

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

RÉSULTATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE 2025



Bruxelles, le 5 mars 2026-18h15 CET

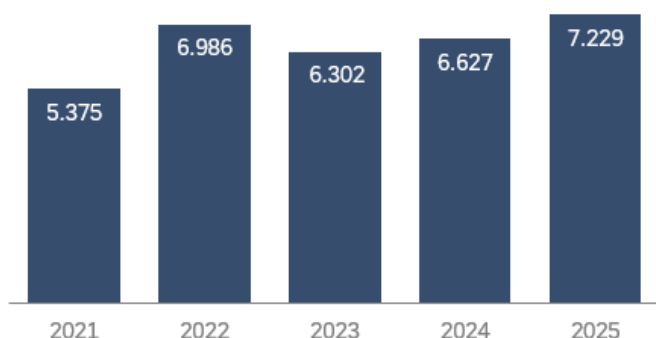
Viohalco S.A. (Euronext Bruxelles : VIO, Bourse d'Athènes : VIO), ci-après dénommée « Viohalco » ou « la Société », annonce aujourd'hui ses résultats financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Viohalco affiche de solides résultats, reflétant une dynamique de croissance continue

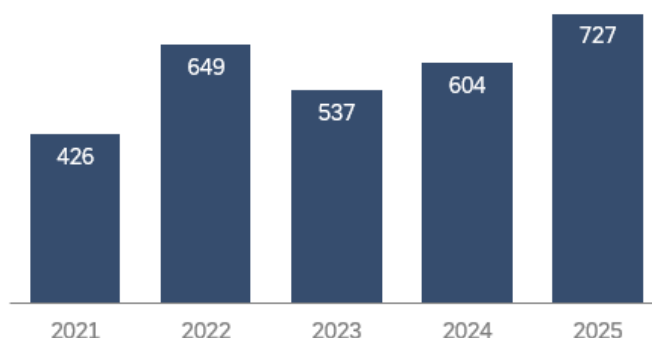
Principaux résultats financiers consolidés

- **Le chiffre d'affaires** a atteint 7,2 milliards d'euros, en hausse de 9% par rapport à l'année précédente (2024 : 6,6 milliards d'euros), principalement grâce à l'augmentation des volumes de vente et des prix.
- **La rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté)** a atteint 727 millions d'euros (2024 : 604 millions d'euros), une amélioration de 20% par rapport à l'année précédente, reflétant une transition continue vers des catégories de produits à plus forte marge et une gestion rigoureuse des coûts.
- **Le bénéfice avant impôt** se monte à 398 millions d'euros (2024 : 274 millions d'euros), une augmentation de 45% par rapport à l'année précédente, reflétant la forte dynamique des segments Aluminium et Câbles, ainsi que la reprise progressive de l'acier.
- **La dette nette** s'est élevée à 1.496 millions d'euros (2024 : 1.513 millions d'euros), en légère baisse de 17 millions d'euros, reflétant de meilleurs résultats d'exploitation et une gestion rigoureuse du fonds de roulement, malgré une croissance continue.
- **Le ratio dette nette/EBITDA** a diminué à 2,1x (2024 : 2,5x), reflétant la forte croissance de l'EBITDA.
- **Le dividende brut¹** proposé est de 0,27 euro par action.

Chiffre d'affaires en millions d'euros



EBITDA ajusté en millions d'euros



Aperçu opérationnel

- **Aluminium** : de solides performances opérationnelles grâce à une gamme de produits attractive et à l'amélioration des prix de conversion ont résulté en une rentabilité renforcée et une dette nette en diminution, malgré les défis économiques et géopolitiques ;
- **Cuivre** : augmentation des volumes de vente et maintien d'une rentabilité solide, malgré les défis externes ; la hausse des prix du cuivre sur le LME et l'impact des droits de douane sur les flux d'approvisionnement ont exercé une pression sur le fonds de roulement en fin d'année ;

¹ Le dividende net final peut être différent, car les autorités fiscales belges imposent une retenue à la source et des formalités de conformité fiscale, en fonction de la résidence fiscale de l'actionnaire.

- **Câbles** : amélioration du chiffre d'affaires et des marges grâce à une exécution rigoureuse des projets et à une utilisation élevée des capacités ; le carnet de commandes bien rempli s'est maintenu à 2,9 milliards d'euros ;
- **Tubes d'acier** : performances record grâce à une utilisation élevée des capacités et à des investissements ciblés, améliorant l'efficacité et la croissance ;
- **Acier** : augmentation des volumes de vente et croissance significative de l'EBITDA ajusté, malgré la faiblesse de la demande dans l'UE ; l'amélioration des indicateurs clés de performance opérationnelle a permis de réaliser des économies durables ;
- **Immobilier** : résultats solides soutenus par la livraison de nouveaux biens immobiliers, l'avancement des projets de développement et la demande soutenue des locataires pour des bâtiments modernes et durables en Grèce.

Commentant ces résultats, le CEO de Viohalco, Ippokratis Ioannis Stassinopoulos, a déclaré :

« En 2025, nous avons continué à tirer parti de la solidité de notre portefeuille diversifié, de notre positionnement concurrentiel et de notre chaîne de production optimisée pour faire face à un environnement de plus en plus volatile. Malgré les défis externes persistants, nous sommes restés concentrés, agiles et proches de nos clients, ce qui nous a permis non seulement de nous adapter, mais aussi de saisir les opportunités de croissance sur l'ensemble de notre présence mondiale.

Cela se reflète clairement dans nos solides performances financières, avec un chiffre d'affaires plus élevé de 9 % par rapport à l'année précédente et un EBITDA ajusté en hausse de 20 % à 727 millions d'euros. L'amélioration significative de la rentabilité, tirée par la dynamique positive de nos activités dans les domaines de l'aluminium, des câbles et des tubes d'acier, ainsi que par une reprise notable dans le secteur de l'acier, démontre que notre stratégie produit des résultats tangibles.

Pour l'avenir, nous restons fermement engagés dans l'optimisation continue de nos opérations, l'innovation dans notre offre de produits et l'expansion ciblée dans des segments de marché attractifs afin de créer de la valeur à long terme pour nos parties prenantes.

Les récentes évolutions réglementaires de l'UE, notamment les mesures de sauvegarde pour l'acier qui devraient être finalisées et mises en œuvre dans les prochaines semaines, devraient permettre, dans une certaine mesure, de remédier aux distorsions existantes du marché, de renforcer notre compétitivité et de créer un environnement plus favorable à une croissance durable. »

Aperçu

Les rapports financiers de Viohalco sont présentés en deux Divisions, sur la base de leurs caractéristiques commerciales et de leurs indicateurs de performance distincts.

Division Industrielle					Division Immobilière
Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	

La **Division industrielle**, qui englobe les segments Aluminium, Cuivre, Câbles, Tubes d'acier, Acier, R&D et Technologie, et la **Division immobilière**, qui comprend les investissements immobiliers de Viohalco et les sociétés immobilières.

La Division industrielle

Principaux faits marquants

Chiffre d'affaires	EBITDA ajusté	Bénéfice avant impôt	CAPEX	Dette nette / EBITDA
€ 7,2 mrd	€ 698 m	€ 378 m	€ 402 m	2,0x
(2024: € 6,6 bn)	(2024: € 583 m)	(2024: € 260 m)	(2024: € 398 m)	(2024: 2,4x)

Division industrielle – Faits marquants

Montants en milliers d'euros	2025	2024
Chiffre d'affaires	7.156.699	6.584.603
Marge brute	830.832	706.713
EBITDA	666.148	569.863
EBITDA ajusté	698.263	583.491
EBIT	515.273	429.193
EBIT ajusté	547.388	442.821
Résultat financier net	-139.666	-164.704
Bénéfice avant impôt	378.526	259.613
Immobilisations corporelles (PP&E)	2.698.681	2.477.678
Dette nette	1.347.644	1.377.614
Dépenses d'investissement	402.188	398.478

Le **chiffre d'affaires** de la Division industrielle s'est élevé à 7,2 milliards d'euros, et la **rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté)** à 698 millions d'euros.

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

- Le **segment Aluminium** a enregistré une amélioration de sa rentabilité et une réduction de sa dette nette par rapport à l'année précédente. Malgré les pressions économiques et géopolitiques, la diversification de son portefeuille de produits et sa présence sur le marché mondial ont permis de maintenir des performances stables. Une allocation rigoureuse du capital, l'excellence opérationnelle et des partenariats solides ont permis au segment de saisir des opportunités de croissance et de générer une valeur durable pour les actionnaires.
- Le **segment Cuivre** a affiché une rentabilité opérationnelle résiliente, avec des volumes de vente en hausse de 0,5% par rapport à 2024, malgré un environnement économique difficile. Les investissements ont été axés sur l'amélioration de

la capacité et de la flexibilité de la production, l'optimisation de l'approvisionnement en cuivre et l'expansion de l'utilisation de matières premières rentables.

- **Le segment Câbles** a enregistré de solides résultats, avec une augmentation du chiffre d'affaires et une amélioration des marges grâce à une exécution rigoureuse des projets de câbles sous-marins et terrestres. L'EBITDA ajusté a augmenté de 34% par rapport à l'année précédente, soutenu par une exécution rigoureuse des projets et une utilisation élevée des capacités disponibles. Les prises de commandes sont restées solides, maintenant le carnet de commandes à 2,9 milliards d'euros et assurant une forte visibilité à moyen terme. La capacité de production a été augmentée dans toutes les principales installations de fabrication en Grèce, à la suite de l'achèvement et de la mise en service d'importants programmes d'investissement.
- **Le segment Tubes d'acier** a enregistré de solides performances, dépassant les résultats records de l'année dernière pour les principaux indicateurs clés, notamment le chiffre d'affaires, la rentabilité et les volumes de production. Des investissements ciblés ont amélioré l'efficacité opérationnelle et, associés à une utilisation élevée des capacités, ont soutenu la croissance continue, maintenant la position de leader du segment sur les marchés internationaux.
- **Le segment Acier** a augmenté son volume de ventes en 2025 par rapport à 2024 et a considérablement augmenté son EBITDA ajusté, malgré la faiblesse de la demande dans l'UE. L'augmentation de la rentabilité opérationnelle reflète les améliorations apportées aux principaux indicateurs clés de performance des usines, qui ont permis de réaliser des économies durables.

La Division immobilière

Principaux faits marquants

Chiffre d'affaires	EBITDA ajusté	SBA *	Taux d'occupation **	CAPEX
€ 72 m	€ 29 m	362 K m ²	98,0%	€ 26 m
(2024: € 43 m)	(2024: € 21 m)	(2024: 343 K m ²)	(2024: 98.7%)	(2024: € 35 m)

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

** Fait référence au portefeuille productif de revenus de Noval Property.

La Division immobilière de Viohalco a enregistré à nouveau de solides performances, grâce à l'achèvement de deux nouveaux immeubles générateurs de revenus et à l'avancement substantiel de la construction de deux autres projets dont la livraison est prévue en 2026. Ces étapes importantes ont encore renforcé le portefeuille de haute qualité de Noval Property et consolidé son orientation stratégique vers des actifs durables et modernes qui suscitent une forte demande des locataires sur le marché immobilier en Grèce.

Le chiffre d'affaires de la division immobilière a enregistré une croissance à deux chiffres par rapport à l'année précédente. Plus précisément, Noval Property a affiché une augmentation de 11 % de ses revenus locatifs, soutenue par les nouveaux ajouts à son portefeuille et la modernisation dynamique de ses actifs existants, tandis que le chiffre d'affaires des activités de construction (Ergosteel) de la division a presque triplé.

Viohalco applique la méthode du coût historique pour les immeubles de placements, tandis que certaines filiales immobilières suivent la méthode de la juste valeur. En 2025, Noval Property a déclaré un bénéfice avant impôt de 43 millions d'euros sur base de la méthode de la juste valeur, tandis que le bénéfice avant impôt sur la base du coût historique s'élevait à 18 millions d'euros. Au 31 décembre 2025, la valeur de l'actif brut de son portefeuille d'investissement s'élevait à 694 millions d'euros, tandis que sa valeur nette d'inventaire atteignait 555 millions d'euros.

Durabilité

S'appuyant sur les bases solides établies en 2024 (la première année de mise en œuvre de la directive sur les rapports de développement durable des entreprises ou CSRD) et sur l'évaluation, au niveau du Groupe, de la double importance en ligne avec les exigences de l'ESRS, les initiatives en matière de durabilité ont continué à prendre de l'ampleur en 2025. Les filiales ont poursuivi leurs actions en parfaite adéquation avec la stratégie de durabilité de la société, intégrant davantage des pratiques de durabilité structurées, cohérentes et responsables dans leurs opérations. Le changement climatique et la décarbonisation, l'initiative d'approvisionnement responsable et la santé et la sécurité au travail sont restés les principaux domaines d'attention des filiales de Viohalco. Parallèlement, une attention particulière a été accordée à l'évolution de la réglementation en vertu de la législation Omnibus de l'UE, qui introduit des changements importants en matière d'exigences de reporting en matière de développement durable, d'obligations de diligence raisonnable dans la chaîne d'approvisionnement et de cadre de financement durable. En suivant de manière proactive ces évolutions réglementaires, les filiales garantissent une conformité continue tout en adaptant de manière dynamique les processus de reporting et la stratégie de développement durable afin de répondre efficacement aux attentes réglementaires européennes en constante évolution.

Perspectives

Grâce à un portefeuille diversifié, un positionnement concurrentiel solide et des processus de production optimisés, les sociétés de Viohalco sont bien positionnées pour tirer parti des opportunités futures.

- **Aluminium** : les conditions du marché devraient rester difficiles en 2026 en raison des coûts élevés de l'énergie et des contraintes d'approvisionnement, mais les perspectives à long terme restent positives, soutenues par le rôle essentiel de l'aluminium dans les efforts mondiaux de décarbonisation.
- **Cuivre** : la croissance du volume de ventes devrait être stimulée par les récentes augmentations de capacité et la diversification du portefeuille, tandis que la gestion rigoureuse des coûts, du fonds de roulement et de la dette renforcera la résilience financière du segment Cuivre.
- **Câbles** : après avoir achevé ou presque achevé tous ses grands programmes d'expansion, le segment entre dans une nouvelle phase de croissance en 2026, l'usine américaine devant entrer en service en 2027.
- **Tubes d'acier** : la dynamique positive se poursuit, soutenue par un carnet de commandes bien rempli et une demande soutenue dans le domaine des infrastructures énergétiques, notamment pour les projets liés au gaz naturel, au captage du carbone et à l'hydrogène.
- **Acier** : un point d'inflexion favorable est attendu, soutenu par l'activité de construction en Grèce, la reprise progressive de la demande dans l'UE grâce aux mesures réglementaires de l'UE et les investissements visant à améliorer la productivité.
- **Immobilier** : la croissance devrait s'accélérer en 2026, avec l'achèvement de deux nouveaux immeubles de bureaux phares à Marousi, Grèce (Kifissias 199 et The Grid), et la poursuite d'une forte demande pour des biens immobiliers haut de gamme et durables en Grèce.

Pour obtenir des informations complémentaires, veuillez contacter :

Sofia Zairi, Directrice des relations avec les investisseurs

Tél. : +30 210 68611 11

E-mail : ir@viohalco.com

Une conférence téléphonique pour commenter les résultats se tiendra le vendredi 6 mars 2026 à 13h00 GMT / 15h00 EET.

La conférence téléphonique sera diffusée en direct sur internet et accessible via le lien suivant :

https://zoom.us/webinar/register/WN_RcioGqY9R_2ezBa6lnKXsg

Aperçu financier

Chiffres clés financiers consolidés

Montants en milliers d'euros	2025	2024
Chiffre d'affaires	7.228.901	6.627.306
Marge brute	861.134	732.145
EBITDA	696.264	593.131
EBITDA ajusté	726.889	604.497
EBIT	538.125	445.839
EBIT ajusté	568.750	457.205
Coût financier net	-143.408	-167.178
Bénéfice avant impôt	398.105	273.649
Bénéfice de l'exercice	312.288	210.817
Bénéfice attribuable aux propriétaires	235.393	161.092

En 2025, le **chiffre d'affaires consolidé** de Viohalco a augmenté de 9% pour atteindre 7,23 milliards d'euros (2024: 6,63 milliards d'euros).

L'**EBITDA ajusté** a augmenté de 20% pour atteindre 727 millions d'euros (2024 : 604 millions d'euros), grâce à l'amélioration de la performance opérationnelle dans la plupart des segments, notamment Aluminium, Câbles, Tubes d'acier et Acier.

Le **coût financier net** a diminué à 143 millions d'euros (2024 : 167 millions d'euros), principalement en raison de la réduction des spreads de crédit et de la baisse des taux d'intérêt.

Le **bénéfice consolidé avant impôt** a augmenté de 45%, passant de 274 millions d'euros en 2024 à 398 millions d'euros.

Le **bénéfice net consolidé après impôt et intérêts minoritaires** a augmenté de 46% pour atteindre 235 millions d'euros (2024 : 161 millions d'euros), tandis que le bénéfice par action est de 0,91 euro (2024 : 0,62 euro).

Montants en milliers d'euros	31.12.2025	31.12.2024
Immobilisations corporelles et incorporelles	3.372.686	3.110.121
Autres actifs non courants	128.961	128.109
Actifs non courants	3.501.647	3.238.230
Stocks	1.966.176	1.762.590
Créances clients et autres débiteurs (incl. actifs sur contrats)	907.607	838.177
Trésorerie et équivalents de trésorerie	729.756	696.720
Autres actifs courants	57.920	35.181
Actifs courants	3.661.459	3.332.667
Total des actifs	7.163.106	6.570.897
Capitaux propres	2.663.124	2.364.138
Emprunts et dettes financières	1.208.807	1.314.673
Autres passifs non courants	237.519	240.959
Passifs non courants	1.446.326	1.555.632
Emprunts et dettes financières	959.258	843.462
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (incl. passifs sur contrats)	1.989.288	1.731.220
Autres passifs courants	105.111	76.445
Passifs courants	3.053.656	2.651.127
Total des capitaux propres et des passifs	7.163.106	6.570.897

Les **dépenses d'investissement** pour l'année se sont élevées à 428 millions d'euros (2024 : 434 millions d'euros), principalement liées aux investissements suivants :

- **Segment Aluminium** : investissements de 66 millions d'euros, principalement liés à des améliorations opérationnelles dans les usines d'aluminium en Grèce et au Royaume-Uni et à la modernisation de l'usine d'extrusion en Bulgarie pour la fabrication de produits automobiles.
- **Segment Cuivre** : investissements de 30 millions d'euros, principalement liés à l'augmentation de la flexibilité de

la production et à l'optimisation de l'approvisionnement en cuivre grâce à l'utilisation de matières premières plus rentables.

- **Segment Câbles** : investissements de 232 millions d'euros, concernent l'achèvement de l'extension de la capacité de l'usine de câbles offshore de Corinthe, en Grèce, les nouvelles lignes de production et les nouveaux équipements pour les usines de câbles onshore de Thiva, en Grèce, et le développement de la nouvelle usine de câbles onshore aux États-Unis.
- **Segment Tubes d'acier** : investissements de 29 millions d'euros liés à la modernisation de l'usine de Thisvi, en Grèce.
- **Segment Acier** : un montant de 41 millions d'euros a été investi, principalement pour l'amélioration opérationnelle dans les aciéries et l'efficacité de l'utilisation des ressources.
- **Immobilier** : investissements de 26 millions d'euros principalement liés aux travaux de construction d'immeubles de bureaux et de logements à Athènes, en Grèce.
- **Autres segments** : investissements de 5 millions d'euros, principalement liés à l'extension du port de Thisvi, en Grèce, par la filiale de Viohalco Diavipethiv et à d'autres investissements réalisés par les autres filiales du segment.

Le fonds de roulement a augmenté de seulement 1%, malgré une croissance robuste.

La dette nette a légèrement diminué pour s'établir à 1.496 millions d'euros (contre 1.513 millions d'euros au 31 décembre 2024), reflétant l'amélioration des résultats d'exploitation et la discipline en matière de fonds de roulement, malgré une croissance continue.

Performance par segment

Montants en millions d'euros		Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
Segments		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Division industrielle	Aluminium	2.249	2.020	170	160	180	159	111	102	78	63
	Cuivre	1.796	1.749	96	111	96	110	78	94	61	67
	Câbles	1.443	1.163	238	189	246	183	211	165	170	118
	Tubes d'acier	592	568	107	92	108	94	95	81	86	63
	Acier	1.000	1.008	61	18	77	39	33	-8	-1	-46
	Autres activités	79	77	-7	-	-8	-1	-12	-6	-15	-5
	Total	7.157	6.585	666	570	698	583	515	429	378	260
Division immobilière*		72	43	30	23	29	21	23	17	20	14
Consolidé		7.229	6.627	696	593	727	604	538	446	398	274

*Oltre Noval Property, la division immobilière de Viohalco comprend d'autres entités liées aux opérations immobilières, aux activités de construction et aux services. Il convient de noter que Viohalco applique la méthode du coût historique aux immeubles de placements, tandis que certaines filiales de la division immobilière (telles que Noval Property) suivent la méthode de la juste valeur. Le résultat avant impôt de Noval Property pour 2025, basé sur la méthode de la juste valeur, s'élève à 43 millions d'euros.

Revue des performances par Division

Division industrielle



Aluminium

En 2025, le **chiffre d'affaires** du segment Aluminium s'est élevé à 2.249 millions d'euros (2024 : 2.020 millions), tandis que le **résultat avant impôt** a progressé à 78 millions d'euros, contre 63 millions en 2024. Bien que les coûts énergétiques aient exercé une pression considérable sur les performances, l'EBITDA ajusté a augmenté de 13 % par rapport à l'année précédente, tandis que l'EBIT a atteint 111 millions d'euros, reflétant la résilience du modèle économique de la Société et la rigueur de son exécution.

Le second semestre a été marqué par des perturbations du marché à la suite de l'imposition de droits d'importation de 50 % aux États-Unis, qui ont affecté les flux mondiaux d'aluminium. La disponibilité de la ferraille d'aluminium en Europe est restée limitée tout au long de l'année, entraînant une hausse du coût des intrants. Cependant, les volumes de vente ont été réaffectés avec succès à d'autres régions et marchés finaux.

En 2025, le segment aluminium d'ElvalHalcor a enregistré de solides performances opérationnelles dans un environnement de marché volatil. Malgré les tensions économiques et géopolitiques persistantes et la pression sur les marges résultant de la hausse des prix de la ferraille et de l'impact des droits de douane, 2025 a été une année de croissance substantielle, grâce à une gamme de produits attractive, à l'amélioration des prix de conversion et à des volumes de vente atteignant 428 milliers de tonnes. La forte demande dans les secteurs de l'emballage rigide et flexible et de l'automobile a compensé la faiblesse des marchés de l'ingénierie industrielle et générale.

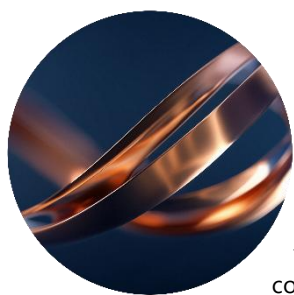
L'amélioration des performances de Bridgnorth Aluminium a été principalement due à la hausse des volumes de vente. Au cours du second semestre, la société a tiré parti de la demande croissante aux États-Unis pour les bobines provenant du Royaume-Uni, qui sont soumises à des droits de douane moins élevés que ceux d'autres régions. Pour 2026, Bridgnorth Aluminium prévoit une demande toujours forte, soutenue par des opportunités croissantes aux États-Unis. La société continuera à se concentrer sur la reprise de la dynamique en matière de fiabilité opérationnelle, de qualité et de performance des coûts afin de répondre à la demande actuelle et future des clients, ainsi que sur l'augmentation de ses volumes de production.

Etem Gestamp a enregistré de solides performances en 2025, avec une croissance régulière de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité, grâce au développement et à la montée en puissance continus de ses programmes automobiles. Malgré un second semestre difficile, marqué par des perturbations tarifaires sur les principaux marchés internationaux, la société a maintenu une dynamique commerciale robuste, préservant sa liquidité grâce à un contrôle rigoureux des dépenses d'exploitation et d'investissement. Pour 2026, Etem Gestamp prévoit d'enregistrer des performances comparables. La société continuera à se concentrer sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la productivité grâce à des initiatives ciblées sur l'ensemble de son réseau de production, tout en renforçant ses efforts commerciaux pour élargir son portefeuille de produits et sa clientèle, consolidant ainsi sa position sur les segments de marché établis et émergents.

Malgré la hausse des prix du LME, le segment Aluminium a généré un flux de trésorerie solide, grâce à l'amélioration du fonds de roulement (en hausse de 4,3% par rapport à l'année précédente) et à un EBITDA élevé de 170 millions d'euros. Cela a suffi à couvrir les dépenses d'investissement et a contribué à la réduction globale de la dette nette.

Le segment Aluminium a investi de manière sélective dans l'ensemble de ses activités au cours de l'année. Les dépenses d'investissement de 66 millions d'euros ont été consacrées à l'amélioration des infrastructures de laminage à chaud de l'usine Elval, à la modernisation des équipements des deux usines de feuilles métalliques de Symetal, permettant ainsi d'améliorer la qualité des solutions d'emballage souples à valeur ajoutée, à des investissements opérationnels à Bridgnorth Aluminium et à l'amélioration de la presse d'Etem Gestamp en Bulgarie pour la production de pièces automobiles.

En ce qui concerne les perspectives pour l'ensemble du segment Aluminium, le marché européen devrait rester difficile, en raison des coûts élevés de l'énergie et des contraintes d'approvisionnement persistantes, sans signe clair de stabilisation à court terme. Si l'environnement économique à court terme continue de subir la pression des politiques commerciales et de la volatilité de la demande industrielle, les perspectives à long terme pour l'aluminium restent positives, soutenues par son rôle essentiel dans la transition mondiale vers la décarbonisation.



Cuivre

Le chiffre d'affaires du segment Cuivre a augmenté de 3%, passant de 1.749 millions d'euros en 2024 à 1.796 millions d'euros en 2025, principalement grâce à la hausse des prix moyens du cuivre au LME. Le prix moyen du cuivre sur le LME a atteint 8.801 euros la tonne (contre 8.454 euros en 2024), tandis que celui du zinc a légèrement baissé à 2.543 euros la tonne (contre 2.569 euros en 2024). Il convient de noter que les prix des métaux au LME ont fortement augmenté au dernier trimestre de l'année, sous l'effet de conditions d'approvisionnement tendues.

Malgré des conditions macroéconomiques difficiles, le volume de vente a augmenté de 0,5% par rapport à l'année précédente, les ventes de tuyaux en cuivre et de barres omnibus ayant respectivement progressé de 4,8% et 10,9%. La demande de barres omnibus fabriquées par Sofia Med a été principalement stimulée par le développement des centres de données et les applications des réseaux électriques, en particulier aux États-Unis. Si les droits de douane imposés en août ont eu un impact négatif sur le volume de vente aux États-Unis au cours du second semestre, les ventes de barres omnibus sont restées supérieures à l'année précédente. En revanche, les ventes de produits laminés plats ont reculé de 4,7%, reflétant une concurrence accrue et des conditions de marché difficiles, ainsi que des problèmes opérationnels temporaires qui ont affecté la montée en puissance des nouveaux investissements et la production globale. Malgré un contexte économique morose, les volumes de vente dans les secteurs de l'énergie et des réseaux électriques ainsi que dans celui du bâtiment et de la construction ont augmenté respectivement de 5,6% et 1,3%. À l'inverse, les volumes de vente pour les applications industrielles ont reculé de 9,0%.

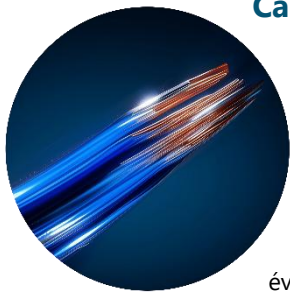
Le bénéfice avant impôt s'est élevé à 61 millions d'euros, tandis que l'EBITDA ajusté a diminué de 12,7% par rapport à l'année précédente pour s'établir à 96 millions d'euros en 2025, principalement en raison de la hausse des coûts énergétiques et de l'inflation générale, ainsi que d'une évolution défavorable de la composition des ventes. Combiné à une baisse de 5,6 millions d'euros du résultat comptable des métaux, qui s'est établi à 5,9 millions d'euros en 2025, cela a contribué à une baisse de l'EBIT à 78 millions d'euros en 2025, contre 94 millions d'euros en 2024.

La hausse significative des prix au LME au dernier trimestre de l'année et les flux irréguliers d'approvisionnement en matières premières ont exercé une pression sur le fonds de roulement du segment et, par conséquent, ont limité toute nouvelle amélioration de la dette nette.

Les investissements réalisés au cours de l'exercice sous revue se sont élevés à 29,6 millions d'euros et ont principalement porté sur l'amélioration de la flexibilité de la production et l'optimisation de l'approvisionnement en cuivre, tout en utilisant des matières premières plus rentables. Ces investissements ont soutenu les initiatives commerciales visant à créer une dynamique sur les marchés à forte valeur ajoutée et à fort potentiel de croissance.

Pour l'avenir, les perspectives du segment Cuivre restent prudemment optimistes. Si l'incertitude macroéconomique et la hausse des coûts énergétiques peuvent peser sur la rentabilité opérationnelle, les fondamentaux qui soutiennent la demande mondiale de cuivre restent intacts. Le segment est bien positionné pour poursuivre sa progression dans l'ensemble de son portefeuille de produits et de leurs applications, grâce aux investissements récents visant à accroître la capacité de production et à élargir le portefeuille de produits de Sofia Med. Les facteurs de demande, tels que l'expansion des centres de données, les énergies renouvelables, la modernisation des réseaux électriques et les grands projets d'infrastructure, restent solides, tandis que la dynamique positive se poursuit sur le marché des pompes à chaleur. Toutefois, les contraintes d'approvisionnement persistantes, l'intensification de la concurrence et la volatilité des prix du LME pourraient exercer une pression supplémentaire sur le fonds de roulement et la dette nette. Dans ce contexte, les initiatives stratégiques et le développement continu des produits, soutenus par la résilience des marchés finaux, un contrôle rigoureux des coûts et une gestion prudente du fonds de roulement et de la dette, resteront essentiels pour maintenir une situation financière solide.

Cables



Le segment Câbles a enregistré de solides performances financières en 2025, soutenues par une dynamique commerciale positive et une amélioration de l'efficacité opérationnelle. Le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 1.443 millions d'euros, soit une augmentation de 24% par rapport à l'année précédente, grâce à l'exécution sans faille de projets sous-marins et terrestres, ainsi qu'à la résilience de la demande de produits câblés. Le **bénéfice avant impôt** a atteint 170 millions d'euros, tandis que l'EBITDA ajusté a atteint 246 millions d'euros, avec des marges en hausse à 17%, reflétant une exécution rigoureuse des projets, des taux d'utilisation élevés dans toutes les installations de production et une évolution favorable du mix des ventes.

Tout au long de l'année, le segment a remporté une série de nouveaux contrats et accords-cadres pour différentes applications de câbles, notamment des interconnexions, des parcs éoliens offshore et des travaux dans des câbles terrestres. En conséquence, le segment a clôturé l'année avec un carnet de commandes substantiel d'environ 2,9 milliards d'euros. Ce solide pipeline renforce la position de Hellenic Cables sur le marché en pleine croissance de la transition énergétique et valide son orientation stratégique vers les solutions de câbles offshore et onshore.

Parallèlement, la réalisation de plusieurs projets majeurs s'est déroulée comme prévu : les travaux d'installation clés ont considérablement progressé, tandis que la production de multiples systèmes de câbles d'exportation, inter-réseaux et souterrains dans diverses régions géographiques a été achevée ou reste en bonne voie d'achèvement.

Les investissements dans les principaux sites de production se sont poursuivis au cours de l'année, comme en témoignent les dépenses d'investissement de 232 millions d'euros. Ceux-ci ont principalement concerné l'extension de l'usine de câbles offshore de Corinthe, les usines de câbles terrestres de Thèbes et d'Eleonas, en Grèce, ainsi que le développement de la nouvelle usine de fabrication à Baltimore, dans le Maryland.

L'achèvement de ces investissements marque la réussite de la plupart des programmes d'expansion prévus dans les installations de fabrication onshore et offshore en Grèce. Ces investissements améliorent considérablement la capacité de production disponible et la flexibilité industrielle, tandis qu'une partie substantielle de la capacité nouvellement ajoutée est déjà réservée pour les années à venir. En conséquence, le segment entre dans une nouvelle phase de croissance avec une forte visibilité et des capacités d'exécution renforcées. Parallèlement, la construction de la nouvelle usine de fabrication de câbles aux États-Unis, mentionnée ci-dessus, est en bonne voie pour démarrer ses activités en 2027, élargissant ainsi l'empreinte industrielle et le potentiel de croissance à long terme. Le segment Câbles aborde donc l'année 2026 en position de force, soutenu par une capacité accrue et une dynamique commerciale solide. La demande persistante en matière d'éolien offshore, principalement en Europe, ainsi que la modernisation continue des réseaux électriques, soutiennent des perspectives solides à moyen terme.

Tubes d'acier



Le **chiffre d'affaires** du segment Tubes d'acier a augmenté de 4% par rapport à l'année précédente pour atteindre 592 millions d'euros, soutenu par de solides performances opérationnelles. Le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 86 millions d'euros, tandis que l'EBITDA ajusté a atteint 108 millions d'euros, soit une forte augmentation de 14,6% par rapport à l'année précédente, et une marge bénéficiaire « best-in-class » de 18,1%. Cette forte rentabilité s'explique par un volume de production plus élevé, une combinaison de projets plus favorable et une utilisation constante des capacités à un niveau élevé.

Le prix de l'énergie est resté élevé en 2025 dans un contexte de tensions géopolitiques accrues et de volatilité augmentée sur les marchés mondiaux de l'énergie. La nécessité impérieuse de renforcer la sécurité énergétique, notamment par la diversification des sources d'approvisionnement en gaz naturel et des voies de transport, a continué à stimuler les investissements dans les infrastructures de pipelines. Dans ce contexte, l'attention accrue portée à la transition énergétique a mis davantage l'accent sur l'accessibilité financière, la sécurité de l'approvisionnement et la décarbonisation. Dans l'environnement macroéconomique actuel, caractérisé par une montée du protectionnisme et une évolution du paysage énergétique, Corinth Pipeworks a maintenu sa position de force en tant que fabricant mondial de tubes d'acier destinés au transport du gaz naturel, de l'hydrogène et du dioxyde de carbone.

Tout au long de l'année, le segment Tubes d'acier s'est concentré sur la réussite de projets complexes, notamment le projet Trion offshore dans le golfe du Mexique, les projets Snam en Italie, les projets de pipeline offshore dans la mer du Nord et la mer de Norvège, les projets de conduites principales de grand diamètre pour des clients américains, ainsi que plusieurs projets en Europe, en Afrique et en Israël.

De plus, l'achèvement de la nouvelle ligne de revêtement de ciment à Thisvi, en Grèce, les améliorations opérationnelles de LSAW et l'utilisation de la capacité supplémentaire de HSAW ont permis d'augmenter les niveaux de production. Grâce aux nouveaux projets obtenus à l'échelle mondiale en 2025, le carnet de commandes à la fin de l'année s'élevait à 491 millions d'euros (+15% de croissance en glissement annuel).

Pour l'avenir, la dynamique du segment Tubes d'acier reste positive, soutenue par une activité intense dans les infrastructures énergétiques mondiales et un carnet de commandes bien rempli. Le segment prévoit de dégager des marges attractives grâce à une sélection rigoureuse des projets, à l'excellence opérationnelle et à des investissements ciblés visant à améliorer l'efficacité. Dans le même temps, la demande stable attendue dans le domaine des infrastructures de gaz naturel offre une bonne visibilité sur les résultats. En outre, l'accélération de la transition énergétique crée des opportunités croissantes dans les projets liés au captage du carbone et à l'hydrogène, des domaines dans lesquels le segment est bien positionné grâce à son expertise technologique établie et à sa forte reconnaissance sur le marché.

Acier



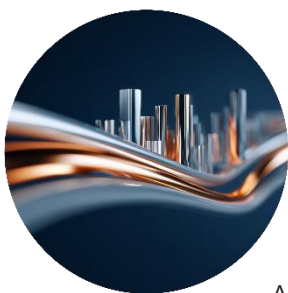
En 2025, la demande sur la plupart des marchés finaux de l'acier dans l'Union Européenne était globalement inférieure à celle de 2024. Depuis 2022, la surcapacité mondiale, la hausse des coûts de l'énergie et d'autres intrants, ainsi que la faiblesse de la demande dans les secteurs consommateurs d'acier ont créé un environnement difficile pour l'industrie sidérurgique européenne, réduisant les volumes de production à des niveaux historiquement bas et limitant la capacité de l'industrie à investir dans la modernisation des capacités et les initiatives de décarbonisation.

En réponse, l'UE a mis en œuvre deux mesures importantes. Le mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (CBAM), une politique environnementale soutenant l'objectif de neutralité climatique de l'UE d'ici 2050, a été introduit en janvier 2026. En outre, une nouvelle mesure de protection commerciale entrera en vigueur à partir de juillet 2026 au plus tard, limitant les importations d'acier en franchise de droits à 18,3 millions de tonnes par an, soit une réduction d'environ 47% par rapport à 2024, et doublant le droit hors quota à 50% en 2025.

Malgré ce contexte de demande modérée, le segment Acier a augmenté son volume total de ventes en 2025, principalement grâce à la hausse des ventes de produits en acier d'armature, à la croissance du marché grec de la construction et à l'augmentation des ventes de SBQ. Le **chiffre d'affaires** du segment a atteint 1 milliard d'euros. **Les pertes avant impôt** du segment ont atteint 1,2 million d'euros, tandis que l'EBITDA ajusté a augmenté de manière significative pour atteindre 77 millions d'euros, contre 39 millions d'euros en 2024, reflétant principalement l'amélioration des principaux indicateurs de performance clés des usines, notamment la productivité, etc. Les économies de coûts qui en résultent devraient être durables à l'avenir.

L'installation de nouvelles lignes de bobinage à l'usine Sovel au quatrième trimestre 2026 permettra la production de bobines de haute qualité pouvant atteindre 8 tonnes, en utilisant des billettes octogonales dans un processus de production à chargement à chaud. Cette avancée technologique devrait améliorer la productivité et ouvrir de nouvelles opportunités commerciales. D'autres initiatives et investissements clés visant à soutenir la croissance sont prévus pour 2026 et 2027 dans toutes les usines, notamment l'installation d'une bobineuse chez Stomana Industry et la modernisation du laminoir à produits longs (NRM), associée à une nouvelle ligne d'inspection SBQ à grande vitesse.

Pour l'avenir, les perspectives pour 2026 sont globalement positives. Le marché grec de la construction devrait maintenir son élan, tandis que les ventes en Europe devraient s'améliorer progressivement dans les secteurs de la construction et de la fabrication, soutenues par les nouvelles mesures décrites ci-dessus et une augmentation modeste de la demande moyenne d'acier de 1,8%, selon les prévisions d'Eurofer.



Immobilier

En 2025, la Division immobilière de Viohalco a enregistré **un chiffre d'affaires** de 72 millions d'euros (2024 : 43 millions d'euros), tandis que **le bénéfice avant impôt** a atteint 20 millions d'euros (2024 : 14 millions d'euros). Il convient de noter que Viohalco applique la méthode du coût historique aux immeubles de placement, tandis que sa principale filiale immobilière, Noval Property, suit la méthode de la juste valeur. Sur la base de cette méthode, le bénéfice avant impôt de Noval Property s'élevait à 43 millions d'euros en 2025.

Au 31 décembre 2025, le portefeuille diversifié de Noval Property comprenait 61 biens immobiliers, principalement en Grèce et de manière sélective en Bulgarie, dont l'un d'eux est détenu indirectement par le biais d'une coentreprise avec un fonds immobilier. Le portefeuille comprend des bureaux, des centres commerciaux, des parcs d'activités, des installations logistiques, des actifs résidentiels et hôteliers, pour une superficie locative totale d'environ 362.000 m².

Noval Property a enregistré une augmentation de 7% en glissement annuel de la juste valeur de son portefeuille d'investissements en 2025, y compris les prêts et les participations dans des coentreprises, pour atteindre 694 millions d'euros. Cette solide performance s'explique par la gestion active des biens immobiliers existants et par la demande croissante de bâtiments durables et de haute qualité en Grèce. En outre, Noval Property a bénéficié des progrès réalisés dans le développement de son pipeline diversifié, qui comprend des projets de bureaux, résidentiels, logistiques et à usage mixte.

Parmi les principales étapes de 2025, on peut citer :

- La livraison d'un immeuble de bureaux haut de gamme à Marousi, en Attique, qui a été remis avec succès aux locataires et a obtenu la certification LEED Gold ;
- L'achèvement d'un immeuble à usage mixte à Mets, à Athènes, comprenant des logements haut de gamme et des espaces de bureaux modernes, également certifié LEED Gold ;
- Forte activité de pré-location de l'immeuble de bureaux haut de gamme situé au 199 Kifissias, dont la livraison aux locataires est prévue au cours du premier trimestre 2026.

Les performances opérationnelles de l'ensemble du portefeuille existant sont restées solides, les actifs commerciaux bénéficiant d'une fréquentation accrue et d'une augmentation des ventes des locataires. Combinées à la hausse des revenus locatifs provenant des nouveaux contrats de location et de ceux qui ont été renouvelés, ces tendances ont contribué à une nouvelle année de solides performances financières.

Depuis son introduction à la bourse d'Athènes, Noval Property poursuit sa stratégie axée sur la modernisation de ses biens immobiliers existants et l'acquisition sélective de nouveaux biens, dans le but d'assurer une croissance régulière et une augmentation continue de la valeur de son portefeuille.

Événements postérieurs à la clôture

Le 5 mars 2026, le Conseil d'administration de Viohalco a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 26 mai 2026 l'approbation d'un dividende brut de 0,27 euro par action.

Le 4 mars 2026, Corinth Pipeworks UK Ltd, membre du segment Tubes d'acier, a signé un accord en vue d'acquérir une usine de tubes LSAW à Hartlepool, au Royaume-Uni, pour un montant total de 10 millions de livres sterling. Cette acquisition stratégique permettra d'augmenter la capacité et de renforcer la position du segment en tant que fournisseur clé du secteur énergétique mondial.

La Société suit de près la guerre en Iran et les tensions géopolitiques plus générales au Moyen-Orient, y compris les répercussions potentielles sur le trafic maritime dans le détroit d'Ormuz et la volatilité continue des prix des combustibles fossiles, et continue d'évaluer les répercussions potentielles sur les coûts énergétiques, la continuité de la chaîne d'approvisionnement et les conditions macroéconomiques plus générales.

Déclaration du commissaire

Le commissaire, PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par Alexis Van Bavel, agissant au nom de Alexis Van Bavel SRL, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative dans le projet de l'état consolidé de la situation financière et du compte de résultat consolidé, et que les informations comptables reprises dans le communiqué de presse concordent, à tous égards importants, avec le projet des comptes consolidés, dont elles sont extraites. Les procédures d'assurance limitée du commissaire sur la déclaration relative à la durabilité consolidée du Groupe au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date sont toujours en cours.

Calendrier financier

Date	Événement
6 mars 2026	Conférence téléphonique sur les résultats de l'exercice 2025 destinée aux investisseurs et aux analystes
2 avril 2026	Publication du rapport annuel 2025
26 mai 2026	Assemblée générale ordinaire des actionnaires 2026
25 juin 2026	Date ex-dividende de l'exercice 2025
26 juin 2026	Date d'enregistrement des bénéficiaires de dividendes de l'exercice 2025 ²
29 juin 2026	Paiement du dividende de l'exercice 2025
5 août 2026	Communiqué de presse sur les résultats semestriels 2026
6 août 2026	Conférence téléphonique sur les résultats semestriels 2026 destinée aux investisseurs et aux analystes
17 septembre 2026	États financiers intermédiaires du premier semestre 2026
4 mars 2027	Communiqué de presse sur les résultats de l'exercice 2026
5 mars 2027	Conférence téléphonique sur les résultats de l'exercice 2026 destinée aux investisseurs et aux analystes

Le rapport financier annuel pour la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 sera publié le 2 avril 2026 et sera disponible 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 établie en Belgique de sociétés métallurgiques de premier plan en Europe. Elle est cotée sur Euronext Bruxelles (VIO) et à la bourse d'Athènes (BIO). Les sociétés de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre, de câbles, d'acier, ainsi que de tubes d'acier et sont engagées dans la fabrication durable de produits et de solutions innovants, de haute qualité et à valeur ajoutée pour un éventail de clients dynamiques répartis dans le monde entier. Disposant de sites de production en Grèce, Bulgarie, Roumanie, au Royaume-Uni et en Macédoine du Nord et des participations dans des sociétés avec des installations de production en Turquie et aux Pays-Bas, les sociétés de Viohalco génèrent collectivement un chiffre d'affaires consolidé annuel de 7,2 milliards d'euros en 2025. Le portefeuille de Viohalco comprend également un segment R&D et de technologie. De plus, Viohalco et ses sociétés possèdent des actifs immobiliers, principalement en Grèce, qui créent de la valeur ajoutée grâce à leur développement commercial.

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

Contacts

Pour obtenir des informations complémentaires, veuillez contacter

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tel +30 210 6861111, +30 210 6787773

Email : ir@viohalco.com

VIOHALCO

² Les actions seront négociées ex-dividende après le 19 juin 2026, qui est la date d'expiration des contrats à terme sur actions, des options sur actions et des contrats à terme et options sur indices FTSE/ATHEX Large Cap à la bourse d'Athènes.

Annexe A - Compte de résultat consolidé

Pour l'exercice clos le 31 décembre

Montants en milliers d'euros	2025	2024
Chiffre d'affaires	7.228.901	6.627.306
Coût des ventes	-6.367.766	-5.895.161
Marge brute	861.134	732.145
Autres produits	35.342	42.686
Frais de commercialisation et de distribution	-89.550	-88.026
Charges administratives	-234.315	-208.542
Réductions de valeur sur créances et actifs sur contrat	-5.810	-7.655
Autres charges	-28.676	-24.769
Résultat opérationnel (EBIT)	538.125	445.839
Produits financiers	16.195	18.057
Charges financières	-159.603	-185.235
Résultat financier net	-143.408	-167.178
Quote-part du résultat (-) des entités mises en équivalence, net d'impôt	3.387	-5.012
Bénéfice avant impôt	398.105	273.649
Impôt sur le résultat	-85.817	-62.832
Bénéfice de l'exercice	312.288	210.817
Bénéfice attribuable aux :		
Propriétaires de la société	235.393	161.092
Participations ne donnant pas le contrôle	76.895	49.725
	312.288	210.817
Résultat par action (en euros par action)		
De base et dilué	0,908	0,622

Annexe B - État consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
ACTIF		
Immobilisations corporelles	2.893.525	2.656.555
Actifs au titre du droit d'utilisation	46.489	43.901
Immobilisations incorporelles et goodwill	76.184	57.287
Immeubles de placements	356.488	352.379
Entités mises en équivalence	36.781	31.416
Autres investissements	31.239	38.966
Actifs d'impôt différé	25.076	23.034
Instruments dérivés	3.953	5.042
Créances clients et autres débiteurs	30.120	29.429
Actifs sur contrat	1.793	-
Coûts des contrats	-	222
Actifs circulant	3.501.647	3.238.230
Stocks	1.966.176	1.762.590
Créances clients et autres débiteurs	631.686	581.854
Actifs sur contrats	275.921	256.322
Coûts des contrats	28	288
Instruments dérivés	31.710	11.348
Autres investissements	3.418	-
Créances d'impôt	22.470	23.244
Trésorerie et équivalents de trésorerie	729.756	696.720
Actifs détenus en vue de la vente	295	301
Actifs courants	3.661.459	3.332.667
Total des actifs	7.163.106	6.570.897
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	141.894	141.894
Prime d'émission	457.571	457.571
Réserve de conversion	-33.865	-24.012
Autres réserves	452.768	441.349
Bénéfices non distribués	1.104.020	881.018
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	2.122.388	1.897.819
Participations ne donnant pas le contrôle	540.736	466.319
Total des capitaux propres	2.663.124	2.364.138
PASSIF		
Emprunts et dettes financières	1.208.807	1.314.673
Obligations locatives	43.192	40.358
Instruments dérivés	1.515	450
Passifs d'impôt différé	122.223	110.365
Avantages du personnel	31.727	30.040
Subventions	27.024	26.600
Provisions	309	1.434
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	11.531	26.712
Passifs sur contrats	-	5.000
Passifs non courants	1.446.326	1.555.632
Emprunts et dettes financières	959.258	843.462
Obligations locatives	14.532	11.086
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	1.750.644	1.509.732
Passifs sur contrats	238.644	221.488
Impôt exigible	53.554	36.075
Instruments dérivés	19.299	8.469
Provisions	17.727	20.815
Passif à court terme	3.053.656	2.651.127
Total des passifs	4.499.982	4.206.759
Total des capitaux propres et des passifs	7.163.106	6.570.897

Annexe C – Autres mesures de la performance (AMP)

Introduction

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

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

Définitions générales

EBIT

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

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

EBIT ajusté

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

- le décalage des prix des métaux ;
- la dépréciation / les reprises de dépréciation des actifs immobilisés et des immobilisations incorporelles et des immeubles de placement ;
- la dépréciation/les reprises de dépréciation sur les investissements ;
- les bénéfices/pertes des ventes d'actifs immobilisés, d'immobilisations incorporelles et d'investissement, d'immeubles de placement et de participations ;
- les pertes liées à la radiation d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'immeubles de placement ;
- les frais de contentieux et amendes exceptionnels ;
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

EBITDA

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

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

EBITDA ajusté

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

Dette nette

La dette nette se définit comme le total :

- des emprunts à long terme ;
- des obligations locatives à long terme ;
- des emprunts à court terme ;
- des obligations locatives à court terme ;

Moins :

- la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Décalage des prix des métaux

Le **décalage des prix des métaux** est l'effet, sur le compte de résultat, des variations des prix du marché des métaux (ferreux et non ferreux) que les sociétés de Viohalco utilisent en tant que matières premières dans leurs processus de 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 déclaré comme coût des ventes, en raison de la méthode de calcul des coûts utilisée (par exemple, moyenne pondérée), et
3. l'existence de certains contrats clients assortis de prix à terme fixes, ce qui entraîne une exposition aux fluctuations des prix des métaux pendant le laps de temps compris entre la fixation de nos prix de vente et le moment où la vente a réellement lieu.

La plupart des filiales de **Viohalco** appliquent l'appariement des achats et ventes, ou des instruments dérivés afin de réduire au minimum les effets du décalage des prix des métaux sur leurs résultats. Cependant, il y aura toujours un certain impact (positif ou négatif) sur le compte de résultat, puisque le stock des segments non ferreux (c'est-à-dire l'aluminium, le cuivre et les câbles) est considéré comme étant conservé de façon permanente (stock d'exploitation minimum), et non couvert, et dans les segments ferreux (c.-à-d. l'acier et les tubes d'acier), il n'y a pas de couverture des matières premières.

Tableaux de rapprochement

EBIT et EBITDA

2025 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
EBT (tel que présenté dans le compte de résultat)	78.273	61.046	170.147	85.749	-1.243	-15.446	378.526	19.579	398.105
Ajustements pour :									
Quote-part du résultat (-) des entités mises en équivalence	-2.490	199	-	-461	-167	-	-2.918	-469	-3.387
Charges financières nettes	34.965	16.810	40.707	9.884	34.116	3.184	139.666	3.742	143.408
EBIT	110.748	78.055	210.853	95.172	32.707	-12.262	515.273	22.852	538.125
Rajout:									
Amortissements.	59.620	18.359	27.583	11.934	28.380	5.000	150.875	7.264	158.139
EBITDA	170.368	96.414	238.436	107.106	61.087	-7.262	666.148	30.116	696.264

2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
EBT (tel que rapporté dans le compte de résultat)	62.647	66.950	117.728	63.326	-46.416	-4.623	259.613	14.036	273.649
Ajustements.pour.:									
Quote-part du résultat (-) des entités mises en équivalence	-384	5.633	-	-145	-227	-	4.877	135	5.012
Charges financières nettes	39.984	21.823	47.444	18.053	38.372	-972	164.704	2.474	167.178
EBIT	102.248	94.406	165.171	81.234	-8.271	-5.595	429.193	16.645	445.839
Rajout :									
Amortissements	57.968	17.030	24.178	10.404	26.537	4.553	140.670	6.622	147.292
EBITDA	160.216	111.436	189.350	91.638	18.266	-1.043	569.863	23.267	593.131

EBIT ajusté et EBITDA ajusté

2025 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
EBT (tel que rapporté dans le compte des résultats)	78.273	61.046	170.147	85.749	-1.243	-15.446	378.526	19.579	398.105
Ajustements pour :									
Charges financières nettes	34.965	16.810	40.707	9.884	34.116	3.184	139.666	3.742	143.408
Part des bénéfices (-) / pertes des entreprises associées	-2.490	199	-	-461	-167	-	-2.918	-469	-3.387
Décalage des prix des métaux (1)	3.790	-5.863	5.108	-	19.394	-	22.429	-	22.429
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur actifs incorporels et immeubles de placement	613	1.479	79	718	-	-282	2.608	-1.575	1.032
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur investissements & sur options put/call	6.425	49	-	-	-	-	6.474	-	6.474
Frais de contentieux et amendes / produits exceptionnels (-)	107	-	-	-	-	-	107	-	107
Gains (-) / pertes résultant de la vente d'actifs immobilisés, d'immobilisations incorporelles et d'immeubles de placement	-120	-1.919	-18	-22	-5.163	-215	-7.457	-	-7.457
Gains (-) / pertes sur cessions d'investissements	-	-	-	-	-	-10	-10	-	-10
Dépréciation d'immobilisations, d'actifs incorporels et de biens d'investissement	316	249	2.136	3	1.255	2	3.961	86	4.047
Réduction de valeur d'autres créances	-	5.876	-	-	-	-	5.876	-	5.876
Autres produits (-) / charges (2) exceptionnels ou inhabituels	-1.972	100	-	-	-	-	-1.872	-	-1.872
EBIT ajusté	119.908	78.025	218.158	95.871	48.193	-12.766	547.388	21.363	568.750
Rajout :									
Amortissement	59.620	18.359	27.583	11.934	28.380	5.000	150.875	7.264	158.139
EBITDA ajusté	179.527	96.384	245.741	107.805	76.572	-7.766	698.263	28.626	726.889

(1) La principale variation du décalage des prix des métaux est due à l'intensité des fluctuations des prix des métaux, ainsi qu'à leur timing. Dans une tendance à la hausse, les augmentations rapides, par exemple du prix du cuivre, peuvent affecter le coût moyen des ventes plus rapidement qu'elles n'affectent les ventes (car les clients peuvent avoir réservé leur métal plus tôt, alors que la plupart des achats sont enregistrés plus près de la réception du matériel). En revanche, lorsque les prix des métaux sont à la baisse, les stocks non couverts peuvent être dépréciés en dessous de leur valeur comptable, ce qui entraîne un effet négatif immédiat.

(2) Les autres produits (-) / charges exceptionnels ou inhabituels font principalement référence aux ajustements suivants :

Aluminium : le montant de 1.972 milliers d'euros correspond à la reprise d'une provision pour amendes.

Cuivre : le montant de 100 milliers d'euros correspond au remboursement résultant d'un contrôle fiscal portant sur des exercices antérieurs.

2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
EBT (tel que présenté dans le compte de résultats)	62.647	66.950	117.728	63.326	-46.416	-4.623	259.613	14.036	273.649
Ajustements pour :									
Charges financières nettes	39.984	21.823	47.444	18.053	38.372	-972	164.704	2.474	167.178
Quote-part du résultat (-) / perte des entreprises associées	-384	5.633	-	-145	-227	-	4.877	135	5.012
Décalage des prix des métaux	4.626	-11.425	-2.542	-	18.787	-	9.446	-	9.446
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur immobilisations actifs incorporels et immeubles de placement	125	-	457	-	-	-	583	-2.244	-1.661
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur investissements & sur options put/call	-7.630	3.144	-	-	-	-	-4.486	-	-4.486
Frais de contentieux et amendes / produits exceptionnels (-)et	328	369	-	-	-	-	697	-	697
Gains (-) / pertes résultant de la vente d'actifs immobilisés, d'immobilisations incorporelles et d'immeubles de placement	-41	-9	-110	-30	-99	-69	-357	-37	-395
Gains (-) / pertes sur cessions d'investissements	-	-	-	-	-	-230	-230	-	-230
Dépréciation d'immobilisations, d'actifs incorporels et de biens d'investissement	371	-	526	1	1.111	130	2.139	20	2.159
Réduction de valeur d'autres créances	876	6.896	-	-	-	-	7.772	-	7.772
Autres produits (-) / charges (1) exceptionnels ou inhabituels	-	-	-4.892	2.500	455	1	-1.936	-	-1.936
EBIT ajusté	100.903	93.381	158.612	83.705	11.984	-5.763	442.821	14.384	457.205
Rajout :									
Amortissement	57.968	17.030	24.178	10.404	26.537	4.553	140.670	6.622	147.292
EBITDA ajusté	158.871	110.411	182.790	94.109	38.520	-1.210	583.491	21.006	604.497

(1) Les autres produits (-) / charges exceptionnels ou inhabituels correspondent principalement aux ajustements suivants :

Câbles : a) Conformément à un contrat conclu avec un client, un acompte de 4.295 milliers d'euros a été reçu en 2023 et 2024. Ce contrat a été résilié en raison de la non-réalisation du projet et, conformément aux dispositions contractuelles applicables, la filiale de Viohalco était en droit de conserver ladite avance. Par conséquent, le montant correspondant a été comptabilisé dans le compte de résultat consolidé en tant qu'«Autres produits».

b) Le montant de 596 milliers d'euros correspond aux produits résultant des accords de règlement avec des fournisseurs.

Tubes d'acier : le montant de 2.500 milliers d'euros correspond aux charges résultant des accords de règlement avec les fournisseurs.

Information par segment

2025 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d' acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immo- bilier	Total consolidé
Chiffre d'affaires	2.248.551	1.795.744	1.442.678	591.648	999.550	78.528	7.156.699	72.201	7.228.901
Marge brute	202.772	139.698	261.132	114.189	96.201	16.840	830.832	30.302	861.134
EBIT	110.748	78.055	210.853	95.172	32.707	-12.262	515.273	22.852	538.125
Charges financières nettes	-34.965	-16.810	-40.707	-9.884	-34.116	-3.184	-139.666	-3.742	-143.408
Quote-part du bénéfice des associés	2.490	-199	-	461	167	-	2.918	469	3.387
EBT (tel que présenté dans le compte de résultats)	78.273	61.046	170.147	85.749	-1.243	-15.446	378.526	19.579	398.105
Impôt sur le résultat	-14.049	-5.446	-35.744	-19.919	-6.675	-943	-82.777	-3.040	-85.817
Bénéfice/Perte(-)	64.223	55.600	134.402	65.830	-7.918	-16.389	295.749	16.539	312.288

2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d' acier	Acier	Autres activités	Total Industrie	Immobil- ier	Total consolidé
Chiffre d'affaires	2.020.058	1.748.649	1.162.945	567.512	1.008.387	77.053	6.584.603	42.702	6.627.306
Marge brute	178.646	156.870	198.150	100.614	54.092	18.341	706.713	25.432	732.145
EBIT	102.248	94.406	165.171	81.234	-8.271	-5.595	429.193	16.645	445.839
Charges financières nettes	-39.984	-21.823	-47.444	-18.053	-38.372	972	-164.704	-2.474	-167.178
Quote-part du bénéfice des associés	384	-5.633	-	145	227	-	-4.877	-135	-5.012
EBT (tel que présenté dans le compte des résultats)	62.647	66.950	117.728	63.326	-46.416	-4.623	259.613	14.036	273.649
Impôt sur le revenu	-8.828	-7.844	-24.997	-15.116	-883	-1.489	-59.156	-3.675	-62.832
Bénéfice/Perte (-)	53 820	59 107	92 730	48 210	-47 299	-6 112	200 456	10 361	210 817

Dettes nettes

Montants en milliers d'euros	31.12.2025		31.12.2024	
	Total Industriel	Total consolidé	Total industriel	Total consolidé
Long terme	1.057.563	1.251.999	1.156.428	1.355.031
Emprunts et dettes financières	1.028.526	1.208.807	1.130.253	1.314.673
Obligations locatives	29.037	43.192	26.174	40.358
Court terme	963.238	973.789	841.041	854.547
Emprunts et dettes financières	949.381	959.258	830.521	843.462
Obligations locatives	13.857	14.532	10.520	11.086
Dettes totales	2.020.802	2.225.788	1.997.469	2.209.578
Moins.:				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-673.158	-729.756	-619.854	-696.720
Dettes nettes	1.347.644	1.496.032	1.377.614	1.512.859