

VIOHALCO



RAPPORT SEMESTRIEL

Pour les six mois clos au
30 JUIN 2025

SOMMAIRE

Rapport de gestion intermédiaire	2
Déclaration des personnes responsables	15
Informations destinées aux actionnaires	16
États financiers intermédiaires consolidés résumés	17
État consolidé résumé de la situation financière	18
Compte de résultat consolidé résumé	19
Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global	20
État consolidé résumé de variations des capitaux propres	21
État consolidé résumé des flux de trésorerie.....	22
Notes concernant les états financiers intermédiaires consolidés résumés	23
Rapport du commissaire	39
Annexe – Autres Mesures de Performance (AMP)	40

Cette section détaille la performance financière de Viohalco pour le premier semestre période clôturé le 30 juin 2025. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34, sont présentés aux pages 17 à 38.

Une solide performance dans tous les segments d'activité augmente la rentabilité dans un environnement instable

Principaux résultats financiers consolidés

- **Le chiffre d'affaires a augmenté de 14% par rapport à l'année précédente**, pour atteindre 3,7 milliards d'euros (1er semestre 2024 : 3,3 milliards d'euros), principalement grâce aux volumes et aux prix de vente plus élevés.
- **La rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté) a augmenté de 39% par rapport à l'année précédente pour atteindre 378 millions d'euros** (1er semestre 2024 : 273 millions d'euros), grâce à une transition continue vers des catégories de produits à plus forte marge et à une gestion rigoureuse des coûts.
- **Le bénéfice avant impôt a augmenté de 104% pour atteindre 229 millions d'euros** (1er semestre 2024 : 112 millions d'euros), avec une croissance particulièrement forte dans les segments Aluminium et Câbles et une reprise progressive dans le segment Acier.
- **Le bénéfice après impôt a augmenté de 102% pour atteindre 177 millions d'euros** (1er semestre 2024 : 87 millions d'euros).
- **La dette nette s'est élevée à 1.708 millions d'euros** (exercice 2024 : 1.513 millions), en raison de l'augmentation des besoins en fonds de roulement pour supporter la croissance des segments ; le ratio dette nette/EBITDA s'est établi à 2,4x (exercice 2024 : 2,5x).

Chiffre d'affaires

3,7 Md€

(S1 2024: 3,3 Md€)

EBITDA ajusté

378 M€

(S1 2024: 273 M€)

Bénéfice avant impôt

229 M€

(S1 2024: 112 M€)

Bénéfice après impôt

177 M€

(S1 2024: 87 M€)

Dépenses d'investissement

190 M€

(S1 2024: 204 M€)

Faits marquants au niveau opérationnel

- **Aluminium** : croissance des ventes tirée par la forte demande de l'industrie de l'emballage, avec une rentabilité accrue soutenue par une amélioration des résultats comptables liés aux métaux.
- **Cuivre** : la hausse des prix des métaux sur le LME stimule la dynamique positive du chiffre d'affaires, supportée par une demande soutenue pour les tubes en cuivre et les barres omnibus, résultant de la demande pour les centres de données et les applications pour les réseaux électriques. La rentabilité est principalement affectée par une baisse des résultats comptables liés aux métaux.
- **Câbles** : l'utilisation croissante des capacités de production accrues et la bonne exécution des projets existants génèrent des résultats solides, tandis que le carnet de commandes reste bien rempli.
- **Tubes d'acier** : les bons résultats sont soutenus par des investissements ciblés visant à accroître les capacités, qui ont permis d'augmenter les volumes de production et d'obtenir un mix de projets à forte marge.
- **Acier** : amélioration de la rentabilité opérationnelle grâce à une demande accrue sur les marchés clés et à des marges légèrement meilleures pour les produits en acier d'armature et les treillis métalliques, qui ont compensé les performances modestes du reste du portefeuille.
- **Immobilier** : croissance continue des revenus locatifs grâce à une gestion proactive des actifs visant à renforcer les flux de trésorerie provenant des actifs immobiliers générateurs de revenus.

Commentant les résultats financiers, le CEO Ippokratis Ioannis Stassinopoulos a déclaré :

« Nous sommes heureux d'annoncer une solide performance au premier semestre 2025, avec une amélioration notable de la rentabilité. Il est particulièrement satisfaisant de constater une contribution plus importante des segments Aluminium, Câbles et Tubes d'acier, ainsi qu'une reprise progressive du segment Acier, par rapport à la même période l'année dernière.

Ces résultats solides soulignent l'efficacité de notre stratégie et notre résilience face aux difficultés macroéconomiques et à l'instabilité géopolitique. Notre capacité à nous différencier grâce à une offre de produits diversifiée et à des relations clients plus étroites - soutenue par des investissements ciblés qui améliorent désormais l'efficacité opérationnelle, l'optimisation de la gamme de produits et l'expansion vers des segments de marché attractifs - a été essentielle pour atteindre ce résultat. »

Aperçu

Les rapports financiers de Viohalco sont répartis en deux divisions, en fonction de leurs caractéristiques commerciales et de leurs indicateurs de performance distincts :

La **division industrielle** englobe les segments Aluminium, Cuivre, Câbles, Tubes d'acier, Acier, R&D et Technologie, et la **division immobilière** comprend les investissements immobiliers de Viohalco et les entités liées à l'immobilier.

La division industrielle

Chiffre d'affaires	EBITDA ajusté	Bénéfice avant impôt	Bénéfice après impôt	Dépenses d'investissement	Dette nette/ EBITDA
3,7 Md€	367 M€	222 M€	171 M€	173 M€	2,3x
(S1 2024: 3,2 Md€)	(S1 2024: 263 M€)	(S1 2024: 106 M€)	(S1 2024: 83 M€)	(S1 2024: 191 M€)	(fin 2024: 2,4x)

Chiffres clés de la division industrielle

Montants en milliers d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Chiffre d'affaires	3.698.214	3.230.227
Marge brute	441.799	334.665
EBITDA	367.959	260.285
EBITDA ajusté	367.129	263.286
EBIT	295.003	190.385
EBIT ajusté	294.173	193.386
Charges financières nettes	-76.016	-83.466
Bénéfice avant impôt	222.085	106.080
Dépenses d'investissement	172.621	191.344
	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles (PP&E)	2.560.560	2.477.678
Dette nette	1.560.514	1.377.614

Le **chiffre d'affaires** de la division industrielle s'est élevé à 3,7 milliards d'euros. La **rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté)** de la division industrielle s'est élevée à 367 millions d'euros.

La division industrielle de Viohalco englobe les segments suivants : Aluminium, Cuivre, Câbles, Tubes d'acier et Acier.

- **Le segment Aluminium** : amélioration significative du chiffre d'affaires et de la rentabilité. Hausse continue du volume des ventes chez Elval, malgré les défis macroéconomiques.
- **Le segment Cuivre** : croissance du chiffre d'affaires principalement due à la hausse des prix moyens des métaux sur le LME. Rentabilité affectée par un mix de ventes défavorable, la hausse des coûts énergétiques et la baisse des résultats comptables liés aux métaux.
- **Le segment Câbles** : augmentation notable du chiffre d'affaires et de la rentabilité grâce à l'augmentation de la capacité, associée à une utilisation élevée de la capacité sur toutes les lignes de production et à l'exécution sans heurts d'un solide carnet de commandes. Le chiffre d'affaires des projets a augmenté de 63%. Impact positif du maintien de marges saines sur les câbles électriques basse et moyenne tension. Le carnet de commandes substantiel de 2,8 milliards d'euros témoigne de la résilience de l'entreprise dans un contexte géopolitique complexe. Le programme complet d'investissements porte ses fruits, avec des investissements clés visant à développer la production de câbles onshore dans les usines de Thèbes et d'Eleonas, en Grèce, ainsi que dans une nouvelle usine de fabrication à Baltimore, dans le Maryland, aux États-Unis.
- **Le segment Tubes d'acier** : les bons résultats sont soutenus par des investissements ciblés visant à accroître les capacités, qui ont permis d'augmenter les volumes de production et d'obtenir un mix favorable de projets, résultant en des marges de profitabilité record. La demande est stimulée par les prix élevés de l'énergie et le besoin constant de nouvelles voies de transport du gaz naturel. Le carnet de commandes est solide, avec 560 millions d'euros, et les prises de commandes s'élèvent à 350 millions

d'euros, soit un chiffre supérieur au chiffre d'affaires du premier semestre 2025. Mise en service et exploitation réussies de la nouvelle installation de revêtement de poids en béton (CWC) sur le site de Corinth Pipeworks à Thisvi, en Grèce.

- **Le segment Acier** : reprise progressive malgré des conditions de marché défavorables et une faible demande en Europe. La hausse de la demande en produits d'armature et en treillis métalliques sur les marchés clés (notamment en Grèce et dans les Balkans), combinée à de modestes augmentations de prix, a compensé la baisse des performances sur le reste du portefeuille de produits. L'accent continue d'être mis sur l'amélioration de l'efficacité énergétique et l'optimisation de l'allocation des ressources.

La division immobilière

Chiffre d'affaires	EBITDA ajusté	Superficie brute constructible *	Taux d'occupation **	Dépenses d'investissement
23,4 M€	11,3 M€	351 K m ²	97,8%	17,8 M€
(S1 2024: 22,6 M€)	(S1 2024: 9,3 M€)	(fin 2024: 343 K m ²)	(fin 2024: 98,4 %)	(S1 2024: 12,7 M€)

* Fait référence au portefeuille d'actifs immobiliers de Noval Property.

** Se réfère au portefeuille générateur de revenus de Noval Property.

- Bonnes performances au premier semestre 2025, avec un chiffre d'affaires immobilier de 23,4 millions d'euros, en hausse de 3,6% par rapport à l'année précédente.
- Poursuite de l'expansion du portefeuille afin de tirer parti de la forte demande en biens immobiliers modernes et durables en Grèce.
- Achèvement et livraison réussis de deux nouveaux projets au premier semestre 2025 : Ardittos House, un immeuble à usage mixte situé au 40-42 rue Ardittou à Athènes, en Grèce, comprenant des logements haut de gamme et des espaces de bureaux modernes, et un immeuble de bureaux de premier ordre à Maroussi, le principal centre administratif d'Athènes.

Développement durable

Au cours du premier semestre 2025, toutes les filiales de Viohalco ont poursuivi la mise en œuvre de la stratégie de développement durable à long terme. Les filiales se sont concentrées sur une approche structurée et unifiée du développement durable et ont continué à s'appuyer sur l'évaluation complète de la double matérialité (DMA) réalisée en 2024, en totale conformité avec les normes européennes de reporting en matière de développement durable (ESRS).

Parallèlement, les filiales ont continué à suivre de près les développements dans le cadre de la législation omnibus de l'UE, qui introduit des mises à jour réglementaires substantielles affectant les rapports de développement durable, la diligence raisonnable dans la chaîne d'approvisionnement et les exigences en matière de finance durable. En anticipant ces changements réglementaires, les sociétés de Viohalco s'assurent que leurs pratiques restent pleinement conformes, tout en adaptant de manière proactive nos cadres de reporting et nos stratégies de développement durable afin de répondre aux exigences européennes en constante évolution.

Perspectives

Fort de ses solides performances au premier semestre, Viohalco aborde le second semestre 2025 avec confiance, malgré un contexte macroéconomique qui reste difficile. Les initiatives stratégiques des sociétés, axées sur l'efficacité opérationnelle, l'optimisation de la gamme de produits et les investissements ciblés dans les segments à forte croissance, donnent des résultats tangibles.

Le portefeuille bien diversifié des sociétés Viohalco et leur forte adéquation avec les mégatendances mondiales continuent de constituer une base solide pour une croissance à long terme. Cela se traduit par une demande croissante d'aluminium et de cuivre, ainsi que par un carnet de commandes important dans les segments Câbles et Tubes d'acier, ce qui renforce les perspectives des sociétés. En outre, alors que le secteur européen de l'acier se prépare à d'éventuels changements de politique au cours du second semestre, le segment Acier de Viohalco reste bien positionné pour tirer parti des opportunités offertes par une amélioration potentielle des conditions du marché.

Enfin, la division immobilière de Viohalco continue de mettre en œuvre avec succès sa stratégie d'investissement en transformant les actifs sous-utilisés de son pipeline captif en propriétés génératrices de revenus et en poursuivant des opportunités d'investissements sélectifs qui enrichissent son portefeuille d'actifs modernes, de haute qualité et durables sur le plan environnemental.

Pour plus d'informations, veuillez contacter

Sofia Zairi, Directrice des relations avec les investisseurs

Tél. : +30 210 6861111

E-mail : ir@viohalco.com

Présentation des résultats

Une conférence téléphonique pour commenter ces résultats aura lieu le **vendredi 19 septembre 2025 à 13h00 BST / 15h00 EET**.

Pour participer à la téléconférence, veuillez composer un des numéros de téléphone suivants environ 5 minutes avant l'heure prévue :

- Participants en **Grèce** : +30 213 009 6000 / +30 210 94 60 800
- Participants **au Royaume-Uni** : +44 (0) 800 368 1063
- Participants **eu Royaume-Uni et internationaux** : +44 (0) 203 059 5872
- Participants **aux États-Unis** : +1 516 447 5632



Aperçu financier

Chiffres clés des comptes consolidés

Montants en milliers d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Chiffre d'affaires	3.721.604	3.252.812
Marge brute	453.455	344.872
EBITDA	380.480	271.457
EBITDA ajusté	378.426	272.635
EBIT	304.136	198.140
EBIT ajusté	302.082	199.318
Charges financières nettes	-78.235	-85.058
Bénéfice avant impôt	228.968	112.016
Bénéfice de la période	176.763	87.426
Bénéfice attribuable aux propriétaires	134.668	68.870

Au premier semestre 2025, **le chiffre d'affaires consolidé** de Viohalco a augmenté pour atteindre 3,7 milliards d'euros, contre 3,3 milliards d'euros au premier semestre 2024, reflétant la croissance soutenue dans tous les segments et la hausse des prix de vente.

L'EBITDA ajusté a augmenté pour atteindre 378,4 millions d'euros, contre 272,6 millions d'euros au premier semestre 2024, principalement attribuable aux segments Aluminium, Câbles et Acier.

Les charges financières nettes ont diminué pour s'établir à 78,2 millions d'euros (premier semestre 2024 : 85,1 millions d'euros), principalement en raison de la réduction des spreads de crédit et des taux d'intérêt de référence.

Le **bénéfice consolidé avant impôt** pour la période s'est élevé à 229 millions d'euros, contre 112 millions d'euros au premier semestre 2024, en raison des facteurs décrits ci-dessus, ce qui s'est également traduit par un **bénéfice consolidé après impôt** de 177 millions d'euros (premier semestre 2024 : 87 millions d'euros) ; le bénéfice par action s'établit à 0,520 euro (premier semestre 2024 : 0,266 euro).

Montants en milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles et incorporelles	3.211.082	3.110.121
Autres actifs non courants	135.948	128.109
Actifs non courants	3.347.030	3.238.230
Stocks	1.816.174	1.762.590
Créances clients et autres débiteurs (incl. actifs sur contrats)	1.159.290	838.177
Trésorerie et équivalents de trésorerie	563.100	696.720
Autres actifs courants	54.017	35.181
Actifs courants	3.592.581	3.332.667
Total des actifs	6.939.611	6.570.897
Capitaux propres	2.480.471	2.364.138
Emprunts et dettes financières	1.226.994	1.314.673
Autres passifs non courants	240.022	240.959
Passifs non courants	1.467.016	1.555.632
Emprunts et dettes financières	993.197	843.462
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (incl. passifs sur contrats)	1.885.763	1.731.220
Autres passifs courants	113.163	76.445
Passifs courants	2.992.124	2.651.127
Total des capitaux propres et des passifs	6.939.611	6.570.897

Le fonds de roulement a augmenté de 24%, principalement pour répondre à des besoins de fonds de roulement plus élevés, en particulier dans les segments Câbles et Aluminium. Cela a contribué à l'augmentation de **la dette nette** de 195 millions d'euros, qui s'élève désormais à 1.708 millions d'euros.

Les dépenses d'investissement de la période se sont élevées à 190 millions d'euros (1er semestre 2024 : 204 millions d'euros), principalement pour les investissements suivants :

Les investissements dans le **segment Aluminium**, d'un montant de 23 millions d'euros, ont consisté principalement en installations de laminoir à chaud et à froid à l'usine d'aluminium d'ElvalHalcor à Oinofyta, en Grèce, eten d'autres améliorations opérationnelles dans les usines d'aluminium, principalement en Grèce, en Bulgarie et au Royaume-Uni.

Les investissements du **segment Cuivre** se sont élevés à un montant de 12 millions d'euros, principalement lié au plan d'investissement visant à augmenter la capacité de production des produits laminés, ainsi que d'autres améliorations opérationnelles.

Pour le **segment Câbles**, les dépenses d'investissement en immobilisations corporelles au premier semestre 2025 se sont élevées à 108 millions d'euros, principalement liés aux éléments suivants :

- 49 millions d'euros pour la phase finale d'extension de la capacité de l'usine de câbles offshore de Corinthe (Grèce) ;
- 40 millions d'euros pour la modernisation des deux usines de câbles onshore en Grèce : nouvelles lignes de production et nouveaux équipements à l'usine de Thèbes (Grèce), qui deviendra une installation de premier ordre pour les câbles souterrains et aériens MT, HT et THT (achèvement prévu d'ici la fin de l'année) et poursuite des investissements dans l'usine d'Eleonas (Grèce) pour améliorer l'efficacité opérationnelle et la productivité ;
- 4 millions d'euros pour des améliorations à l'usine de Bucarest (Roumanie) et
- 15 millions d'euros pour le lancement des travaux de la nouvelle usine de câbles terrestres dans le Maryland, aux États-Unis.

Les dépenses d'investissement dans le **segment Tubes d'acier** se sont élevées à 10 millions d'euros, principalement relatives à la mise en service réussie de la nouvelle installation de revêtement de poids en béton (CWC) à l'usine de Thisvi, en Grèce.

Les investissements **dans le segment Acier** se sont élevés à 17 millions d'euros, principalement liés à l'installation de nouvelles machines pour l'augmentation de la production de produits en acier de construction en Grèce et à d'autres investissements dans l'amélioration opérationnelle des usines sidérurgiques.

Les investissements dans le segment **Immobilier**, d'un montant de 18 millions d'euros, liés aux travaux de construction d'immeubles de bureaux et d'habitations à Athènes, en Grèce.

Les **investissements des Autres segments** se sont élevés à 2 millions d'euros, liés principalement aux ajouts réalisés dans le port de Thisvi en Grèce par Diavipethiv, filiale de Viohalco, et à d'autres investissements réalisés par les autres filiales du segment.

Performance par segment d'activité

Montants en millions d'euros		Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
Segments		S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024
Division industrielle	Aluminium	1.154	969	107	51	98	63	78	22	61	2
	Cuivre	945	899	55	74	58	61	47	66	38	54
	Câbles	731	532	123	83	123	81	111	72	90	49
	Tubes d'acier	277	249	51	41	51	41	45	36	40	26
	Acier	552	540	38	11	44	17	24	-3	6	-22
	Autres activités	39	40	-6	-	-7	-1	-9	-3	-13	-3
Total industriel		3.698	3.230	368	260	367	263	295	190	222	106
Division immobilière*		23	23	13	11	11	9	9	8	7	6
Consolidé		3.722	3.253	380	271	378	273	304	198	229	112

* Outre Noval Property, la division immobilière de Viohalco comprend d'autres entités liées à des opérations immobilières. Il convient de noter que Viohalco applique le modèle du coût historique aux immeubles de placement, tandis que certaines filiales de la division immobilière (telles que Noval Property) suivent le modèle de la juste valeur. Le bénéfice avant impôt de Noval Property pour le premier semestre 2025, basé sur le modèle de la juste valeur, s'élève à 21,0 millions d'euros.

Analyse de la performance par division

La division industrielle

Aluminium



Le segment Aluminium d'ElvalHalcor a fait preuve de résilience malgré un environnement géopolitique et économique défavorable, avec des **volumes de vente en hausse de 2,8%** par rapport au premier semestre 2024. La croissance a été principalement tirée par la forte demande de l'industrie de l'emballage, en particulier dans le domaine des emballages souples, où le volume des ventes a augmenté de plus de 7% par rapport à l'année précédente. Le **chiffre d'affaires pour la période s'est élevé à 1.154 millions d'euros** (premier semestre 2024 : 969 millions). Malgré les prix élevés de l'énergie, la rentabilité a été soutenue par une amélioration significative des résultats comptables liés aux métaux, qui sont passés à des gains de 9 millions d'euros, contre des pertes de 10,5 millions d'euros au premier semestre 2024. En conséquence, **le bénéfice avant impôt du segment s'est élevé à 61,1 millions d'euros**, contre 1,6 million d'euros pour la même période de l'année précédente.

Malgré le contexte difficile auquel Bridgnorth Aluminium a été confronté au cours du premier semestre 2025, qui a eu un impact sur les performances opérationnelles, la maîtrise des coûts et la gamme de produits de la société, l'EBITDA ajusté a connu une augmentation significative par rapport aux années précédentes, grâce à la hausse des volumes de vente.

Le premier semestre 2025 a été marqué par de solides progrès pour la coentreprise Etem Gestamp, qui a généré un retour sur investissement important, soutenu par une efficacité opérationnelle améliorée et une allocation rigoureuse du capital. L'EBITDA pour la période a atteint 18% du chiffre d'affaires, soit une amélioration significative par rapport aux 2% de l'année précédente. Cette progression s'explique par un mix de produits plus favorable et des initiatives continues d'efficacité, reflétant la mise en œuvre réussie des stratégies d'investissement et opérationnelles de la société.

Perspectives

À l'avenir, l'industrie mondiale de l'aluminium entre dans une ère de transformation, marquée par l'innovation, la durabilité et la croissance à long terme. La demande s'accélère, portée par des mégatendances telles que les attentes du marché en matière de solutions d'emballage à plus forte teneur en matériaux recyclés, le besoin d'infrastructures plus efficaces sur le plan énergétique et l'expansion rapide des solutions de mobilité électrique et légère. En réponse, le segment Aluminium a réalisé ces dernières années une série d'investissements opportuns et à la pointe de la technologie, augmentant ainsi sa capacité de production et renforçant ses capacités technologiques. Ces initiatives stratégiques permettent désormais au segment non seulement de répondre aux besoins évolutifs des clients, mais aussi d'élargir son portefeuille de produits et de saisir les nouvelles opportunités de croissance sur des marchés prometteurs. Fort de ces bases solides, le segment Aluminium est prêt à tirer parti de l'augmentation de la demande mondiale d'aluminium, tout en restant fermement engagé à renforcer ses avantages concurrentiels et à promouvoir une chaîne de valeur durable et résiliente grâce à des partenariats de longue date et à des avancées technologiques continues.

Pour le second semestre, Bridgnorth Aluminium est bien placé pour saisir les opportunités qui se présenteront sur le marché américain. Les priorités stratégiques restent axées sur le renforcement de la résilience opérationnelle, l'amélioration de la qualité et l'optimisation de la rentabilité, afin de garantir que Bridgnorth Aluminium puisse répondre aux exigences évolutives des clients et offrir une valeur à long terme.

Au sein de la coentreprise Etem Gestamp, la génération d'un flux de trésorerie disponible (FCF) positif reste un objectif clé pour 2025, alors que le plan d'investissement quinquennal touche à sa fin. Dans le même temps, la société continue de rechercher activement des opportunités sur d'autres marchés afin de renforcer encore ses bases pour une croissance durable.



Cuivre

Le **chiffre d'affaires** du segment Cuivre a **augmenté de 5% pour atteindre 945 millions d'euros** au premier semestre 2025, contre 899 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette croissance est principalement due à la hausse des prix moyens du cuivre sur le LME et à une composition des produits comportant une part moindre de zinc. Le prix moyen du cuivre sur le LME est passé de 8.409 euros/tonne au premier semestre 2024 à 8.641 euros/tonne. De même, le prix moyen du zinc sur le LME a augmenté pour atteindre 2.516 euros/tonne, contre 2.442 euros/tonne au cours de la même période de l'année précédente. Les prix des métaux sur le LME ont connu une hausse notable au cours du premier trimestre de l'année, avant de se stabiliser à la fin du mois de mars en raison des inquiétudes croissantes liées à d'éventuels droits de douane.

Malgré des conditions macroéconomiques difficiles dans tous les secteurs de l'économie, le volume des ventes a augmenté de 1% par rapport à l'année précédente. La hausse des ventes de tubes en cuivre et de barres omnibus, en particulier, a soutenu cette dynamique positive. La demande de barres omnibus produites par Sofia Med a été principalement tirée par les centres de données et les applications de réseaux électriques, en particulier sur le marché américain. À l'inverse, les ventes de produits laminés plats ont légèrement diminué, reflétant une concurrence accrue et une dynamique de marché défavorable. Malgré un contexte économique morose, les volumes de ventes aux secteurs de l'énergie et des réseaux électriques ainsi qu'à celui du bâtiment et de la construction ont augmenté respectivement de 8,3% et 2,4%. La rentabilité opérationnelle du segment (EBITDA ajusté) a diminué de 5% par rapport à l'année précédente, s'élevant à 58 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 61 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette baisse est principalement attribuable aux coûts énergétiques élevés et à une modification de la composition des ventes.

Le bénéfice avant impôt s'est élevé à 38 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 54 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette baisse est principalement due à une diminution de 19,3 millions d'euros des résultats comptables liés aux métaux, qui sont passés d'un bénéfice de 17,4 millions d'euros au premier semestre 2024 à une perte de 1,8 million d'euros au premier semestre 2025.

Les initiatives d'investissement au cours de la période considérée visaient à renforcer la capacité de production et à élargir la gamme de produits existants de Sofia Med..

Perspectives

À l'avenir, le segment Cuivre devrait bénéficier d'une demande robuste dans les applications stratégiques, en particulier dans la transition énergétique, les réseaux électriques, les infrastructures de centres de données et le CVC, où le segment est bien positionné. Alors que le secteur de la construction reste freiné par des vents contraires macroéconomiques persistants, la demande pour les applications dans le bâtiment a fait preuve d'une résilience encourageante. Les conditions du marché pour les produits laminés plats devraient rester concurrentielles, ce qui nécessitera une approche commerciale rigoureuse et une différenciation des produits. La volatilité des prix du LME et des coûts énergétiques devrait continuer à influencer les performances à court terme. Toutefois, les initiatives en cours en matière d'efficacité, la gestion optimisée du fonds de roulement et les récents investissements visant à renforcer les capacités de Sofia Med devraient renforcer la compétitivité et soutenir la croissance à long terme, facilitant ainsi une nouvelle réduction de la dette nette. Les exportations vers les États-Unis représentant 8% des ventes totales de cuivre au premier semestre 2025, le segment continue de suivre attentivement l'évolution des droits de douane et se tient prêt à réagir à tout changement de la demande. En tant qu'acteur clé de l'industrie mondiale du cuivre, le segment s'engage à fournir des solutions innovantes et sur mesure qui répondent aux divers besoins de sa clientèle mondiale.

Câbles



Le segment Câbles a enregistré une solide performance au premier semestre 2025, avec **un chiffre d'affaires en hausse significative de 37,3% par rapport à l'année précédente, pour atteindre 731 millions d'euros**. Le **bénéfice avant impôt a augmenté pour atteindre 90 millions d'euros, soit une hausse de 84% par rapport à l'année précédente**, avec des marges en hausse à 16,3%, contre 14,2% pour la même période de l'année précédente. Cette amélioration notable de la rentabilité s'explique par la contribution plus importante du chiffre d'affaires et les marges toujours élevées de l'activité projets, tandis que l'activité produits câbles a maintenu une rentabilité solide, soutenue par une demande stable et une gestion efficace des marges.

Tout au long du premier semestre 2025, Hellenic Cables a maintenu une forte dynamique dans ses activités d'appel d'offres, remportant plusieurs nouveaux contrats, tels qu'un contrat clé en main avec Réseau de Transport d'Électricité (RTE), en partenariat avec Asso.subsea, pour les câbles d'exportation HVAC 225 kV du parc éolien offshore de Dunkerque en France et la fourniture de câbles sous-marins 230 kV pour le projet d'extension Silver Run aux États-Unis. Au total, Hellenic Cables a obtenu plus de 200 millions d'euros de nouvelles commandes, tant pour des projets que pour des contrats-cadres, malgré un environnement macroéconomique instable. En conséquence, le carnet de commandes du segment a atteint 2,77 milliards d'euros au 30 juin 2025 (au 31 décembre 2024 : 3,01 milliards d'euros).

Dans le même temps, l'exécution des projets existants s'est poursuivie avec succès, plusieurs projets clés ayant été livrés en totalité ou en partie. Des progrès significatifs ont été réalisés avec l'installation du projet clé en main Ostwind 3 (système de câbles d'exportation 220 kV) en Allemagne pour 50Hertz, tandis que la production des câbles d'exportation et inter-réseaux pour Thor OWF au Danemark a été achevée. En outre, la production de plusieurs autres projets, tels que les câbles d'exportation pour Baltyk II OWF en Pologne et l'interconnexion de la plateforme DolWin Kappa en Allemagne, ainsi que les câbles inter-réseaux pour Eoliennes en Mer Dieppe Le Tréport OWF en France et East Anglia 3 OWF au Royaume-Uni, a progressé comme prévu.

Perspectives

La poursuite de l'exécution du carnet de commandes élevé du segment reste la pierre angulaire de ses perspectives financières positives pour le reste de l'année 2025 et à moyen terme. Le segment a déjà élargi son activité de câbles offshore, poursuit son expansion dans le domaine des câbles onshore en Grèce et continue de faire progresser son investissement stratégique sur le marché américain des câbles onshore.

Les tendances mondiales, telles que la hausse de la demande en électricité, l'électrification, la modernisation des réseaux dans les économies développées et l'accélération de la transition vers les énergies renouvelables en Europe, devraient se poursuivre au cours de la prochaine décennie. Ces tendances renforcent l'importance stratégique de l'industrie des câbles, soutenant directement les plans d'expansion du segment Câbles et renforçant son pipeline. La demande en câbles d'alimentation BT et MT reste solide, avec des volumes supplémentaires garantis par des contrats-cadres à long terme, renforçant encore la trajectoire de croissance du segment.



Tubes d'acier

Le segment Tubes d'acier a maintenu sa forte dynamique en 2025, enregistrant une croissance de 11,1% de **son chiffre d'affaires** par rapport à l'année précédente, **pour atteindre 277 millions d'euros**, et **une augmentation de 53,4% de son bénéfice avant impôt, à 40,3 millions d'euros**. Cette solide performance a permis d'atteindre une marge d'EBITDA ajusté record de 18,2%, contre 16,1% au premier semestre 2024, grâce à des investissements ciblés visant à accroître les capacités, qui ont permis d'augmenter les volumes de production et de réaliser des projets à forte marge. Les prix élevés de l'énergie et le besoin constant de voies de transport alternatives pour le gaz naturel ont continué à stimuler la demande en pipeline. De plus, des projets spécifiques alignés sur le programme de transition énergétique ont été relancés et leur exécution a été accélérée.

Au cours du premier semestre 2025, le segment a fabriqué et mené à bien des projets importants, notamment le pipeline offshore Neptun d'OMV Petrom (162 km avec un diamètre extérieur de 30 pouces fabriqué dans l'usine LSAW) en Roumanie et plusieurs pipelines pour Snam en Italie. La plupart d'entre eux

sont certifiés pour transporter jusqu'à 100% d'hydrogène, notamment certaines parties de l'infrastructure gazière Adriatica et des projets de pipelines de grand diamètre pour des clients américains et israéliens, ainsi que des pipelines offshore HFW pour des projets en mer du Nord et en mer de Norvège. Au 30 juin 2025, le carnet de commandes du segment Tubes d'acier atteignait 560 millions d'euros, contre 430 millions d'euros à la fin de l'année 2024. Cette augmentation reflète l'attribution de plusieurs projets de grande envergure, renforçant ainsi la solide position du segment sur le marché. Parmi les nouveaux contrats importants, citons ceux du projet de pipeline Adriatica en Italie, d'une longueur de plus de 180 km, et d'un pipeline LSAW de 41 km pour le pipeline HyNet CO₂ (CSC) dans la baie de Liverpool au Royaume-Uni.

Perspectives

Le segment Tubes d'acier continue de renforcer sa solide position sur le marché, soutenu par un taux d'utilisation élevé des capacités, une rentabilité améliorée et un carnet de commandes croissant de projets stratégiques. Les investissements récents dans l'augmentation des capacités, l'optimisation de la production et les capacités en aval avancées ont créé une base solide pour saisir de nouvelles opportunités de croissance.

À l'avenir, Corinth Pipeworks prévoit une demande continue pour les infrastructures de gaz naturel, qui restent le combustible de transition dominant à l'échelle mondiale. Parallèlement, la transition énergétique stimule la demande à court terme pour les projets de capture et de stockage du carbone (CSC) et les investissements à long terme dans les infrastructures hydrogène, deux domaines dans lesquels Corinth Pipeworks a atteint une position de leader sur le marché.

Acier

Le chiffre d'affaires du segment Acier a augmenté pour atteindre 552 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 540 millions d'euros au premier semestre 2024, grâce à la hausse des volumes de vente en glissement annuel qui a compensé la baisse des prix. Le segment est redevenu rentable, avec un **bénéfice avant impôt de 6 millions d'euros** (contre une perte de 22 millions d'euros au premier semestre 2024).

Au cours du premier semestre 2025, le marché européen de la construction a connu un nouveau ralentissement de 5% par rapport à l'année précédente, après la forte baisse qui a commencé au deuxième trimestre 2022 et s'est poursuivie tout au long de 2023 et 2024. La production est restée proche des niveaux historiquement bas de 126 Mt observés en 2023.

L'industrie sidérurgique de l'UE est confrontée à des défis critiques qui sapent sa compétitivité et menacent sa viabilité à long terme. La surcapacité mondiale persistante, les coûts élevés de l'énergie et de la production, ainsi que la faiblesse de la demande dans de nombreux secteurs créent des risques importants pour la durabilité de l'industrie et sa capacité à investir et à progresser sur la voie de la décarbonisation.

Malgré ces difficultés sur le marché, le segment Acier a réussi à enregistrer de solides performances opérationnelles, avec un EBITDA ajusté de 38 millions d'euros (1er semestre 2024 : 11 millions d'euros). Cette tendance s'explique principalement par l'augmentation de la demande et la légère amélioration des marges pour les produits en acier d'armature et les treillis métalliques, grâce à la vigueur du marché grec de la construction.

Perspectives

À l'avenir, le secteur de la construction en Grèce devrait maintenir sa dynamique de croissance tout au long de l'année 2025. Cette tendance positive, associée à une gestion optimisée des ressources sur tous les sites de production, continuera à soutenir les performances du segment Acier. En revanche, la demande européenne d'acier dans les secteurs de la construction et de la fabrication devrait rester modérée, car les pressions cycliques à court terme, telles que la faiblesse de la demande et la baisse des prix au comptant, persistent. Néanmoins, le secteur sidérurgique de l'UE reste prudent mais attentif, anticipant une vague d'annonces politiques cruciales au second semestre 2025, notamment des mesures de défense commerciale dans le secteur de l'acier et la révision du CBAM au troisième et quatrième trimestre respectivement, qui auront des implications directes pour les producteurs.



La division immobilière



La division immobilière a enregistré **un chiffre d'affaires de 23,4 millions d'euros** au premier semestre 2025 (premier semestre 2024 : 22,6 millions d'euros), avec **un bénéfice avant impôt atteignant 6,9 millions d'euros** (premier semestre 2024 : 5,9 millions d'euros)¹.

Le portefeuille d'investissements diversifié de Noval Property comprend des immeubles de bureaux, des centres commerciaux, des parcs d'activités commerciales, des actifs de logistique industriels, résidentiels et hôteliers, pour une superficie locative totale d'environ 351.000 m², ainsi qu'un certain nombre d'actifs destinés à être développés. La juste valeur du portefeuille de la société, y compris les prêts et la participation dans une coentreprise, s'élevait à 679 millions d'euros, soit une augmentation de 5% par rapport à la juste valeur du portefeuille au 31 décembre 2024 (648 millions d'euros). Le chiffre d'affaires brut de location continue d'enregistrer une croissance à deux chiffres, en hausse de 11% par rapport à l'année précédente, pour atteindre 17,7 millions d'euros (15,9 millions d'euros au premier semestre 2024), tandis que le bénéfice avant impôt selon le modèle de la juste valeur a atteint 21,0 millions d'euros (23,7 millions d'euros au premier semestre 2024).

Au premier semestre 2025, Noval Property a continué à gérer activement son portefeuille générateur de revenus, en signant de nouveaux baux et en renouvelant les baux existants à des conditions commerciales améliorées. La société a également progressé dans son programme de développement avec l'achèvement de deux nouveaux immeubles. Ardittos House, un immeuble à usage mixte situé au 40-42 rue Ardittou à Mets, Athènes, Grèce, qui comprend des logements haut de gamme et des espaces de bureaux modernes, dont plus de la moitié de la surface louable de la partie résidentielle est déjà louée au 30 juin 2025. En outre, la société a achevé la construction du nouvel immeuble de bureaux haut de gamme situé au 16 rue Himarras, à Maroussi, Athènes, Grèce. Par ailleurs, la société continue de faire preuve d'une gestion active et solide de ses actifs, comme en témoigne la bonne performance de prélocation du projet de rénovation situé au 199 avenue Kifissias, à Maroussi, Athènes, en Grèce, où 34% de la surface locative brute totale a déjà été louée avant même l'achèvement des travaux. Ce projet devrait être livré au cours du premier trimestre 2026.

Perspectives

Noval Property reste concentrée sur la mise en œuvre de sa stratégie d'investissement en transformant les actifs sous-utilisés de son pipeline captif en propriétés génératrices de revenus et en poursuivant des acquisitions sélectives qui enrichissent son portefeuille avec des actifs modernes, de haute qualité et durables sur le plan environnemental.

Événements postérieurs à la clôture

Le 7 juillet 2025, le conseil d'administration d'ElvalHalcor S.A., filiale de Viohalco S.A., a annoncé sa décision de reprendre la mise en œuvre du programme de rachat d'actions propres, avec une date de début estimée au 9 juillet 2025. La limite supérieure actuelle du programme est fixée à 500.000 actions, représentant environ 0,13% du capital social libéré d'ElvalHalcor, et à un montant total maximal de 2.000.000 d'euros. Cette limite a été déterminée sur la base des besoins anticipés du plan d'offre d'actions gratuites pour l'exercice 2026. Les achats seront effectués à la bourse d'Athènes par l'intermédiaire de Piraeus Securities S.A., qui agira en tant que principal souscripteur du programme. Piraeus Securities opérera de manière indépendante, prenant ses décisions de négociation sans influence d'ElvalHalcor et en totale conformité avec le règlement (UE) n° 596/2014 et le règlement délégué (UE) n° 2016/1052 de la Commission.

Il n'y a pas d'autres événements postérieurs à la date de clôture ayant une incidence sur les états financiers intermédiaires condensés résumés.

¹ Viohalco applique le modèle du coût historique pour les immeubles de placement, tandis que Noval Property utilise le modèle de la juste valeur.

Calendrier financier

Date	Événement
Vendredi 19 septembre 2025	Conférence téléphonique sur les résultats du premier semestre 2025 destinée aux investisseurs et aux analystes
Jeudi 5 mars 2026	Communiqué de presse sur les résultats financiers 2025
Vendredi 6 mars 2026	Conférence téléphonique sur les résultats financiers 2025 destinée aux investisseurs et aux analystes
Mardi 26 mai 2026	Assemblée générale ordinaire des actionnaires 2026

Le rapport financier annuel pour la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 sera publié le 2 avril 2026 et sera consultable sur le site web de la société, www.viohalco.com, sur le site web de la bourse Euronext Bruxelles, www.euronext.com, ainsi que sur le site web de la bourse d'Athènes, www.athexgroup.gr.

À propos de Viohalco

Viohalco est une société holding basée en Belgique qui regroupe des entreprises leaders dans le domaine de la transformation des métaux en Europe. Elle est cotée à Euronext Bruxelles (VIO) et à la Bourse d'Athènes (BIO). Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, cuivre, câbles, acier et tubes d'acier, et s'engagent à développer de manière durable des produits et des solutions de qualité, innovants et à valeur ajoutée pour une clientèle mondiale dynamique. Avec des sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, au Royaume-Uni et en Macédoine du Nord, et des participations dans des entreprises disposant de sites de production en Turquie et aux Pays-Bas, les entreprises de Viohalco génèrent un chiffre d'affaires annuel consolidé de 6,6 milliards d'euros (2024). Le portefeuille de Viohalco comprend également un segment R&D et technologie. En outre, Viohalco et ses sociétés possèdent des immeubles de placement, principalement en Grèce, qui génèrent une valeur ajoutée grâce à leur développement commercial.

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

Contacts

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tel +30 210 6861111

Email ir@viohalco.com

DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

DÉCLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR LES ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS ET SUR LE CARACTÈRE FIDÈLE DU RAPPORT DE GESTION
INTERMÉDIAIRE AU ET POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2025.

Ippokratis Ioannis Stassinopoulos, Xavier Bedoret, Jean-Charles Faulx, Efstratios Thomadakis, membres de la Direction, certifient, au nom et pour le compte de la Société, qu'à leur connaissance :

a) les états financiers intermédiaires consolidés résumés, qui ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptées par l'Union européenne, donnent une image fidèle et sincère des capitaux propres, de la situation financière et de la performance financière de la Société, de ses filiales et de ses entreprises associées ;

b) le rapport de gestion intermédiaire comprend un aperçu fidèle des informations requises en vertu de l'article 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.

INFORMATIONS DESTINEES AUX ACTIONNAIRES

Le capital social 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 droit à une voix.

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

États financiers intermédiaires consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	12	2.748.032	2.656.555
Actifs au titre du droit d'utilisation		43.440	43.901
Immobilisations incorporelles et goodwill	12	60.562	57.287
Immeubles de placement	13	359.047	352.379
Entités mises en équivalence	10	35.906	31.416
Autres investissements	16	39.788	38.966
Actifs d'impôts différés		22.098	23.034
Instruments dérivés	16	3.662	5.042
Créances clients et autres débiteurs		32.587	29.429
Actifs sur contrats		1.906	-
Coûts du contrat		-	222
Actifs non courants		3.347.030	3.238.230
Actifs courants			
Stocks	14	1.816.174	1.762.590
Créances clients et autres débiteurs		754.815	581.854
Actifs sur contrats	11	404.474	256.322
Coûts du contrat		66	288
Instruments dérivés	16	28.997	11.348
Impôts à recevoir		22.786	23.244
Trésorerie et équivalents de trésorerie		563.100	696.720
Actifs détenus en vue de la vente		2.168	301
Actifs courants		3.592.581	3.332.667
Total des actifs		6.939.611	6.570.897
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société			
Capital social		141.894	141.894
Prime d'émission		457.571	457.571
Réserve de conversion		-31.831	-24.012
Autres réserves		452.461	441.349
Bénéfices reportés		967.767	881.018
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société		1.987.861	1.897.819
Participations ne donnant pas le contrôle		492.610	466.319
Total des capitaux propres		2.480.471	2.364.138
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	15	1.226.994	1.314.673
Obligations locatives	15	39.466	40.358
Instruments dérivés	16	1.097	450
Passifs d'impôt différé		120.481	110.365
Avantages du personnel		31.327	30.040
Subventions		27.664	26.600
Provisions		304	1.434
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		19.683	26.712
Passifs sur contrats		-	5.000
Passifs non courants		1.467.016	1.555.632
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	15	993.197	843.462
Obligations locatives	15	10.990	11.086
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		1.610.219	1.509.732
Passifs sur contrats		275.544	221.488
Impôt exigible		67.381	36.075
Instruments dérivés	16	15.985	8.469
Provisions		18.808	20.815
Passifs courants		2.992.124	2.651.127
Total du passif		4.459.140	4.206.759
Total des capitaux propres et des passifs		6.939.611	6.570.897

Les notes aux pages 23 à 38 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros	Note	Pour le semestre clos le 30 juin	
		2025	2024
Chiffre d'affaires	6	3.721.604	3.252.812
Coût des ventes		-3.268.149	-2.907.940
Marge brute		453.455	344.872
Autres produits	7	16.506	9.826
Frais de commercialisation et de distribution		-44.905	-46.405
Charges administratives		-114.021	-100.362
Perte de valeur des créances commerciales et autres et actifs sur contrats		-1.654	-5.987
Autres charges	7	-5.245	-3.804
Résultat opérationnel		304.136	198.140
Produits financiers	8	8.027	8.320
Charges financières	8	-86.262	-93.379
Résultat financier net		-78.235	-85.058
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	10	3.067	-1.066
Résultat avant impôt		228.968	112.016
Impôt sur le résultat	9	-52.205	-24.590
Résultat net		176.763	87.426
Résultat attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		134.668	68.870
Participations ne donnant pas le contrôle		42.095	18.556
		176.763	87.426
Résultat par action (en euro par action)			
Résultat de base et dilué		0,520	0,266

Les notes aux pages 23 à 38 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global

Montants en milliers d'euros	Pour le semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Résultat net (-)	176.763	87.426
Éléments qui ne seront jamais reclassés dans le résultat net :		
Titres de participation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - variation nette de la juste valeur	281	-206
Réévaluation du passif au titre des prestations définies	-	16
Réévaluation du passif au titre des rachats	-143	-
Total	139	-190
Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat :		
Ecart de conversion	-9.905	1.663
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - partie efficace	10.733	21.275
Variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie - reclassées en bénéfices ou pertes	-2.865	-9.693
Impôt lié	-1.721	-2.361
Total	-3.759	10.883
Total des autres éléments du résultat global après impôt	-3.620	10.694
Résultat global total après impôt	173.143	98.120
Résultat global total attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	131.058	78.086
Participations ne donnant pas le contrôle	42.085	20.033
Résultat global total après impôt	173.143	98.120

Les notes aux pages 23 à 38 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé de variations des capitaux propres

Montants en milliers d'euros	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Bénéfice (Perte) reporté(e)	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2025	141.894	457.571	441.349	-24.012	881.018	1.897.819	466.319	2.364.138
Résultat global total								
Bénéfice / perte (-)	-	-	-	-	134.668	134.668	42.095	176.763
Autres éléments du résultat global	-	-	4.281	-7.819	-72	-3.610	-10	-3.620
Résultat global total	-	-	4.281	-7.819	134.596	131.058	42.085	173.143
Transactions avec les propriétaires de la société								
Paielements fondés sur des actions réglés en capitaux propres	-	-	447	-	-	447	120	566
Distribution et transfert de réserves	-	-	6.385	-	-6.385	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-41.470	-41.470	-15.906	-57.376
Total	-	-	6.832	-	-47.855	-41.024	-15.786	-56.810
Changements dans les participations :								
Autres changements dans les participations	-	-	-	-	8	8	-8	-
Solde au 30 juin 2025	141.894	457.571	452.461	-31.831	967.767	1.987.861	492.610	2.480.471

Montants en milliers d'euros	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Bénéfice (Perte) reporté(e)	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2024	141.894	457.571	443.735	-31.828	665.421	1.676.793	282.578	1.959.371
Résultat global total								
Bénéfice / perte (-)	-	-	-	-	68.870	68.870	18.556	87.426
Autres éléments du résultat global	-	-	7.384	1.826	7	9.217	1.477	10.694
Résultat global total	-	-	7.384	1.826	68.877	78.086	20.033	98.120
Transactions avec les propriétaires de la société								
Distribution et transfert des réserves	-	-	5.608	-	-5.608	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-31.103	-31.103	-6.645	-37.748
Total	-	-	5.608	-	-36.711	-31.103	-6.645	-37.748
Variations des participations:								
Autres changements dans les participations	-	-	-	-	-2.766	-2.766	50.944	48.178
Solde au 30 juin 2024	141.894	457.571	456.727	-30.002	694.822	1.721.011	346.909	2.067.921

Les notes aux pages 23 à 38 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé des flux de trésorerie

Montants en milliers d'euros	Note	Pour le semestre clos le 30 juin	
		2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Bénéfice / perte (-)		176.763	87.426
Ajustements pour :			
Charge/crédit d'impôt sur le résultat (-)	9	52.205	24.590
Amortissement des immobilisations corporelles		64.686	62.652
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation		6.043	5.713
Amortissement des immobilisations incorporelles		3.719	3.226
Amortissement des immeubles de placement		2.953	2.976
Dépréciation / (reprise de dépréciation) d'immobilisations corporelles		1.159	-1.394
Dépréciation / (reprise de dépréciation) d'autres investissements		-	347
Bénéfice (-) / perte sur la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		-7.420	-127
Bénéfice (-) / perte de la vente d'immeubles de placement		-	-27
(Gains) / pertes sur la vente de filiales et autres investissements		-10	-230
Gain (-) / perte provenant de regroupements d'entreprises		-	-168
Amortissement des subventions		-1.056	-1.250
Charges financières	8	86.262	93.379
Produits financiers	8	-8.027	-8.320
Perte de valeur sur stocks		448	-
Perte de valeur sur créances clients et autres, y compris les actifs sur contrat		1.654	5.987
Profit (-) / perte sur dérivés		-3.257	-
(Gains) / pertes sur différences de change		-4.159	-
Paievements fondés sur des actions réglées en capitaux propres des filiales		566	-
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence	10	-3.067	1.066
		369.461	275.843
Variations			
Diminution / augmentation (-) des stocks		-54.032	-107.433
Diminution / augmentation (-) des créances clients et autres débiteurs	11	-176.015	-50.273
Diminution / augmentation (-) des actifs sur contrats	11	-150.058	-63.122
Diminution / augmentation (-) des coûts du contrat		444	33
Diminution (-) / augmentation des passifs		94.659	234.062
Diminution (-) / augmentation des engagements pour les avantages du personnel		1.287	-3.365
Diminution (-) / augmentation des passifs sur contrats		49.056	-42.682
		-234.659	-32.779
Trésorerie générée par les activités opérationnelles		134.802	243.064
Charges d'intérêt et frais connexes payés		-78.964	-90.480
Impôt payé		-15.291	-13.273
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles		40.547	139.311
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	-196.115	-205.283
Acquisition d'immeubles de placement	13	-8.527	-5.629
Produit de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		13.444	586
Produit de la vente d'immeubles de placement		-	80
Produit de la vente d'autres placements	16	153	2.542
(Acquisition/ augmentation) / diminution du capital des entreprises associées et des coentreprises		-	-1.145
Acquisition d'autres participations		-156	-109
Intérêts perçus		7.470	2.967
Dividendes reçus		556	99
Flux de trésorerie lié à la perte de contrôle/cession d'une filiale		-	-280
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement		-183.175	-206.173
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produits des emprunts	15	273.374	219.103
Remboursement des emprunts	15	-210.905	-153.500
Principaux éléments des paiements de location	15	-6.392	-6.097
Produit de la perception de subventions		1.476	-
Produit de l'émission d'actions		-	48.339
Paieement des frais liés à l'introduction en bourse		-	-4.544
Dividendes versés aux actionnaires		-29.333	-21.769
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		-10.289	-5.623
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement		17.931	75.910
Diminution (-) / augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-124.697	9.049
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		696.720	395.015
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		-8.923	476
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		563.100	404.539

Les notes aux pages 23 à 38 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Notes concernant les états financiers intermédiaires consolidés résumés

1. Entité présentant les états financiers

Viohalco S.A. (ci-après dénommée « la Société » ou « Viohalco S.A. ») est une société anonyme belge. Le numéro d'identification de la Société est 0534.941.439 et son siège social est situé au 30 Avenue Marnix, 1000 Bruxelles, Belgique. Les états financiers intermédiaires consolidés de la Société comprennent ceux de la Société et de ses filiales (collectivement dénommées « Viohalco »), ainsi que la participation de Viohalco dans des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Viohalco S.A. est une société holding qui détient des participations dans environ 100 filiales, dont trois sont cotées. Cenergy Holdings S.A est cotée à Euronext Bruxelles et ElvalHalcor S.A, Cenergy Holdings S.A et Noval Property REIC sont cotées 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. Ses actions sont cotées sur Euronext Bruxelles (symbole "VIO") et sont cotées depuis février 2014 à la Bourse d'Athènes (symbole "BIO").

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration de la Société en date du 18 septembre 2025.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés sont consultables sur le site web 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 2024, 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 2024.

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 appliqués aux états financiers consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2024.

3. Principales méthodes comptables

Sauf indication contraire ci-après, 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 2024 et se rapportant à l'exercice clos à cette même date.

Les changements de méthodes comptables devraient également être reflétés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date.

A. Normes et interprétations applicables à l'exercice en cours

Certaines nouvelles normes, modifications de normes et interprétations ont été publiées et sont d'application obligatoire pour la première fois à partir de l'exercice comptable débutant au 1er janvier 2025 et ont été appliquées dans la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés. Aucune d'entre elles n'a eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Amendements à IAS 21 « Les effets des variations des taux de change : absence d'échangeabilité »

IAS 21 ne couvrait pas auparavant la manière de déterminer les taux de change en cas d'absence de convertibilité à long terme et le taux au comptant à appliquer par la société n'est pas observable. Les modifications à portée limitée ajoutent des exigences spécifiques concernant :

- Déterminer quand une devise est échangeable contre une autre et quand elle ne l'est pas ;
- Déterminer le taux de change à appliquer dans le cas où une devise n'est pas échangeable ;
- Informations supplémentaires à fournir lorsqu'une devise n'est pas échangeable.

B. Normes et interprétations applicables aux périodes ultérieures

Un certain nombre de nouvelles normes et d'amendements à des normes et interprétations sont entrés en vigueur pour les exercices débutant après le 1er janvier 2026 et n'ont pas été appliqués dans la préparation des présents états financiers consolidés. Aucun d'entre eux n'est susceptible d'avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe. Il n'existe aucune autre norme IFRS ou interprétation IFRIC qui n'est pas encore en vigueur et qui serait susceptible d'avoir une incidence significative sur le Groupe.

Les amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2025 et ont été adoptés par l'Union européenne :

Amendements à IFRS 9 et à IFRS 7 : La classification et la mesure des instruments financiers (entrée en vigueur le 1er janvier 2026).

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des amendements à la norme IFRS 9 et à la norme IFRS 7 afin de :

- Clarifier la date de reconnaissance et de déconsolidation de certains actifs et passifs financiers, avec une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés par le biais d'un système de transfert électronique de fonds ;
- Clarifier et ajouter des orientations supplémentaires pour évaluer si un actif financier répond au critère des paiements exclusivement de principal et d'intérêts (SPPI) ;
- Ajouter de nouvelles informations à fournir pour certains instruments dont les modalités contractuelles peuvent modifier les flux de trésorerie (comme certains instruments liés à la réalisation d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)) ;
- Mettre à jour les informations à fournir pour les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais d'un autre élément du résultat global (FVOCI).

Les amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2025 et ne sont pas encore adoptés par l'Union européenne :

Amendements à IFRS 9 et à IFRS 7: Contrats d'électricité dont la production dépend de la nature (« renouvelable ») (en vigueur le 1er janvier 2026).

Le 18 décembre 2024, l'IASB a publié des amendements à la norme IFRS 9 et à la norme IFRS 7 afin de:

- clarifier l'application des exigences en matière d'« usage personnel » ;
- autoriser la comptabilité de couverture si ces contrats sont utilisés comme instruments de couverture ; et
- se conformer aux nouvelles exigences de divulgation pour permettre aux investisseurs de comprendre l'effet de ces contrats sur la performance financière et les flux de trésorerie d'une entreprise.

IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (entrée en vigueur le 1er janvier 2027).

L'IASB a publié IFRS 18, la nouvelle norme sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers, en mettant l'accent sur les mises à jour du compte de résultat. Les nouveaux concepts clés introduits dans IFRS 18 concernent :

- La structure du compte de résultat ;
- Les informations nécessaires à fournir dans les états financiers pour certaines mesures de performance du résultat qui sont rapportées en dehors des états financiers de l'entité (c'est-à-dire les autres mesures de performance définies par la direction) ;
- Les principes améliorés sur l'agrégation et la désagrégation qui s'appliquent aux états financiers primaires et aux notes en général.

IFRS 18 remplacera IAS 1 ; bon nombre des autres principes existants dans IAS 1 sont conservés, avec des changements limités. IFRS 18 n'aura pas d'impact sur la reconnaissance ou la mesure des éléments dans les états financiers, mais cela pourrait modifier ce qu'une entité rapporte en tant que "bénéfice ou perte d'exploitation". IFRS 18 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 et s'applique également aux informations comparatives. Les changements de présentation et des informations nécessaires suivant IFRS 18 pourraient nécessiter des changements de système et de processus.

IFRS 19 Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : Informations à fournir (entrée en vigueur le 1er janvier 2027).

Le Conseil des normes comptables internationales (IASB) a publié une nouvelle norme comptable IFRS pour les filiales. La norme IFRS 19 « Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : Informations à fournir » permet aux filiales éligibles d'utiliser les normes comptables IFRS avec des informations à fournir réduites. L'application de la norme IFRS 19 réduira les coûts de préparation des états financiers des filiales tout en maintenant l'utilité des informations pour les utilisateurs de leurs états financiers.

Améliorations annuelles Volume 11 (entre en vigueur le 1 janvier 2026).

Les normes modifiées sont :

- IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière ;
- IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir et des indications supplémentaires pour la mise en œuvre d'IFRS 7 ;
- IFRS 9 Instruments financiers ;
- IFRS 10 États financiers consolidés ; et
- IAS 7 Tableaux des flux de trésorerie.

C. Paiement fondé sur des actions

Au cours du premier semestre 2025, Cenergy Holdings et ElvalHalcó, filiales de Viohalco, ont adopté une nouvelle méthode comptable conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », à la suite de l'octroi d'instruments de capitaux propres aux employés de la Société. Cette méthode s'applique aux transactions dont le paiement est fondé sur des actions et reflète les exigences de comptabilisation, d'évaluation et d'information de la norme IFRS 2. Les filiales de Viohalco comptabilisent les transactions dont le paiement est fondé sur des actions dans le cadre desquelles les employés reçoivent des instruments de capitaux propres en rémunération des services rendus. La juste valeur des instruments de capitaux propres attribués est déterminée à la date d'attribution et est comptabilisée en charges sur la période d'acquisition des droits, avec une augmentation correspondante des capitaux propres. Les révisions de la juste valeur estimée ou des hypothèses d'acquisition des droits sont comptabilisées de manière prospective. Tout impact résultant de ces révisions est comptabilisé en résultat dans la période au cours de laquelle le changement intervient, afin que la charge cumulée reflète l'estimation révisée. Un ajustement correspondant est effectué sur les réserves de capitaux propres. Conformément au plan d'intéressement à long terme (LTIP) des sociétés, les attributions sont accordées sans contrepartie. Au moment du règlement, les filiales de Viohalco utilisent les actions propres existantes pour satisfaire les attributions.

- Cenergy Holdings

Le 27 mai 2025, l'Assemblée générale de Cenergy Holdings a approuvé l'attribution extraordinaire de 25.000 actions au directeur général (CEO) de Cenergy Holdings. Il est à noter que cette attribution est un élément exceptionnel et ne fait pas partie du plan d'intéressement à long terme (LTIP). En outre, le 19 juin 2025, 22.613 actions ont été attribuées au CEO pour ses performances en 2024, conformément au LTIP de Cenergy Holdings.

Principes comptables clés appliqués

Date d'attribution :	25.000 actions : 27 mai 2025 (date d'approbation par l'assemblée générale) 22.613 actions : 19 juin 2025 (date de signature du LTIP)
Conditions d'acquisition :	25.000 actions : condition de service – le statut d'employé doit être maintenu jusqu'au 31 décembre 2027 22.613 actions : conditions de performance remplies pour l'exercice 2024 et condition de service (emploi jusqu'au 31 décembre 2027)
Période d'acquisition :	25.000 actions : du 27 mai 2025 au 31 décembre 2027 22.613 actions : du 19 juin 2025 au 31 décembre 2027
Évaluation de la juste valeur :	9,82 euros par action pour les 25.000 actions 8,92 euros par action pour les 22.613 actions

La juste valeur totale des actions attribuées s'élève à 447 milliers d'euros, qui sera comptabilisée en charges sur la période d'acquisition des droits de trois ans (2025-2027). La charge comptabilisée en résultat pour le premier semestre 2025 s'élève à 149 milliers d'euros. Le crédit correspondant est comptabilisé en capitaux propres sous la rubrique « Autres réserves ».

Le 20 juin 2025, 47.613 actions de la Société ont été attribuées gratuitement par la Société, par le biais d'un transfert de gré à gré (OTC), au CEO de la Société. Les actions susmentionnées ont été acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions de la Société, conformément à une décision de son Conseil d'administration du 23 juillet 2024. Les actions offertes au bénéficiaire sont soumises à une obligation de conservation pendant une période de trois (3) ans à compter du 1er janvier 2025, soit jusqu'au 31 décembre 2027 (inclus).

- **ElvalHalcor**

Le 23 mai 2024, l'assemblée générale ordinaire des actionnaires d'ElvalHalcor, filiale de Viohalco, a décidé de mettre en place un programme de distribution gratuite d'actions destiné aux membres exécutifs du Conseil d'administration, aux directeurs généraux, ainsi qu'aux autres cadres supérieurs et dirigeants et employés d'ElvalHalcor. Cette décision a été mise à jour à la suite de la résolution de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 22 mai 2025.

Le 20 juin 2025, le Conseil d'administration a déterminé les conditions du programme, conformément aux résolutions susmentionnées. Le programme est en cours et comprend quatre (4) cycles successifs, chacun d'entre eux (« cycle ») comprenant une période de performance d'un an coïncidant avec l'exercice financier (la « période de performance ») et, par la suite, une période d'acquisition des droits de trois ans (la « période d'acquisition ») correspondant aux trois exercices financiers suivants. Le programme a une durée totale de quatre (4) ans, soit quatre (4) périodes de performance correspondant aux exercices financiers 2024, 2025, 2026 et 2027. Le nombre exact d'actions à attribuer est déterminé par le Conseil d'administration après la fin de chaque période de performance, sur la base des critères de performance et de la réalisation des objectifs fixés dans le rapport de rémunération approuvé d'ElvalHalcor. L'acquisition de toutes les actions correspondant à chaque période de performance a lieu après la fin de la période d'acquisition respective, pendant laquelle les actions sont soumises à une obligation de conservation.

Dans ce contexte, le 20 juin 2025, le Conseil d'administration a décidé de distribuer un total de 266.965 actions ordinaires nominatives propres d'ElvalHalcor par le biais de transferts de gré à gré aux membres de la direction exécutive de la société, en récompense de leurs performances en 2024. La juste valeur des actions a été fixée à 616.689,15 euros, sur la base du cours de clôture au 20 juin 2025, date d'acquisition des actions, soit 2,31 euros par action.

Au cours du premier semestre, un montant de 313 milliers d'euros a été comptabilisé en charges pour les services rendus liés aux paiements fondés sur des actions qui seront réglés en instruments de capitaux propres. Cette charge a été créditée aux réserves et concerne les premier et deuxième cycle du programme. Le 23 juin 2025, 266.965 actions d'un coût d'acquisition de 1,82 euro par action ont été attribuées aux bénéficiaires et transférées du compte « actions propres » au compte « bénéfices non distribués ».

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 2025.

Les sociétés de Viohalco suivent 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.

5. Segments opérationnels

Le chiffre d'affaires et la rentabilité par segment pour la période de six mois close le 30 juin 2025 se sont établis comme suit :

Montants en milliers d'euros	Division industrielle							Immobilier	Total consolidé
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel		
Chiffre d'affaires total par segment	1.707.618	1.161.503	1.242.736	278.938	897.816	75.564	5.364.175	30.797	5.394.971
Chiffre d'affaires entre segments	-553.862	-216.073	-511.932	-1.981	-345.481	-36.631	-1.665.960	-7.408	-1.673.368
Chiffre d'affaires externe	1.153.756	945.430	730.804	276.957	552.335	38.932	3.698.214	23.389	3.721.604
Coût des ventes	-1.033.411	-869.962	-596.464	-222.948	-499.964	-33.667	-3.256.415	-11.734	-3.268.149
Marge brute	120.345	75.468	134.340	54.009	52.371	5.265	441.799	11.656	453.455
Autres produits	3.858	3.256	938	34	6.659	223	14.968	1.538	16.506
Frais de vente et de distribution	-13.199	-9.849	-6.096	-2.690	-8.921	-3.096	-43.851	-1.053	-44.905
Charges administratives	-32.054	-18.997	-18.029	-6.167	-25.256	-10.956	-111.460	-2.560	-114.021
Perte de valeur des créances commerciales et autres et actifs sur contrats	-111	-1.268	-65	-	-93	-	-1.537	-117	-1.654
Autres charges	-1.296	-2.008	-415	-130	-925	-142	-4.915	-330	-5.245
Résultat opérationnel	77.542	46.602	110.672	45.056	23.835	-8.705	295.003	9.133	304.136
Produits financiers	653	535	580	304	878	4.018	6.969	1.057	8.027
Charges financières	-19.928	-9.286	-21.314	-5.320	-18.614	-8.522	-82.985	-3.277	-86.262
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	2.815	-31	-	240	74	-	3.097	-31	3.067
Résultat avant impôt	61.082	37.820	89.938	40.280	6.172	-13.208	222.085	6.883	228.968
Impôt sur le résultat	-12.129	-4.489	-20.953	-7.607	-5.121	-427	-50.726	-1.479	-52.205
Résultat net	48.953	33.331	68.985	32.673	1.051	-13.635	171.359	5.404	176.763

Les autres informations par segment pour la période de 6 mois close le 30 juin 2025 sont les suivantes :

Montants en milliers d'euros	Division industrielle							Immobilier	Total consolidé
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel		
Entités mises en équivalence	12.656	1.818	-	9.697	1.083	351	25.607	10.300	35.906
Autres actifs	1.833.334	862.143	1.703.095	575.809	1.023.269	313.867	6.311.517	592.189	6.903.705
Total des actifs	1.845.990	863.961	1.703.095	585.506	1.024.352	314.219	6.337.123	602.488	6.939.611
Passif	1.037.140	522.524	1.348.404	362.010	864.032	90.126	4.224.235	234.905	4.459.140
Dépenses d'investissements	23.065	11.671	107.779	10.484	17.374	2.248	172.621	17.835	190.456
Amortissements	-30.062	-9.025	-12.872	-5.719	-14.033	-2.301	-74.012	-3.388	-77.400

Le chiffre d'affaires et la rentabilité par segment pour la période de 6 mois close le 30 juin 2024 se sont établis comme suit :

Montants en milliers d'euros	Division industrielle							Immobili er	Total consolidé
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel		
Chiffre d'affaires total par segment	1.441.718	1.127.460	979.506	380.886	922.933	99.897	4.952.400	31.421	4.983.822
Chiffre d'affaires entre segments	-472.719	-228.111	-447.096	-131.710	-382.750	-59.788	-1.722.173	-8.837	-1.731.010
Chiffre d'affaires externe	968.999	899.349	532.410	249.177	540.183	40.109	3.230.227	22.584	3.252.812
Coût des ventes	-904.414	-802.628	-441.576	-204.185	-511.752	-31.008	-2.895.562	-12.378	-2.907.940
Marge brute	64.585	96.722	90.834	44.991	28.431	9.101	334.665	10.207	344.872
Autres produits	2.412	1.322	1.374	158	1.931	746	7.943	1.883	9.826
Frais de vente et de distribution	-13.455	-10.347	-6.158	-2.842	-9.450	-3.102	-45.354	-1.051	-46.405
Charges administratives	-29.684	-16.913	-14.340	-5.323	-21.508	-9.432	-97.200	-3.162	-100.362
Perte de valeur des créances commerciales et autres et actifs sur contrats	-758	-5.048	-72	-	-110	-	-5.987	-	-5.987
Autres charges	-636	-210	-	-959	-1.875	-3	-3.683	-121	-3.804
Résultat opérationnel	22.464	65.527	71.638	36.025	-2.580	-2.689	190.385	7.755	198.140
Produits financiers	712	663	373	169	1.869	1.174	4.961	3.360	8.320
Charges financières	-20.987	-12.048	-23.151	-9.563	-21.089	-1.589	-88.427	-4.952	-93.379
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	-541	-21	-	-373	97	-	-838	-228	-1.066
Résultat avant impôt	1.648	54.121	48.860	26.259	-21.703	-3.104	106.080	5.935	112.016
Impôt sur le résultat	1.085	-8.161	-11.563	-4.687	1.500	-809	-22.635	-1.955	-24.590
Résultat net	2.733	45.960	37.297	21.571	-20.203	-3.913	83.445	3.980	87.426

Les autres informations par segment pour la période comparative de 2024 étaient les suivantes :

Montants en milliers d'euros	Division industrielle							Immobili er	Total consolidé
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel		
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024									
Entités mises en équivalence	10.410	949	-	7.859	1.058	809	21.085	10.330	31.416
Autres actifs	1.821.290	786.738	1.491.527	577.396	944.656	327.888	5.949.495	589.987	6.539.482
Total des actifs	1.831.700	787.687	1.491.527	585.255	945.714	328.697	5.970.580	600.317	6.570.897
Passif	1.038.275	492.438	1.184.654	400.601	774.021	81.342	3.971.332	235.427	4.206.759
Pour les 6 mois clos le 30 juin 2024									
Dépenses d'investissements	38.751	10.590	104.680	17.110	15.491	4.722	191.344	12.732	204.076
Amortissements	-29.626	-8.475	-11.693	-5.093	-14.047	-2.216	-71.150	-3.416	-74.566

6. Chiffre d'affaires

Les opérations et les principaux flux du chiffre d'affaires des filiales 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 placement.

Pour le semestre clos le 30 juin		
Montants en milliers d'euros	2025	2024
Revenus locatifs des immeubles de placement	15.742	14.283
Chiffre d'affaires des contrats avec des clients	3.705.861	3.238.528
Total	3.721.604	3.252.812

Ventilation du chiffre d'affaires des contrats avec les clients

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).

Division industrielle									
pour le semestre clos le 30 juin 2025									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industrie	Immobilier	Total consolidé
Principaux marchés géographiques									
Grèce	47.913	40.159	149.129	9.565	210.880	13.258	470.906	7.446	478.352
Autres pays de l'UE	762.921	639.157	428.481	103.556	266.386	12.051	2.212.553	208	2.212.762
Autres pays européens	163.481	145.602	77.587	94.544	53.901	810	535.925	-	535.925
Asie	22.892	24.031	53.831	9.777	20.304	12.278	143.112	-	143.112
Amérique	150.651	78.140	19.316	56.469	-	131	304.706	-	304.706
Afrique	5.763	16.901	2.460	3.018	864	68	29.074	-	29.074
Océanie	128	1.439	-	28	-	336	1.930	-	1.930
Total	1.153.748	945.430	730.804	276.957	552.335	38.932	3.698.207	7.655	3.705.861
Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires									
Chiffre d'affaires comptabilisé à un moment donné	1.153.497	944.118	321.520	16.539	539.843	25.233	3.000.750	2.756	3.003.506
Produits transférés progressivement	11	-	409.266	260.416	-	-	669.693	-	669.693
Services transférés progressivement	241	1.312	17	3	12.492	13.699	27.763	4.898	32.662
Total	1.153.748	945.430	730.804	276.957	552.335	38.932	3.698.207	7.655	3.705.861

Division industrielle									
pour le semestre clos le 30 juin 2024									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industrie	Immobilier	Total consolidé
Principaux marchés géographiques									
Grèce	50.557	41.659	176.636	5.237	178.282	16.192	468.564	8.082	476.645
Autres pays de l'UE	604.567	647.230	231.170	33.231	286.628	10.950	1.813.776	227	1.814.003
Autres pays européens	160.785	134.238	45.087	24.799	70.782	688	436.379	-	436.379
Asie	25.218	18.010	49.235	134.713	4.491	12.111	243.776	-	243.776
Amérique	117.371	38.740	28.914	19.269	-	168	204.461	-	204.461
Afrique	10.183	17.347	1.369	46	-	1	28.947	-	28.947
Océanie	309	2.125	-	31.882	-	-	34.316	-	34.316
Total	968.991	899.349	532.410	249.177	540.183	40.109	3.230.219	8.309	3.238.528
Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires									
Chiffre d'affaires comptabilisé à un moment donné	968.654	897.168	280.609	17.169	534.782	28.183	2.726.564	4.560	2.731.124
Produits transférés progressivement	-	-	251.578	231.891	-	-	483.469	-	483.469
Services transférés progressivement	338	2.182	223	118	5.400	11.926	20.187	3.749	23.936
Total	968.991	899.349	532.410	249.177	540.183	40.109	3.230.219	8.309	3.238.528

7. Autres produits et charges

Les autres produits/charges nets se sont élevés à un gain de 11 millions d'euros, contre un gain de 6 millions d'euros au cours de la période équivalente en 2024, principalement pour les raisons suivantes :

- Au cours du premier semestre 2025, les dépréciations nettes des immobilisations corporelles comptabilisées se sont élevées à 288 milliers d'euros, contre une reprise nette des immobilisations corporelles de 1,8 million d'euros pour la période comparative de 2024.
- Au cours du premier semestre 2025, un gain net de 7,4 millions d'euros a été comptabilisé sur les cessions d'immobilisations corporelles principalement liées à la cession de machines dans le segment Acier.
- Au cours du premier semestre 2025, un gain de 1 million d'euros a été comptabilisé, en raison de l'indemnisation reçue des compagnies d'assurance pour les dommages subis dans l'aciérie de Volos en Grèce, à la suite des inondations de 2023.

8. Charges financières nettes

Les charges financières nettes se sont élevées à 78,2 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 85,1 millions d'euros au premier semestre 2024, en raison de la réduction des spreads de crédit et des taux d'intérêt de référence.

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.

Montants en milliers d'euros	pour le semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Impôt exigible	-43.397	-23.466
Impôt différé	-8.808	-1.124
Total	-52.205	-24.590

Le taux d'imposition des sociétés en Belgique, selon la législation fiscale applicable, est de 25%. Le bénéfice est imposé au taux applicable correspondant au pays dans lequel chaque société est domiciliée. Selon la loi grecque 4799/2021, promulguée en mai 2021, le taux d'imposition des sociétés pour les personnes morales en Grèce, où sont situées la plupart des filiales de Viohalco, est fixé à 22% pour l'exercice 2021 et les exercices suivants.

Le taux d'imposition effectif consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2025 s'est établi à 22,8%, contre 22% au 30 juin 2024.

Réforme de la fiscale internationale – deuxième pilier

Viohalco relève du champ d'application des règles types du deuxième pilier de l'OCDE qui ont été adoptées ou substantiellement adoptées dans certaines juridictions où les sociétés de Viohalco sont présentes. En vertu de la législation du deuxième pilier, un impôt complémentaire peut être appliqué pour toute différence entre leur taux d'imposition effectif Global Anti-Base Erosion (« GloBE ») par juridiction et le taux minimum de 15%. La législation entre en vigueur pour l'exercice financier commençant le 1er janvier 2024. Viohalco applique l'exception relative à la comptabilisation et à la divulgation d'informations sur les actifs et passifs d'impôts différés liés aux impôts sur le résultat du deuxième pilier, comme prévu dans les amendements apportés à l'IAS 12 publiés en mai 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, Viohalco a procédé à une évaluation, pour tous les pays dans lesquels elle est présente, de la charge fiscale potentielle découlant des règles du deuxième pilier. Cette évaluation a été basée sur les états financiers IFRS des entités constitutives au 30 juin 2025 afin de valider les conclusions sur l'éligibilité des entités constitutives aux règles transitoires de la CBCR Safe Harbour.

Sur la base de cette évaluation, seuls les bénéfices déclarés en Bulgarie et en Albanie n'étaient pas éligibles aux règles transitoires CBCR Safe Harbour, et pour ces bénéfices, l'impôt complémentaire à payer au titre du deuxième pilier comptabilisée au premier semestre 2025 s'élève à 120 milliers d'euros pour la juridiction bulgare.

10. Entités mises en équivalence

Rapprochement de la valeur comptable des entreprises associées et des coentreprises :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde d'ouverture	31.416	31.329
Quote-part du résultat net	3.067	-5.012
Dividendes reçus	-1.075	-1.285
Effet de la variation des taux de change	1.598	-593
Augmentation du capital social	-	8.675
Ajouts	900	1.445
Dépréciation	-	-3.144
Solde de clôture	35.906	31.416

Le 25 juin 2025, la coentreprise HALCORNTT S.A. a été créée dans le but de produire des tubes dotés de caractéristiques améliorées (surfaces internes et externes) qui optimisent l'efficacité thermique et les performances globales des systèmes de chauffage et de refroidissement. La filiale de Viohalco S.A., ElvalHalcor, détient une participation de 50% dans HALCORNTT S.A.

11. Actifs sur contrats

Les actifs sur contrats se rapportent principalement aux droits à contrepartie pour des travaux achevés mais non facturés à la date de clôture sur des produits personnalisés ou des projets énergétiques. Les actifs sur contrats sont transférés en créances lorsque les droits deviennent inconditionnels. Cela se produit lorsque les sociétés Viohalco émettent une facture au client.

Les actifs sur contrats ont augmenté de 150 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 en raison de l'augmentation des montants des créances non facturées. En ce qui concerne les projets de câbles clés en main, les tubes et câbles en acier personnalisés, les montants sont facturés au fur et à mesure de l'avancement des travaux conformément aux conditions contractuelles convenues, soit au moment de la réalisation des jalons contractuels, ou lors de la livraison finale et de l'acceptation des produits.

12. Immobilisations corporelles et incorporelles

Immobilisations corporelles

Au cours du premier semestre 2025, les investissements de Viohalco en immobilisations corporelles se sont élevés à 180 millions d'euros (S1 2024 : 197 millions d'euros).

Les investissements dans le **segment Aluminium** se sont élevés à 23 millions d'euros et concernent principalement :

- 4 millions d'euros dans le laminoir à chaud, 2 millions d'euros dans le laminoir à froid et 2 millions d'euros dans les infrastructures de l'usine d'aluminium ElvalHalcor à Oinofyta, en Grèce ;
- et d'autres améliorations opérationnelles pour un montant de 13 millions d'euros dans les usines d'aluminium, principalement en Grèce, en Bulgarie et au Royaume-Uni.

Les investissements dans le **segment Cuivre** se sont élevés à 12 millions d'euros et concernent principalement le plan d'investissement visant à augmenter la capacité de production des produits laminés, ainsi que d'autres améliorations opérationnelles.

En ce qui concerne le **segment Câbles**, les dépenses d'investissement en immobilisations corporelles au premier semestre 2025 se sont élevées à 107 millions d'euros, principalement liés aux éléments suivants :

- 48 millions d'euros pour la phase finale de l'extension de la capacité de l'usine de câbles offshore de Corinthe, renforçant ainsi la capacité du groupe à répondre à la demande

croissante dans le domaine des projets sous-marins à haute tension.

- 40 millions d'euros pour la modernisation des usines de câbles onshore en Grèce, y compris de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements à l'usine de Thèbes, dans le but de créer une installation de premier ordre pour les câbles onshore et souterrains MT, HT et THT, dont l'achèvement est prévu d'ici la fin de l'année, et la poursuite des investissements dans l'usine d'Eleonas, pour améliorer l'efficacité opérationnelle et la productivité.
- 4 millions d'euros pour des améliorations à l'usine de Bucarest.
- 15 millions d'euros pour le développement d'une nouvelle usine de câbles terrestres dans le Maryland, aux États-Unis, marquant une expansion stratégique sur le marché nord-américain.

Les dépenses d'investissement en immobilisations corporelles dans le segment **Tubes d'acier** se sont élevées à 10 millions d'euros, principalement liés à la mise en service réussie de la nouvelle installation de revêtement de poids en béton (CWC) sur le site de Corinth Pipeworks à Thisvi, en Grèce.

Les investissements dans le segment **Acier**, qui se sont élevés à 17 millions d'euros, concernent principalement l'installation de nouvelles machines pour l'augmentation de la production de produits en acier de construction en Grèce, ainsi que d'autres investissements dans l'amélioration opérationnelle des usines sidérurgiques.

Investissements dans le segment **Immobilier** d'un montant de 9 millions d'euros liés aux travaux de construction d'immeubles de bureaux à Athènes.

Les investissements dans le **segment Autres**, d'un montant de 2 millions d'euros, concernent principalement les ajouts réalisés dans le port de Thisvi en Grèce par Diavipethiv, filiale de Viohalco, et d'autres investissements réalisés par les filiales des autres segments.

Les amortissements sur immobilisations corporelles se sont élevés à 65 millions d'euros (premier semestre 2024 : 63 millions d'euros).

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises au cours du premier semestre 2025 s'élèvent à 1,6 million d'euros (1,8 million d'euros au premier semestre 2024) et concernent principalement des logiciels de filiales.

13. Immeubles de placement

Au cours du premier semestre 2025, Viohalco a investi un montant de 9 millions d'euros (\$1 2024 : 6 millions d'euros) pour l'amélioration d'immeubles de placement par Noval Property REIC, filiale de Viohalco dans le segment Immobilier.

En outre, des dépréciations précédemment comptabilisées de 1,4 million d'euros ont été reprises et incluses dans la ligne « Autres produits » du compte de résultat consolidé.

14. Stocks

Au 30 juin 2025, les stocks s'élevaient à 1.816 millions d'euros, contre 1.763 millions d'euros au 31 décembre 2024. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, les sociétés de Viohalco ont enregistré une dépréciation des stocks de 448 milliers d'euros, incluse dans le « Coût des ventes » du compte de résultat consolidé. Cette dépréciation a été enregistrée principalement en raison de la baisse des prix des métaux sur le LME par rapport à l'année précédente.

15. Emprunts et dettes financières

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Passifs non courants		
Prêts bancaires garantis	109.351	121.156
Prêts bancaires non garantis	100.904	113.576
Obligations garanties	470.290	499.259
Obligations non garanties	546.449	580.682
Emprunts et dettes financières à long terme	1.226.994	1.314.673
Obligations locatives à long terme	39.466	40.358

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Total de la dette à long terme	1.266.460	1.355.031
Passifs courants		
Prêts bancaires garantis	183.296	135.346
Prêts bancaires non garantis	489.254	488.917
Prêts bancaires garantis - part courante	57.971	49.454
Prêts bancaires non garantis - part courante	26.003	26.084
Obligations émises garanties - part courante	58.422	62.115
Obligations émises non garanties - part courante	178.252	81.545
Emprunts et dettes financières à court terme	993.197	843.462
Obligations locatives à court terme	10.990	11.086
Total de la dette à court terme	1.004.187	854.547
Total des emprunts et dettes financières	2.270.648	2.209.578

Les échéances des prêts non courants sont les suivantes :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Entre 1 et 2 ans	193.270	219.675
Entre 2 et 5 ans	804.288	835.939
Plus de 5 ans	268.902	299.418
Total	1.266.460	1.355.031

Les taux d'intérêt moyens pondérés effectifs à la date de reporting (selon les contrats) sont les suivants :

	30 juin 2025	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courants*) - EUR	293.412	4,02%
Prêts bancaires (courant) – EUR	631.782	4,26%
Emprunts bancaires (courant) - USD	8.395	7,08%
Prêts bancaires (courant) – GBP	26.615	7,08%
Émission d'obligations – EUR	1.253.413	3,58%
	31 décembre 2024	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courants*) - EUR	309.360	4,25%
Prêts bancaires (courants)-EUR	582.077	5,31%
Emprunts bancaires (courant) - USD	4.816	8,13%
Prêts bancaires (courants) - GBP	31.018	8,42%
Émission d'obligations - EUR	1.223.601	3,82%

*Y compris la part courante

La majorité des emprunts des sociétés Viohalco sont libellés en euros.

Au cours du premier semestre 2025, les filiales de Viohalco ont obtenu de nouveaux prêts bancaires d'un montant de 273 millions d'euros et remboursé des prêts bancaires d'un montant de 211 millions d'euros venant à échéance au cours de l'année. Les nouveaux prêts étaient principalement des prêts obligataires et des prélèvements sur des facilités de crédit renouvelables existantes pour le financement de projets, ou de nouveaux prêts assortis de modalités et conditions similaires.

Plus précisément, au cours du premier semestre 2025, les principaux événements relatifs au financement des sociétés de Viohalco concernent les segments suivants :

Segment Câbles

- le retrait de 28,2 millions d'euros d'une facilité de crédit d'un montant total de 70,6 millions d'euros, accordée à Hellenic Cables par une grande banque grecque en 2024. Cette facilité de crédit finance le programme d'investissement de Hellenic Cables, notamment de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements dans l'usine de Thèbes, ainsi que des investissements dans l'usine d'Eleonas ;
- une facilité de crédit de 10,0 millions d'euros accordée à Hellenic Cables par une banque grecque pour une durée de 5 ans ;

Segment Tubes d'acier

- une facilité de crédit de 3 ans accordée à Corinth Pipeworks par une banque grecque pour un montant de 0,9 million d'euros ;

Aucun autre événement significatif n'est à signaler quant au financement des filiale au cours de la période.

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

Montants en milliers d'euros	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1er janvier 2025	2.158.135	51.444	2.209.579
Variations provenant des flux de trésorerie liés au financement			
Produits des emprunts et dettes financières	273.374	-	273.374
Remboursement des emprunts et des obligations locatives	-210.905	-6.392	-217.296
Variation totale des flux de trésorerie liés au financement	62.469	-6.392	56.077
Autres changements			
Nouveaux contrats de location	-	5.803	5.803
Charges d'intérêts	50.207	1.263	51.470
Intérêts payés*	-53.535	-1.165	-54.700
Coûts d'emprunt capitalisés	4.703	-	4.703
Résiliations/Modifications	-111	-445	-556
Effet des variations du taux de change	-1.677	-51	-1.728
Total des autres changements	-412	5.404	4.992
Solde au 30 juin 2025	2.220.192	50.456	2.270.648

*Les intérêts payés figurant dans le tableau des flux de trésorerie comprennent les frais bancaires et autres charges financières.

Montants en milliers d'euros	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1er janvier 2024	2.221.434	46.620	2.268.054
Variations provenant des flux de trésorerie liés au financement			
Produits des emprunts et dettes financières	355.776	-	355.776
Remboursement des emprunts et des obligations locatives	-416.996	-12.439	-429.434
Variation totale des flux de trésorerie liés au financement	-61.220	-12.439	-73.659
Autres changements			
Nouveaux contrats de location	-	18.397	18.397
Charges d'intérêts	122.136	2.449	124.586
Intérêts payés*	-124.905	-2.449	-127.353
Coûts d'emprunt capitalisés	6.014	-	6.014
Résiliations/Modifications	-7.482	-1.153	-8.635
Effet des variations du taux de change	2.156	18	2.175
Total des autres changements	-2.080	17.262	15.183
Solde au 31 décembre 2024	2.158.135	51.444	2.209.579

*Les intérêts payés figurant dans le tableau des flux de trésorerie comprennent les frais bancaires et autres charges financières.

Les facilités de crédit à court terme sont principalement constituées de facilités de crédit renouvelables, qui financent les besoins en fonds de roulement ainsi que certains projets spécifiques en cours. Par le passé, les filiales de Viohalco n'ont jamais rencontré de difficultés dans le financement de leurs activités, le renouvellement de leurs lignes de fonds de roulement ou le refinancement de prêts et d'emprunts à long terme. La Direction prévoit que tout remboursement obligatoire des facilités bancaires sera effectué à partir des flux de trésorerie opérationnels ou de lignes de crédit engagées et actuellement inutilisées.

Selon les termes des accords de prêt, certaines filiales de Viohalco doivent se conformer à des conditions (y compris des clauses financières) et cette conformité est testée sur une base semi-annuelle pour la majorité des prêts. La direction a étudié les mesures à prendre pour atténuer le risque lié à d'éventuels manquements et s'attend à ce que, dans le cas où ces engagements ne seraient pas respectés, des dérogations soient accordées, ce qui a été le cas par le passé lorsque cela a été demandé.

Le taux d'intérêt moyen des prêts bancaires au 30 juin 2025 était de 3,9% (4,4% au 31 décembre 2024). Les immobilisations corporelles et les stocks de certaines filiales sont grevés par des hypothèques et nantissements d'une valeur totale de 1.619 millions d'euros, qui ont été donnés en garantie des emprunts à long terme et de emprunts syndiqués. Par ailleurs, certains emprunts des sociétés de Viohalco sont assortis de droits de

remboursement anticipé au bénéfice des prêteurs en cas de changement de contrôle. La majorité des emprunts contractés par les sociétés de Viohalco est libellée en euro.

16. 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.

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025				
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Autres actifs financiers	39.788	3.495	2	36.292	39.788
Actifs financiers dérivés	32.659	2.202	30.457	-	32.659
	72.448	5.697	30.459	36.292	72.448
Passifs financiers dérivés	-17.082	-6.601	-10.481	-	-17.082
	55.366	-904	19.978	36.292	55.366

Montants en milliers d'euros	31 décembre 2024				
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Autres actifs financiers	38.966	3.214	2	35.751	38.966
Actifs financiers dérivés	16.390	4.429	11.961	-	16.390
	55.356	7.642	11.963	35.751	55.356
Passifs financiers dérivés	-8.919	-2.258	-6.662	-	-8.919
	46.437	5.385	5.302	35.751	46.437

Les différents niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : cours (non ajustés) sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques.
- Niveau 2 : données observables directement ou indirectement.
- 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 la majorité des emprunts et des dettes financières consolidés concerne des dettes à taux variables, qui sont une très bonne approximation des taux actuels du marché.

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

Montants en milliers d'euros	Autres actifs financiers	Actifs financiers dérivés
Solde au 1er janvier 2025	35.751	-
Ajouts	53	-
Cessions	-40	-
Juste valeur par le biais du compte de résultat	527	-
Solde au 30 juin 2025	36.292	-
Solde au 1er janvier 2024	28.067	1.115
Ajouts	277	-
Cessions	-55	-
Ajustement de la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	-1.115
Juste valeur comptabilisée dans le résultat net	7.462	-
Solde au 31 décembre 2024	35.751	-

Au cours du premier semestre 2025, des actions cotées classées au niveau 1 ont été cédées, ce qui a donné lieu

à un gain de cession de 10 milliers d'euros.

Analyse des autres actifs financiers

Les autres actifs financiers regroupent des instruments de capitaux propres que Viohalco entend détenir à des fins stratégiques et qui ont donc été classés en tant qu'actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

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

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Titres cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	283	283
- Instruments de capitaux propres internationaux	3.254	2.972
Titres non cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	34.610	34.082
- Instruments de capitaux propres internationaux	849	849
- Fonds communs de placement	793	780
Total	39.788	38.966

Instruments dérivés

Le tableau suivant présente la valeur comptable des dérivés :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs non courants		
Contrats de swap de taux d'intérêt	3.631	4.543
Swaps sur matières premières	-	499
Options	31	-
Total	3.662	5.042
Actifs courants		
Contrats de swap de taux d'intérêt	1.947	3.060
Contrats à terme - forwards	26.187	1.552
Contrats à terme - future	863	4.429
Swaps sur matières premières	-	2.307
Total	28.997	11.348
Passifs non courants		
Contrats de swap de taux d'intérêt	847	450
Swaps sur matières premières	251	-
Total	1.097	450
Passifs courants		
Contrats à terme - forwards	6.551	6.212
Contrats à terme - future	6.601	2.258
Swaps sur matières premières	2.833	-
Total	15.985	8.469

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 les risques découlant de :

- Variations des prix des métaux
- Fluctuations des cours de change
- Fluctuations des taux d'intérêt des emprunts
- Fluctuations des prix de l'énergie (gaz naturel)

L'échéance et la valeur nominale des dérivés détenus par les sociétés de Viohalco correspondent 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 destinés à couvrir le risque lié à la variation du prix des métaux cotés à la 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 sont répertoriées comme des couvertures de flux de trésorerie.
- Des contrats à terme « forwards » et swaps sur devises destinés à couvrir le risque découlant des fluctuations du 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 couvertures de juste valeur ou des flux de trésorerie selon l'élément sous-jacent. Contrats à terme et swaps de change utilisés pour couvrir le risque de change sur les créances et les fournisseurs libellés en devises étrangères : ces instruments sont répertoriés comme couvertures de juste valeur. 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 à terme - forwards sont répertoriés comme des instruments de couverture en vertu de la méthode des flux de trésorerie.
- Des swaps de matières premières référencés sur les prix du Title Transfer Facility (TTF) afin de couvrir le risque de fluctuations des prix du gaz naturel lié aux conditions du marché.
- Des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir le risque de volatilité des taux d'intérêt des prêts et emprunts à taux variable. Afin de le couvrir, les entreprises utilisent des swaps de taux d'intérêt qui transforment le taux d'intérêt variable en taux fixe, réduisant ainsi le risque de volatilité lié aux taux d'intérêt.

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 2025 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 2025 et d'autres devraient se produire plus tard.

B. Évaluation des justes valeurs

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

Il n'y a pas eu de modification du processus d'évaluation au cours de la période par rapport à ceux décrits dans les derniers états financiers consolidés annuels.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est calculée sur la base de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs prévus. Les swaps de taux d'intérêt sont classés au niveau 2, d'après les données utilisées dans la technique d'évaluation pour déterminer leur juste valeur.

(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 2025 ou en 2024.

17. 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 :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Garanties visant à garantir les dettes envers les fournisseurs	129.247	82.669
Garanties pour garantir la bonne exécution des contrats avec les clients	753.281	801.899
Garanties visant à assurer la bonne exécution des contrats avec les fournisseurs	3.384	4.005

18. Parties liées

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

Montants en milliers d'euros	Pour le semestre clos le 30 juin	
	2025	2024
Ventes de biens / services		
Entreprises associées	51.906	55.378
Coentreprises	79.464	48.540
	131.370	103.918
Vente d'immobilisations		
Entreprises associées	-	4
Coentreprises	-	8
	-	12
Achats de biens / services		
Entreprises associées	3.582	4.201
Coentreprises	240	1.363
	3.822	5.563
Acquisition d'immobilisations corporelles		
Entreprises associées	-	800
	-	800
Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Créances sur des parties liées		
Entreprises associées	34.649	31.180
Coentreprises	31.059	28.650
	65.709	59.830
Actifs sur contrats provenant de parties liées		
Entreprises associées	-	55
Coentreprises	275	14
	275	69
Dettes envers des parties liées		
Entreprises associées	2.748	4.194
Coentreprises	227	95
	2.976	4.289
Passifs sur contrats envers des parties liées		
Entreprises associées	69	44
Coentreprises	3	8
	71	52

(b) Transactions avec la Direction

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, la rémunération versée aux membres du Conseil d'administration et à la Direction générale pour l'exécution de leur mandat s'est élevée à 3.091 milliers d'euros (S1 2024 : 2.988 milliers d'euros).

Les émoluments aux administrateurs et à la Direction générale de Viohalco 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.

19. Événements postérieurs à la clôture

Le 7 juillet 2025, le conseil d'administration d'ElvalHalcor S.A., filiale de Viohalco, a annoncé sa décision de reprendre la mise en œuvre du programme de rachat d'actions propres, dont la date de début est estimée au 9 juillet 2025. La limite supérieure actuelle du programme est fixée à 500.000 actions, représentant environ 0,13% du capital social libéré d'ElvalHalcor, et à un montant total maximal de 2.000.000 €. Cette limite a été déterminée sur la base des besoins anticipés du plan d'offre d'actions gratuites pour l'exercice 2026. Les achats seront effectués à la bourse d'Athènes par l'intermédiaire de Piraeus Securities S.A., qui agit en tant que principal souscripteur du programme. Piraeus Securities opérera de manière indépendante, prenant ses décisions de négociation sans influence d'ElvalHalcor et en totale conformité avec le règlement (UE) n° 596/2014 et le règlement délégué (UE) n° 2016/1052 de la Commission.

Il n'y a pas d'autres événements postérieurs à la date de clôture ayant une incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.



Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période close le 30 juin 2025

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière ci-jointe de Viohalco S.A. et de ses filiales au 30 juin 2025, ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, du compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global, de l'état consolidé résumé de variations des capitaux propres et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie relatifs pour la période de six mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives (les « états financiers intermédiaires consolidés résumés »). Ces états financiers intermédiaires consolidés résumés font état d'un total de l'état consolidé résumé de la situation financière qui s'élève à EUR 6.939.611 milliers et d'un compte de résultat consolidé résumé qui se solde par un bénéfice pour la période de six mois, attribuable aux propriétaires de la société, de EUR 134.668 milliers.

L'établissement et la présentation de ces 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, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 18 septembre 2025

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par

Alexis Van Bavel*
Réviseur d'Entreprises

*Agissant au nom de Alexis Van Bavel SRL

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem

T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com

BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

Annexe – Autres Mesures de Performance (AMP)

Introduction

La Direction de Viohalco a adopté, suit et publie, en interne et en externe, d'Autres Mesures de 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 indicateurs clés de la performance à partir desquelles Viohalco prépare, suit et évalue ses budgets annuels et ses plans à long terme (à 5 ans). Néanmoins, il convient de noter que les éléments ajustés ne doivent pas être considérés comme des éléments non opérationnels ou non récurrents.

Pour ce qui est des éléments du bilan, la direction de Viohalco suit et publie la mesure de la dette nette.

Définitions générales

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.

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.

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.

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

La dette nette est définie comme la somme des :

- emprunts et dettes financières à long terme ;
- emprunts et dettes financières à court terme ;

Moins :

- la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

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 de 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

1er semestre 2025 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	61.082	37.820	89.938	40.280	6.172	-13.208	222.085	6.883	228.968
Ajustements pour :									
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	-2.815	31	-	-240	-74	-	-3.097	31	-3.067
Coût financier net	19.275	8.751	20.734	5.016	17.737	4.503	76.016	2.220	78.235
EBIT	77.542	46.602	110.672	45.056	23.835	-8.705	295.003	9.133	304.136
Ajouter :									
Amortissement	29.487	8.876	12.643	5.711	13.958	2.281	72.956	3.388	76.344
EBITDA	107.029	55.478	123.315	50.767	37.794	-6.424	367.959	12.521	380.480

1er semestre 2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	1.648	54.121	48.860	26.259	-21.703	-3.104	106.080	5.935	112.016
Ajustements pour :									
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	541	21	-	373	-97	-	838	228	1.066
Coût financier net	20.275	11.385	22.778	9.394	19.219	414	83.465	1.592	85.058
EBIT	22.464	65.527	71.638	36.025	-2.580	-2.689	190.385	7.755	198.140
Ajouter :									
Amortissement	28.981	8.330	11.467	5.076	13.850	2.196	69.900	3.416	73.316
EBITDA	51.445	73.857	83.105	41.102	11.270	-493	260.286	11.171	271.457

EBIT ajusté et EBITDA ajusté

1er semestre 2025 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	61.082	37.820	89.938	40.280	6.172	-13.208	222.085	6.883	228.968
Ajustements pour :									
Charges financières nettes	19.275	8.751	20.734	5.016	17.737	4.503	76.016	2.220	78.235
Quote-part du résultat des entreprises associées	-2.815	31	-	-240	-74	-	-3.097	31	-3.067
Décalage des prix des métaux	-9.007	1.825	-128	-	10.790	-	3.480	-	3.480
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	204	1.308	-	-	-	-	1.512	-1.224	288
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur les investissements	-527	-	-	-	-	-	-527	-	-527
Gains (-) / pertes provenant de la vente d'immobilisations corporelles.	-40	-1.922	-150	-23	-5.101	-183	-7.420	-	-7.420
Gains (-) / pertes sur cessions d'investissements	-	-	-	-	-	-10	-10	-	-10
Pertes provenant de la radiation d'immobilisations corporelles.	316	43	133	-	377	1	871	-	871
Autres produits (-) / charges exceptionnels ou inhabituels (1)	-	1.297	-	-	-33	-	1.264	-	1.264
EBIT ajusté	68.488	49.153	110.527	45.033	29.869	-8.898	294.173	7.910	302.082
Ajouter :									
Amortissements	29.487	8.876	12.643	5.711	13.958	2.281	72.956	3.388	76.344
EBITDA ajusté	97.975	58.029	123.170	50.744	43.827	-6.617	367.129	11.297	378.426

(1) Les autres produits (-) / charges exceptionnels ou inhabituels concernent principalement les provisions pour autres créances.

1er semestre 2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	1.648	54.121	48.860	26.259	-21.703	-3.104	106.080	5.935	112.016
Ajustements pour :									
Charges financières nettes	20.274	11.385	22.779	9.394	19.220	415	83.466	1.592	85.058
Quote-part du résultat des entreprises associées	541	21	-	373	-97	-	838	228	1.066
Décalage des prix des métaux	10.476	-17.442	-1.733	-	5.811	-	-2.889	-	-2.889
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur immobilisations corporelles et immeubles de placement	8	-	-	-	-	-	8	-1.796	-1.788
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur les investissements	719	4.887	-	-	-	-	5.607	-	5.607
Frais et amendes exceptionnels liés à des litiges / revenus (-)	109	-	-	-	-	-	109	-	109
Gains (-) / pertes provenant de la vente d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	-10	-9	-7	-	-98	-3	-127	-27	-154
Gains (-) / pertes sur cessions d'investissements	-	-	-	-	-	-230	-230	-	-230
Pertes provenant de la radiation d'immobilisations corporelles.	4	-	50	-	469	-	522	-	522
EBIT ajusté	33.771	52.963	69.948	36.025	3.602	-2.923	193.386	5.932	199.318
Ajouter :									
Amortissements	28.981	8.330	11.467	5.076	13.850	2.196	69.900	3.416	73.316
EBITDA ajusté	62.752	61.293	81.414	41.102	17.452	-727	263.286	9.348	272.635

Information par segments

1er semestre 2025 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
Chiffre d'affaires	1.153.756	945.430	730.804	276.957	552.335	38.932	3.698.214	23.389	3.721.604
Marge brute	120.345	75.468	134.340	54.009	52.371	5.265	441.799	11.656	453.455
Résultat opérationnel	77.542	46.602	110.672	45.056	23.835	-8.705	295.003	9.133	304.136
Charges financières nettes	-19.275	-8.751	-20.734	-5.016	-17.737	-4.503	-76.016	-2.220	-78.235
Quote-part du résultat des entreprises associées	2.815	-31	-	240	74	-	3.097	-31	3.067
Résultat avant impôt	61.082	37.820	89.938	40.280	6.172	-13.208	222.085	6.883	228.968
Impôt sur le revenu	-12.129	-4.489	-20.953	-7.607	-5.121	-427	-50.726	-1.479	-52.205
Résultat net	48.953	33.331	68.985	32.673	1.051	-13.635	171.359	5.404	176.763

1er semestre 2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
Chiffre d'affaires	968.999	899.349	532.410	249.177	540.183	40.109	3.230.227	22.584	3.252.812
Marge brute	64.585	96.722	90.834	44.991	28.431	9.101	334.665	10.207	344.872
Résultat opérationnel	22.464	65.527	71.638	36.025	-2.580	-2.689	190.385	7.755	198.140
Charges financières nettes	-20.275	-11.385	-22.778	-9.394	-19.219	-414	-83.466	-1.592	-85.058
Quote-part du résultat des entreprises associées	-541	-21	-	-373	97	-	-838	-228	-1.066
Résultat avant impôt	1.648	54.121	48.860	26.259	-21.703	-3.104	106.080	5.935	112.016
Impôt sur le revenu	1.085	-8.161	-11.563	-4.687	1.500	-809	-22.635	-1.955	-24.590
Résultat net	2.733	45.960	37.297	21.571	-20.203	-3.913	83.445	3.980	87.426

Dettes nettes

Montants en milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Emprunts à long terme	1.266.460	1.355.031
Emprunts et dettes financières	1.226.994	1.314.673
Obligations locatives	39.466	40.358
Emprunts à court terme	1.004.187	854.547
Emprunts et dettes financières	993.197	843.462
Obligations locatives	10.990	11.086
Emprunts total	2.270.648	2.209.578
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-563.100	-696.720
Dettes nettes	1.707.547	1.512.859