								
Charges financières nettes	7.434	7.237	11.316	12.925	5.536	1.460	809	46.717
Décalage du prix des métaux	1.763	9.170	2.257	4.497	-	-	-	17.686
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt	-5	2.160	-	324	-124	-	-	2.356
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) sur immobilisations corporelles	-77	-6	-	-	-	-	-	-82
(Plus-values)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	426	-11	-	-10	-	-	-597	-193
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	-	-	-	1.144	-	-	-	1.144
EBIT ajusté	14.463	19.630	27.841	-4.717	3.338	1.264	-1.666	60.153
Rajout:								
Amortissements	27.046	7.268	7.283	15.864	4.337	2.489	1.867	66.153
EBITDA ajusté	41.508	26.898	35.124	11.146	7.674	3.754	201	126.306

S1 2019								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-5.827	17.282
Ajustements pour:								
Charges financières nettes	8.567	7.991	11.513	14.409	6.248	1.302	1.033	51.063
Décalage du prix des métaux	3.890	4.492	2.746	7.454	-	-	-	18.583
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt	-366	98	-	578	-305	-	-	5
Pertes de valeur/(reprises de pertes de valeur) sur immobilisations corporelles	-2	-	-	-	-	-	-	-2
Charges et amendes liées aux litiges exceptionnels	29	-	-	-	139	-	-	167
(Plus-values)/moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	-87	-87	-	-36	6	-	-13	-217
EBIT ajusté	36.301	19.631	20.584	6.146	8.353	673	-4.807	86.881
Amortissement	25.457	7.096	7.882	19.404	4.963	2.212	2.096	69.110
EBITDA ajusté	61.758	26.727	28.466	25.550	13.316	2.885	-2.711	155.990

S1 2019 EBIT ajusté – Rapprochement du retraitement								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
Publié au S1 2019	36.791	19.721	20.584	5.569	8.741	673	-4.807	87.274
Excluant :								
EBIT des entreprises associées	491	91	-	-576	388	-	-	393
Retraité au S1 2019	36.301	19.631	20.584	6.146	8.353	673	-4.807	86.881

S1 2019 EBITDA ajusté - Rapprochement du retraitement								
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
Publié au S1 2019	62.309	27.191	28.466	25.239	13.788	2.885	-2.711	157.167
Excluant :								
EBIT des entreprises associées	551	464	-	-310	472	-	-	1.177
Retraité au S1 2019	61.758	26.727	28.466	25.550	13.316	2.885	-2.711	155.990

Informations par segment

S1 2020	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires	565.857	530.673	268.160	345.082	134.923	6.270	24.424	1.875.389
Marge Brute	45.096	31.783	37.647	15.283	10.264	4.520	7.820	152.414
Résultat opérationnel	12.351	10.478	25.585	-10.348	3.338	1.264	-1.069	41.598
Charges financières nettes	-7.434	-7.237	-11.316	-12.925	-5.536	-1.460	-809	-46.717
Quote-part dans le résultat des entités associées	5	-2.160	-	-324	124	-	-	-2.356
Résultat avant impôt	4.922	1.080	14.268	-23.597	-2.074	-196	-1.878	-7.474
Impôt sur le résultat	-1.218	140	-3.465	-557	-324	-1.563	-795	-7.783
Résultat net	3.704	1.220	10.803	-24.154	-2.398	-1.759	-2.673	-15.257

S1 2019	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Autres services	Total
Chiffre d'affaires	683.658	554.939	294.241	449.232	195.458	4.248	34.466	2.216.242
Marge Brute	66.240	34.662	29.398	20.062	15.992	1.830	8.360	176.543
Résultat opérationnel	32.471	15.226	17.838	-1.273	8.208	673	-4.794	68.350
Charges financières nettes	-8.567	-7.991	-11.513	-14.409	-6.248	-1.302	-1.033	-51.063
Quote-part dans le résultat des entités associées	366	-98	-	-578	305	-	-	-5
Résultat avant impôt	24.270	7.137	6.325	-16.260	2.265	-628	-5.827	17.282
Impôt sur le résultat	-9.466	-898	-2.160	1.498	-1.481	97	-1.110	-13.521
Résultat net	14.804	6.239	4.165	-14.762	784	-532	-6.937	3.761

Dettes nettes

Montants en milliers d'euros	Au	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Emprunts à long terme		
Emprunts et dettes financières	961.899	943.522
Dettes locatives	43.975	42.518
Emprunts à court terme		
Emprunts et dettes financières	851.788	830.455
Dettes locatives	10.953	10.903
Total de la dette	1.868.615	1.827.398
Moins:		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-147.316	-214.499
Dettes nettes	1.721.299	1.612.899