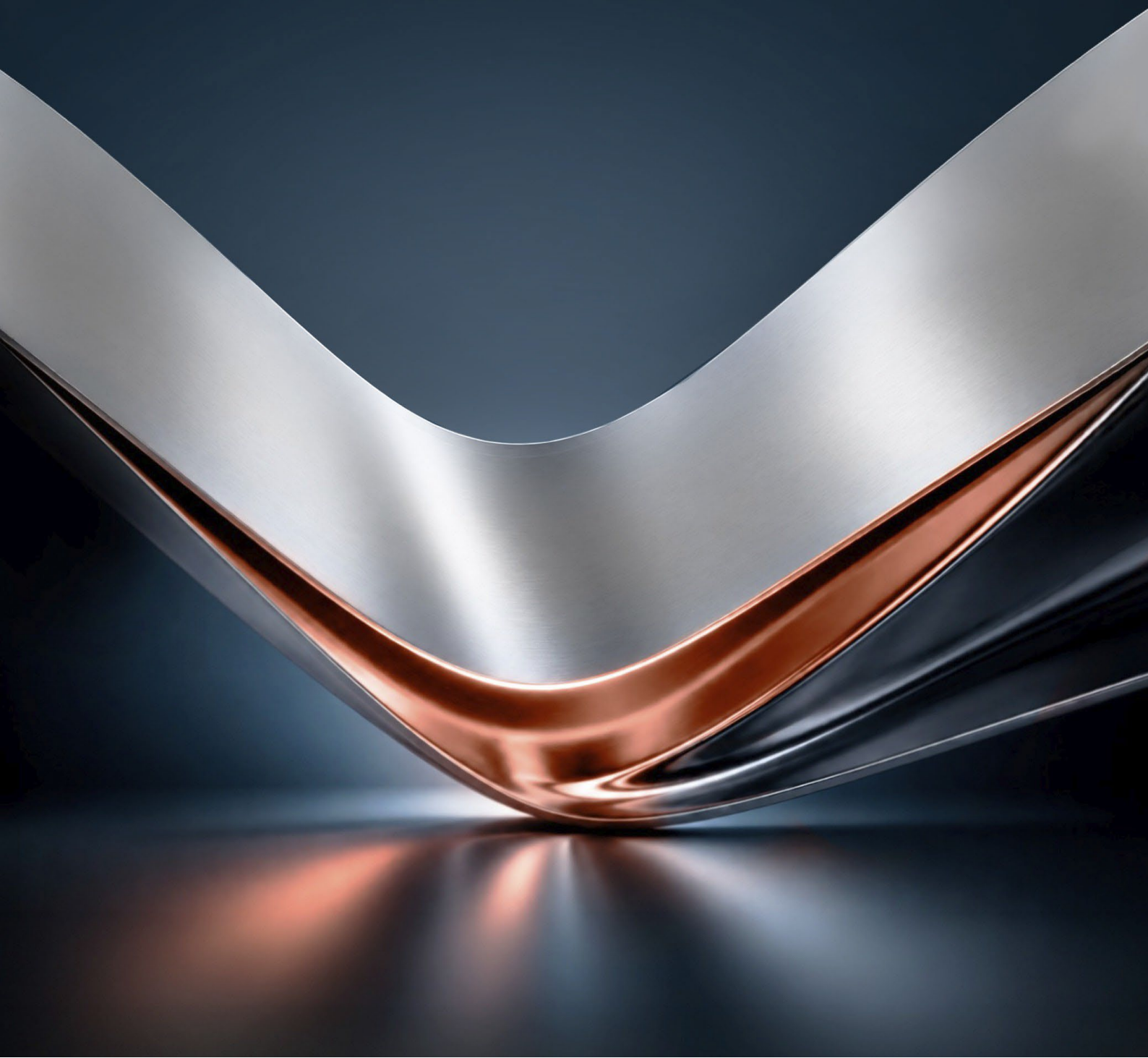


RAPPORT INTERMÉDIAIRE
pour la période de six mois close le
30 juin 2026



SOMMAIRE

Rapport de gestion intermédiaire	2
Déclaration des personnes responsables	8
Informations destinées aux actionnaires	9
États financiers intermédiaires consolidés résumés	10
État consolidé résumé de la situation financière	11
Compte de résultat consolidé résumé	12
Compte de résultat consolidé et autres éléments du résultat global résumé	13
État consolidé résumé de variations des capitaux propres	14
État consolidé résumé des flux de trésorerie	15
Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés	16
Rapport du commissaire	32
Annexe – Autres Mesures de Performance (AMP)	33

Cette section détaille la performance financière de Viohalco pour le premier semestre clos le 30 juin 2026. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés, préparés conformément à la norme IAS 34, sont présentés aux pages 10 à 31.

Viohalco affiche un excellent premier semestre 2026, marqué par une hausse du chiffre d'affaires et de la rentabilité

Principaux résultats financiers consolidés

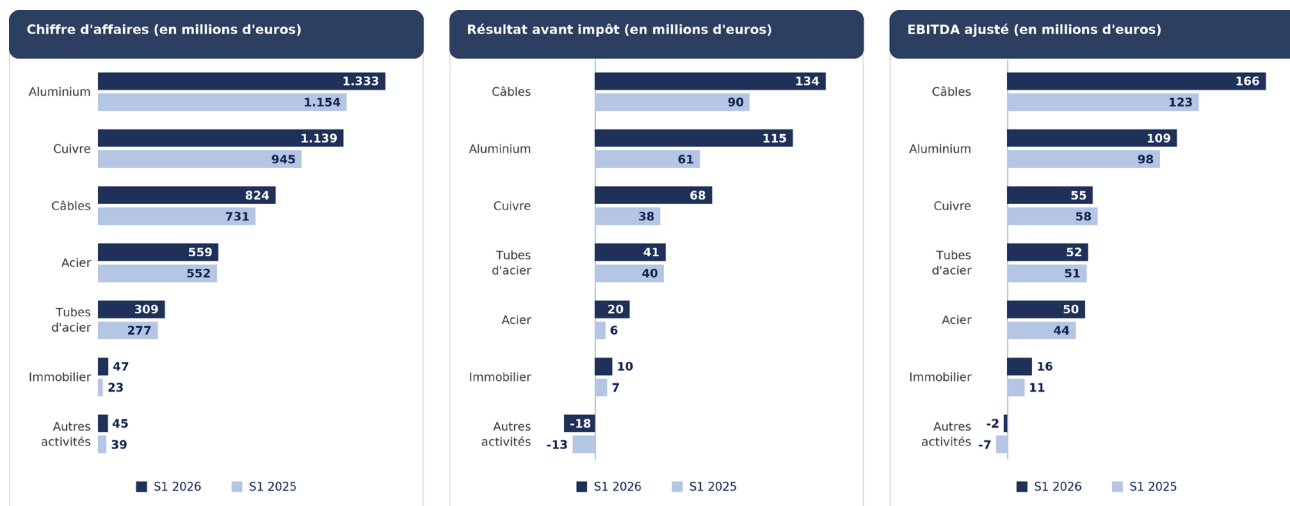
- **Le chiffre d'affaires** a atteint 4,3 milliards d'euros, en hausse de 14% par rapport à la même période de l'année précédente (S1 2025 : 3,7 milliards d'euros), reflétant à la fois une augmentation des volumes de vente dans tous les segments ainsi qu'une hausse des prix des métaux.
- **L'EBITDA ajusté** s'est élevé à 446 millions d'euros, en hausse de 18% (S1 2025 : 378 millions d'euros), soutenu par l'amélioration des performances dans presque tous les segments.
- **Le bénéfice avant impôt** s'est élevé à 370 millions d'euros, soit une hausse de 62% par rapport à l'année précédente (229 millions d'euros au premier semestre 2025), reflétant principalement l'amélioration de l'EBITDA ajusté et les résultats comptables positifs liés aux métaux.
- **Le ratio dette nette** s'est encore amélioré pour s'établir à 1,9x, contre 2,1x à la fin de l'exercice 2025 et 2,4x au premier semestre 2025, démontrant ainsi une meilleure génération de trésorerie, la solidité de son bilan et la capacité de la Société à financer des investissements importants. **La dette nette** est restée globalement stable à 1.505 millions d'euros, contre 1.496 millions d'euros pour l'exercice 2025, tout en enregistrant une baisse significative par rapport aux 1.708 millions d'euros du S1 2025
- **Les dépenses d'investissement** se sont élevées à 237 millions d'euros, en hausse de 24% par rapport à l'année précédente, afin de soutenir la croissance future des sociétés.



Faits marquants par segment

- **Aluminium** : la hausse des volumes, soutenue par une forte demande dans les secteurs de l'emballage rigide et des transports, ainsi que par les prix élevés de l'aluminium sur le LME, a stimulé la croissance du chiffre d'affaires de 16%. L'amélioration de la rentabilité due à un mix de ventes favorable a eu un impact positif sur l'EBITDA ajusté, qui a atteint 109 millions d'euros, soit une hausse de 12% en glissement annuel. Enfin, les meilleurs résultats du secteur des métaux ont encore soutenu le résultat avant impôt, qui s'est élevé à 115 millions d'euros, en hausse de 88%.
- **Cuivre** : le cours record du cuivre sur le LME a soutenu la croissance du chiffre d'affaires de 20%, qui a atteint 1.139 millions d'euros malgré la persistance des incertitudes macroéconomiques. L'EBITDA ajusté a légèrement diminué de 5% pour s'établir à 55 millions d'euros, en raison des pressions inflationnistes sur les coûts, partiellement compensée par un mix produit à plus forte valeur ajoutée. Le résultat comptable positif du secteur des métaux a fait progresser l'EBITDA de 57% pour atteindre 87 millions d'euros.
- **Câbles** : Le chiffre d'affaires a progressé de 13% pour atteindre 824 millions d'euros, tandis que l'EBITDA ajusté a augmenté de 35% pour s'établir à 166 millions d'euros, reflétant une amélioration continue des marges. Ces résultats ont été soutenus par une exécution rigoureuse des projets, un taux d'utilisation élevé des capacités et une demande soutenue pour les produits de câblage. Le carnet de commandes a atteint le niveau record de 3,4 milliards d'euros grâce à un accord-cadre historique avec IPTO.
- **Tubes d'acier** : le chiffre d'affaires a augmenté de 11% pour atteindre 309 millions d'euros, porté par la hausse des volumes de vente et un portefeuille diversifié de projets d'infrastructures énergétiques, qui ont soutenu des marges solides, tandis que l'EBITDA ajusté a progressé de 3% en glissement annuel pour s'établir à 52 millions d'euros. L'acquisition et le développement de l'usine UK LSAW de Hartlepool ont permis d'élargir l'empreinte industrielle du segment et renforcé son positionnement sur les marchés de l'énergie conventionnelle et des marchés émergents du CSC. Le carnet de commandes est resté solide, à environ 500 millions d'euros.
- **Acier** : Les conditions difficiles du marché européen de l'acier ont été partiellement atténuées par des mesures réglementaires favorables. Le MACF et les nouvelles mesures de sauvegarde introduites par l'UE réduisent la pression des importations et soutiennent les producteurs européens. Malgré des volumes stables, la marge améliorée sur les produits a entraîné une progression significative de 13% en glissement annuel de l'EBITDA ajusté, qui a atteint 50 millions d'euros.
- **Immobilier** : La résilience de la performance, soutenue par un portefeuille d'actifs diversifié et une stratégie active de gestion d'actifs de Noval Property, ainsi que l'obtention et la réalisation de nouveaux projets de construction majeurs par Ergosteel ont favorisé une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires, qui s'est établi à 47 millions d'euros, et ont fait progresser l'EBITDA ajusté de 41% pour atteindre 16 millions d'euros. La performance du premier semestre 2026 a été soutenue par une forte dynamique au sein du portefeuille des clients commerciaux, des niveaux d'occupation élevés et durables, ainsi que par la contribution croissante des projets récemment achevés.

Résultats financiers par segment



Aperçu des activités et perspectives par segment



Aluminium

Aperçu des activités

Le segment Aluminium de Viohalco a enregistré de solides performances au premier semestre 2026, faisant preuve de résilience et poursuivant sa progression stratégique malgré un contexte opérationnel difficile. Le chiffre d'affaires a augmenté de 16% pour atteindre 1,333 milliard d'euros, grâce à la hausse des volumes de vente et des prix de l'aluminium sur le LME. L'EBITDA ajusté a progressé de 12% pour s'établir à 109 millions d'euros, soutenu par la croissance des volumes et un mix-produits optimisé, notamment grâce à une exposition accrue aux secteurs des transports et des emballages rigides.

La demande est restée solide sur les principaux marchés finaux des produits laminés plats, la forte croissance des produits destinés aux emballages rigides et aux transports ayant largement compensé le ralentissement de l'activité dans les emballages souples ainsi que dans le bâtiment et la construction. L'usine britannique du segment a encore diversifié son exposition aux marchés finaux, renforçant sa position dans les applications liées aux véhicules électriques (VE), à l'emballage et à la construction, tout en élargissant sa clientèle aux États-Unis. Dans le domaine des produits extrudés, malgré une demande atone dans le secteur automobile européen et des pressions sur les prix des produits industriels, le segment a augmenté ses ventes.

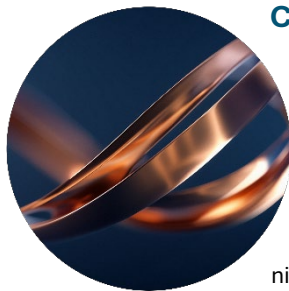
Les performances opérationnelles ont continué de s'améliorer, soutenues par une chaîne d'approvisionnement résiliente qui a permis au segment d'éviter tout impact indésirable lié aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Parallèlement, les investissements continus dans la technologie, l'innovation et l'excellence opérationnelle ont renforcé le positionnement concurrentiel du segment et soutenu ses ambitions de croissance à long terme.

Une forte rentabilité opérationnelle, associée à une gestion rigoureuse du fonds de roulement et à des dépenses d'investissement modérées, a permis une nouvelle réduction de la dette nette et a renforcé la situation financière du segment. Enfin, des dépenses d'investissement de 43 millions d'euros ont été consacrées à des améliorations opérationnelles ciblées.

Ces résultats ont été obtenus dans un contexte d'incertitude géopolitique accrue, marqué notamment par les tensions au Moyen-Orient et les perturbations du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz, qui ont affecté les flux de pétrole et de gaz, d'aluminium, d'alumine et de billettes, contribuant ainsi à la volatilité des prix de l'énergie et de l'aluminium à l'incertitude pesant sur la chaîne d'approvisionnement. Parallèlement, la disponibilité de la ferraille d'aluminium en Europe est restée limitée, même si les premiers signes d'assouplissement dans plusieurs catégories ont offert des opportunités pour soutenir la croissance future.

Perspectives

Les perspectives pour le segment Aluminium restent positives, soutenues par une demande structurelle robuste. Les programmes d'investissement en cours devraient permettre d'augmenter la capacité de production afin de répondre à la demande croissante. Pour le reste de l'année 2026, les principaux risques comprennent la tension continue sur l'approvisionnement en aluminium, un éventuel affaiblissement de la demande résultant de la réduction des stocks tout au long de la chaîne de valeur, ainsi que les pressions macroéconomiques et liées aux coûts énergétiques qui persistent. Dans ce contexte, le segment Aluminium continuera de se concentrer sur l'amélioration de la productivité, le maintien d'une gestion rigoureuse des coûts et du fonds de roulement, tout en renforçant davantage ses relations avec ses clients.



Cuivre

Aperçu des activités

Le segment Cuivre a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2026, en raison de la hausse des prix au LME, les volumes de ventes restant stables, malgré la persistance des incertitudes macroéconomiques et la volatilité des prix des métaux. Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 20% pour atteindre 1.139 millions d'euros, principalement grâce à la hausse significative des cours moyens du cuivre sur le LME, qui se sont établis à environ 11.212 euros/tonne contre 8.641 euros/tonne au premier semestre 2025 et ont atteint un niveau record de 12.035 euros/tonne en mai 2026.

Les volumes de vente au cours de la période ont présenté un tableau contrasté. Les améliorations opérationnelles et la stabilisation réussie de la production à la suite des investissements réalisés l'année précédente ont favorisé une hausse des volumes de barres omnibus et de produits laminés plats, tandis que les volumes de tubes en cuivre sont restés globalement stables. Le mix-produits a continué d'évoluer vers des solutions à plus forte valeur ajoutée, notamment grâce à la réduction délibérée des produits en laiton extrudé à faible marge, conformément à l'orientation stratégique du segment Cuivre. Sur l'ensemble des marchés finaux, la demande des applications liées à l'énergie et aux réseaux électriques est restée forte ; celle des applications industrielles et du secteur CVC&R s'est améliorée ; la demande dans le secteur sanitaire s'est affaiblie en raison de la hausse des cours du LME, une baisse partiellement compensée par l'augmentation des ventes hors d'Europe, tandis que la demande du secteur des transports a été affectée par la baisse de la production automobile européenne.

Le segment a enregistré une solide rentabilité, portée par un mix commercial amélioré et une contribution plus importante de la valorisation des déchets. Toutefois, la hausse des coûts a pesé sur la rentabilité, l'**EBITDA ajusté** reculant légèrement de 5% à 55 millions d'euros. Bien qu'inférieur au résultat solide enregistré au premier semestre 2025 (58 millions d'euros), ce résultat reflète une nouvelle période d'exploitation réussie par rapport à une base de comparaison particulièrement exigeante.

Un résultat comptable positif sur les métaux, reflétant les gains liés à l'évolution des prix des métaux, a porté l'**EBITDA** à 87 millions d'euros. La forte hausse des prix du cuivre depuis la fin de 2025 a exercé une pression supplémentaire sur les besoins en fonds de roulement ; celle-ci a toutefois été efficacement atténuée grâce à une gestion rigoureuse de la trésorerie, à des contrôles financiers stricts et à une planification proactive de la liquidité. Les dépenses d'investissement sont restées axées sur le développement des capacités de production de produits à plus forte valeur ajoutée et sur l'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle.

Perspectives

Le contexte favorable de la demande devrait se maintenir, soutenu par des tendances sous-jacentes en matière d'investissements dans les infrastructures énergétiques, les centres de données et les réseaux électriques. Les investissements prévus, axés sur l'augmentation de la capacité de production de produits à valeur ajoutée et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, devraient soutenir la croissance future et répondre à la demande croissante des clients. La volatilité persistante des prix des métaux et les coûts énergétiques élevés restent les principaux risques, mais la poursuite des investissements dans les produits à valeur ajoutée, associée à une gestion rigoureuse des coûts et du fonds de roulement, devraient renforcer la résilience et la compétitivité à long terme du segment.



Câbles

Aperçu des activités

Le segment Câbles a enregistré une solide performance au premier semestre 2026, soutenue par une demande soutenue en infrastructures de transport et de distribution d'électricité, des demandes satisfaisantes de produits câblés et une meilleure utilisation des capacités de production accrues.

Le **chiffre d'affaires** a progressé de 13% en glissement annuel pour atteindre 824 millions d'euros, reflétant une hausse de 9% du chiffre d'affaires lié aux projets à 448 millions d'euros et une

augmentation de 17% du chiffre d'affaires lié aux produits câblés à 376 millions d'euros. L'**EBITDA ajusté** a augmenté de 35% pour atteindre 166 millions d'euros, portant la marge à 20% contre 17% au premier semestre 2025, ce qui s'explique principalement par une exécution rigoureuse, un mix de projets favorable et l'avancement des projets en cours de réalisation au cours de la période.

La production a progressé sur l'ensemble d'un portefeuille de projets diversifié, comprenant l'interconnexion des îles Ioniennes en Grèce, les câbles sous-marins d'exportation destinés aux parcs éoliens offshore Baltyk II, Baltyk III et Baltica 2 en Pologne, l'interconnexion de la zone Princesse Elisabeth en Belgique, les câbles inter-parcs pour Hornsea 3 au Royaume-Uni, ainsi que les câbles terrestres et sous-marins destinés au raccordement au réseau de la sous-station offshore ouest du parc éolien offshore Gennaker en Allemagne.

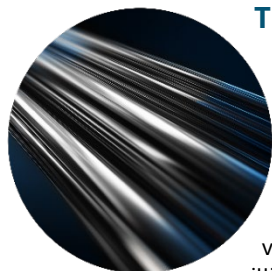
Fin juin, Hellenic Cables a remporté le lot A du contrat-cadre de l'IPTO¹, d'un montant de 1,15 milliard d'euros, portant sur quatre interconnexions entre des îles grecques. Cette attribution historique, la plus importante de l'histoire du segment, a porté le carnet de commandes à un niveau record de 3,4 milliards d'euros.

Les dépenses d'investissement se sont élevées à 136 millions d'euros, principalement consacrées à la nouvelle usine de câbles terrestres du Maryland, à l'augmentation de la capacité des usines onshore de Thèbes et d'Eleonas, à de nouveaux investissements dans l'usine de câbles sous-marins de Corinthe et à des améliorations de l'usine de Bucarest.

¹ Opérateur indépendant de transport d'électricité (IPTO ou ADMIE)

Perspectives

Les perspectives restent favorables. Les gestionnaires de réseaux de transport et de distribution étendent et modernisent leurs réseaux afin de connecter la production d'énergie renouvelable, d'améliorer la résilience et de répondre à la demande croissante d'électricité liée à l'électrification, à la relocalisation industrielle et aux centres de données. Les performances du second semestre devraient bénéficier de la poursuite de l'exécution et de la composition favorable du carnet de commandes, ainsi que de la contribution continue des produits de câblage. Les priorités du segment restent l'exécution rigoureuse de son portefeuille de projets et l'achèvement de la construction de l'usine du Maryland. L'attribution du contrat IPTO renforce encore la visibilité à moyen terme, la production devant démarrer fin 2027.



Tubes d'acier

Aperçu des activités

Le segment Tubes d'acier a maintenu un niveau d'activité élevé au premier semestre 2026, soutenu par la demande en infrastructures de gaz naturel et le développement continu de projets de capture et de stockage du carbone (CSC) sur les marchés internationaux. Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 11% en glissement annuel pour atteindre 309 millions d'euros, porté par une croissance de 13% des volumes de vente, partiellement compensée par un impact de 2% lié aux variations de tarification et de mix de produits. L'**EBITDA ajusté** a progressé de 3% pour s'établir à 52 millions d'euros, soit une marge de 17%, contre un niveau exceptionnellement élevé au premier

semestre 2025, reflétant principalement un mix de projets différent.

L'usine de Thisvi a produit des tubes pour l'interconnexion gazière Grèce-Macédoine du Nord et le gazoduc de CO₂ HyNet dans la baie de Liverpool, au Royaume-Uni. La production a également progressé sur plusieurs projets gaziers et de captage et stockage du CO₂ (CSC) destinés au marché intérieur américain et au golfe du Mexique, ainsi que sur des projets à destination d'Israël, d'Irak, d'Azerbaïdjan, d'Allemagne, d'Autriche et de Trinidad. Malgré l'absence de contrats majeurs au cours du deuxième trimestre, le carnet de commandes est resté solide, à environ 500 millions d'euros, au 30 juin 2026. Les appels d'offres continuent de se concentrer sur les projets où le segment présente le plus fort avantage concurrentiel : applications offshore exigeantes, spécifications dimensionnelles strictes, infrastructures de CSC et d'hydrogène, et solutions de revêtement avancées.

Les dépenses d'investissement se sont élevées à 28 millions d'euros, dont 17 millions d'euros pour l'acquisition et la remise en service de l'usine UK LSAW de Hartlepool et 11 millions d'euros pour des investissements ciblés à Thisvi. Le site britannique récemment acquis élargit la présence industrielle du segment et renforce sa position sur les marchés des infrastructures énergétiques, y compris les projets locaux de CSC qui sont désormais en pleine phase de développement.

Perspectives

La demande devrait continuer à être soutenue par la poursuite des investissements dans des infrastructures de gaz naturel fiables, notamment en Europe et en Amérique du Nord, tandis que les projets de CSC devraient progresser de plus en plus vers leur mise en œuvre. Le carnet de commandes actuel assure l'activité pour environ 15 mois d'activité, les performances du second semestre devant refléter le calendrier et la composition des projets de l'usine de Thisvi. Les priorités pour l'usine de Hartlepool comprennent la modernisation des infrastructures et des processus de production, ainsi que des mises à niveau technologiques, afin d'aligner rapidement le site sur les normes opérationnelles du segment, en tirant parti de ses capacités de production et de son personnel expérimenté pour qu'il puisse contribuer à la forte dynamique du marché.



Acier

Aperçu de l'activité

Au cours du premier semestre 2026, les filiales du segment Acier ont maintenu des volumes de vente stables malgré une demande faible sur certains marchés d'exportation et la pression persistante exercée par les importations à bas prix. Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 1% par rapport à l'année précédente pour atteindre 559 millions d'euros, tandis que la rentabilité s'est améliorée dans toutes les catégories de produits. Le **résultat avant impôt** a progressé de 220% par rapport à l'année précédente pour s'établir à 20 millions d'euros, et l'**EBITDA ajusté** a augmenté de 13% pour atteindre 50 millions d'euros, soutenu par la solide performance des activités grecques et à une reprise substantielle de Stomana Industry (l'usine bulgare).

Le segment a également continué à investir dans sa croissance à long terme. Parmi les projets menés à bien au cours de la période figurent l'introduction de billettes octogonales chez Sovel (l'usine grecque) et la mise en service d'une nouvelle usine de production de treillis et de transformation à Aspropyrgos. D'autres programmes d'investissement se poursuivent comme prévu, notamment de nouvelles lignes d'enroulement chez Sovel (usine de Grèce), dont la mise en service est prévue au quatrième trimestre 2026, suivies en 2027 d'une ligne d'enroulement chez Stomana Industry (usine de Bulgarie), de modernisations du NRM, d'une ligne d'inspection SBQ à grande vitesse, ainsi que d'améliorations potentielles du parc à ferraille et des activités de Consteel. Ces investissements permettent d'accroître la productivité, renforcer la compétitivité et soutenir la croissance future.

Dans l'ensemble, le marché européen de l'acier est resté très difficile. Après un creux historique de la production sidérurgique de l'UE en 2025, des signes de stabilisation ont commencé à apparaître au cours de l'année 2026, en partie grâce à des mesures réglementaires. Le règlement MACF, introduit en janvier 2026, a commencé à influencer les flux commerciaux en augmentant les coûts liés au carbone sur les importations, ce qui a amélioré les marges des producteurs européens et réduit la pression des importations. En outre, les nouvelles mesures de sauvegarde de l'UE, entrées en vigueur en juillet 2026, devraient réduire considérablement les quotas d'importation en franchise de droits pour toutes les catégories de produits. En Grèce, l'activité dans le secteur de la construction a augmenté au cours des quatre premiers mois de l'année, soutenue par

une reprise des permis de construire, avant de ralentir en raison de la hausse des coûts de construction et des anticipations de corrections de prix.

Perspectives

À l'avenir, les filiales du segment Acier visent à améliorer encore leurs volumes de vente et leur rentabilité, soutenues par l'évolution du cadre réglementaire européen, l'amélioration progressive des conditions de marché et les progrès continus en matière de gestion des coûts et d'efficacité opérationnelle. Parallèlement, la mise en œuvre en cours d'un vaste portefeuille de projets d'investissement stratégiques devrait permettre d'améliorer la productivité, de réduire les coûts, d'accroître la flexibilité opérationnelle et de renforcer la base de la croissance future.



Immobilier

Aperçu de l'activité

La division immobilière a doublé son chiffre d'affaires pour atteindre 47 millions d'euros au cours du premier semestre 2026 (S1 2025 : 23 millions d'euros), tandis que le bénéfice avant impôt a progressé à 10 millions d'euros (S1 2025 : 7 millions d'euros). Il convient de noter que Viohalco applique le modèle du coût historique pour ses immeubles de placement, tandis que sa principale filiale immobilière, Noval Property, établit ses comptes selon le modèle de la juste valeur.

Noval Property gère un portefeuille d'investissements immobiliers solide et diversifié, comprenant des actifs de bureaux, de commerce de détail, de logistique, résidentiels et hôteliers, d'une surface locative totale d'environ 339.000 m², ainsi qu'un pipeline d'actifs destinés au développement. À la fin du mois de juin 2026, la juste valeur du portefeuille de la société, y compris les prêts et la participation dans une coentreprise, s'élevait à 707 millions d'euros, soit une hausse de 2% par rapport à la fin de 2025 (694 millions d'euros). Le chiffre d'affaires locatif brut a continué d'afficher une croissance à deux chiffres, progressant de 17% en glissement annuel pour atteindre 21 millions d'euros (S1 2025 : 18 millions d'euros), tandis que le résultat avant impôt selon le modèle de la juste valeur s'est élevé à 19 millions d'euros (S1 2025 : 21 millions d'euros).

Au cours de la période, Noval Property a continué à gérer activement son portefeuille générant de revenus, en signant de nouveaux baux et en renouvelant les baux existants à des conditions commerciales plus favorables. La société a également fait progresser son programme de développement avec l'achèvement de la rénovation d'un immeuble de bureaux moderne de premier ordre situé au 199, avenue Kifissias, à Maroussi, Athènes, qui a été livré aux locataires en février 2026.

Outre Noval Property, la division immobilière de Viohalco comprend d'autres entités exerçant des opérations immobilières, aux activités de construction et aux services. Le chiffre d'affaires issu des activités de construction menées par l'autre société du segment (Ergosteel) s'est élevé à 26 millions d'euros, grâce à l'attribution et à la mise en œuvre de nouveaux projets de construction d'envergure.

Perspectives

À l'avenir, le segment Immobilier poursuivra sa stratégie axée sur de projets de développement internes, grâce à la transformation d'actifs existants en immeubles de placement générateurs de revenus. Parallèlement, la principale société immobilière (Noval Property) continuera à évaluer et à saisir des opportunités d'acquisition sélectives susceptibles de renforcer encore son portefeuille avec des actifs modernes, de haute qualité et respectueux de l'environnement.

Durabilité

Au cours du premier semestre 2026, toutes les filiales de Viohalco ont poursuivi la mise en œuvre de la stratégie de développement durable à long terme, en maintenant une approche structurée et cohérente dans l'ensemble de leurs activités. L'accent a continué d'être mis principalement sur la santé et la sécurité au travail ainsi que sur les initiatives de décarbonisation. Parallèlement, les filiales suivent de près l'évolution de la réglementation dans le cadre de la directive « Omnibus » de l'UE, depuis l'adoption de la législation et la phase de mise en œuvre qui a suivi, ainsi que la simplification des normes européennes de reporting en matière de développement durable (ESRS), les exigences de publication liées à la taxonomie de l'UE et les développements relatifs au mécanisme d'ajustement carbone aux frontières (MACF). Les filiales suivent de près ce paysage réglementaire en constante évolution et adaptent leurs processus internes afin de garantir une conformité continue et une mise en œuvre efficace.

Événements postérieurs à la clôture

En juillet 2026, ElvalHalcor S.A., filiale de Viohalco, a réalisé une augmentation de capital de 250 millions d'euros par le biais d'une offre publique combinée à un placement privé au prix de 4,20 euros par action, émettant ainsi 59,5 millions de nouvelles actions. À l'issue de cette opération, la participation de Viohalco est passée de 84,78% à 73,17%.

En août 2026, Fulgor S.A., filiale de Viohalco, s'est vu attribuer par l'IPTO un contrat clé en main portant sur l'ingénierie, l'approvisionnement, la construction et l'installation de l'interconnexion électrique HVDC de 320 kV entre Corinthe et l'île de Kos en Grèce, pour un montant total d'environ 1,5 milliard d'euros.

En août 2026, Corinth Pipeworks, filiale de Viohalco, s'est vu attribuer le lot de fourniture de tubes de canalisation pour la phase 1 du projet Rovuma LNG au Mozambique. Le contrat porte sur la fabrication et la fourniture d'environ 250 km de tubes de

canalisation LSAW destinés au réseau de canalisations offshore du projet, pour un montant compris entre 200 et 250 millions de dollars américains.

Calendrier financier

Date	Événement
6 août 2026	Conférence téléphonique sur les résultats du premier semestre 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
25 mai 2027	Assemblée générale ordinaire des actionnaires de 2027

Le rapport financier intermédiaire portant sur la période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026 sera publié le 17 septembre 2026 et mis en ligne sur le site web de la Société, www.viohalco.com, sur le site web de Euronext Bruxelles, www.euronext.com, ainsi que sur le site web d'Euronext Athens, athens.euronext.com.

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 sur Euronext Bruxelles (VIO) et Euronext Athens (BIO). Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre, de câbles, d'acier et de tubes d'acier, et s'engagent à développer de manière durable de produits et de solutions de qualité, innovants et à valeur ajoutée destinés à une clientèle mondiale dynamique. Avec des sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, au Royaume-Uni et en Macédoine du Nord, ainsi que des participations dans des sociétés disposant de sites de production en Turquie et aux Pays-Bas, les sociétés du groupe Viohalco génèrent un chiffre d'affaires annuel consolidé de 7,2 milliards d'euros (2025). Le portefeuille de Viohalco comprend également un segment de R&D et de 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 de plus amples informations, veuillez contacter :

VIOHALCO

Sofia Zairi

Directrice des relations investisseurs

T +30 210 6861111, +30 210 6787773

E ir@viohalco.com

Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers consolidés résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2026 et sur l'exposé fidèle du rapport de gestion intermédiaire

Conformément à l'article 13, §2, 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, les membres de la Direction Exécutive (à savoir Ippokratis Ioannis Stassinopoulos, Xavier Bedoret, Jean-Charles Faulx et Efstratios Thomadakis) déclarent au nom et pour le compte de Viohalco S.A., qu'à leur connaissance:

- a) le jeu d'états financiers consolidés semestriels résumés, établis conformément à l'IAS 34 «Information financière intermédiaire» telle qu'adoptée par l'Union Européenne, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Viohalco S.A. et des entreprises comprises dans la consolidation;
- b) le rapport de gestion intermédiaire sur l'information financière consolidée semestrielle résumée contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des Art. 13 §§ 5 et 6 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Informations destinées 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 d'Euronext Athens avec le même code ISIN et avec 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 2026	31 décembre 2025
ACTIFS			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	13	3.048.172	2.893.525
Actifs au titre du droit d'utilisation		44.944	46.489
Immobilisations incorporelles et goodwill	13	78.811	76.184
Immeubles de placement	14	355.891	356.488
Entités mises en équivalence	9	37.610	36.781
Autres investissements	18	35.284	34.657
Actifs d'impôt différé		12.395	25.076
Instruments dérivés	18	4.132	3.953
Créances clients et autres débiteurs		31.305	30.120
Actifs sur contrats		1.679	1.793
Actifs non courants		3.650.224	3.505.065
Actifs courants			
Stocks	15	2.288.650	1.966.176
Créances clients et autres débiteurs		897.486	631.686
Actifs sur contrats	12	329.498	275.921
Coûts du contrat		16	28
Instruments dérivés	18	16.315	31.710
Impôt à recevoir		21.822	22.470
Trésorerie et équivalents de trésorerie		719.612	729.756
Actifs détenus en vue de la vente		217	295
Actifs courants		4.273.615	3.658.041
Total des actifs		7.923.839	7.163.106
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social		141.894	141.894
Primes d'émission		457.571	457.571
Réserve de conversion		-31.095	-33.865
Autres réserves		470.777	452.768
Bénéfice reporté		1.361.699	1.104.020
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		2.400.845	2.122.388
Participations ne donnant pas le contrôle		607.873	540.736
Total des capitaux propres		3.008.719	2.663.124
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	16	1.208.568	1.208.807
Obligations locatives	16	41.774	43.192
Instruments dérivés	18	373	1.515
Passifs d'impôt différé		124.293	122.223
Avantages du personnel		33.202	31.727
Subventions		25.700	27.024
Provisions	17	15	309
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		7.192	11.531
Passifs non courants		1.441.118	1.446.326
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	16	960.292	959.258
Obligations locatives	16	14.225	14.532
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		2.145.889	1.750.644
Passifs sur contrats		241.837	238.644
Impôt exigible		103.078	53.554
Instruments dérivés	18	8.084	19.299
Provisions	17	598	17.727
Passifs courants		3.474.003	3.053.656
Total des passifs		4.915.121	4.499.982
Total des capitaux propres et passifs		7.923.839	7.163.106

Les notes aux pages 16 à 31 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	
		2026	2025
Chiffre d'affaires	6	4.256.515	3.721.604
Coût des ventes		-3.625.142	-3.268.149
Marge brute		631.373	453.455
Autres produits	7	14.023	16.506
Frais de commercialisation et de distribution		-49.764	-44.905
Charges administratives		-124.900	-114.021
Perte de valeur des créances commerciales et autres et actifs sur contrats		-10.663	-1.654
Autres charges	7	-5.891	-5.245
Résultat opérationnel (EBIT)		454.177	304.136
Produits financiers	8	9.387	8.027
Charges financières	8	-77.805	-86.262
Résultat financier net		-68.419	-78.235
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	9	466	3.067
Taxe sur les comptes-titres	10	-16.057	-
Résultat avant impôt		370.168	228.968
Impôt sur le résultat	11	-84.324	-52.205
Résultat net		285.844	176.763
Résultat attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		218.741	134.668
Participations ne donnant pas le contrôle		67.104	42.095
		285.844	176.763
Résultat par action (en euro par action)			
Résultat de base et dilué		0,844	0,520

Les notes aux pages 16 à 31 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé et autres éléments du résultat global résumé

Montants en milliers d'euros	Pour le semestre clos le 30 juin	
	2026	2025
Résultat net	285.844	176.763
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net :		
Titres de participation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - variation nette de la juste valeur	169	281
Réévaluation du passif au titre des prestations définies	-25	-
Réévaluation du passif au titre des rachats	-	-143
Total	144	139
Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat :		
Ecart de conversion	3.584	-9.905
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - partie efficace	10.357	10.733
Variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie - reclassées en bénéfices ou pertes	-8.931	-2.865
Impôt lié	-48	-1.721
Total	4.962	-3.759
Total des autres éléments du résultat global après impôt	5.106	-3.620
Résultat global total après impôt	290.950	173.143
Résultat global total attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	225.596	131.058
Participations ne donnant pas le contrôle	65.355	42.085
Résultat global total après impôt	290.950	173.143

Les notes aux pages 16 à 31 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé de variations des capitaux propres

Montants en milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Bénéfice reporté	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2026	141.894	457.571	452.768	-33.865	1.104.020	2.122.388	540.736	2.663.124
Résultat global total								
Résultat net	-	-	-	-	218.741	218.741	67.104	285.844
Autres éléments du résultat global	-	-	4.090	2.769	-4	6.855	-1.749	5.106
Résultat global total	-	-	4.090	2.769	218.737	225.595	65.355	290.950
Transactions avec les propriétaires de la Société								
Transactions en paiements fondés sur des actions réglées en instruments de capitaux propres	-	-	739	-	-	739	207	945
Achat d'actions propres par des filiales	-	-	-	-	-	-	-432	-432
Transfert de réserves	-	-	13.203	-	-13.203	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-69.981	-69.981	-26.132	-96.113
Total	-	-	13.941	-	-83.184	-69.243	-26.357	-95.600
Changements dans les participations								
Autres changements dans les participations	-	-	-22	1	122.126	122.105	28.140	150.245
Solde au 30 juin 2026	141.894	457.571	470.777	-31.095	1.361.699	2.400.845	607.873	3.008.719

Montants en milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Report à nouveau	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								
Résultat net (-)	-	-	-	-	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								
Opérations réglées en instruments de capitaux propres	-	-	447	-	-	447	120	566
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

Les notes aux pages 16 à 31 font partie intégrante des présents 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	
		2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net		285.844	176.763
Ajustements pour :			
Charge/crédit d'impôt sur le résultat (-)	11	84.324	52.205
Taxe sur les comptes-titres	10	16.057	
Amortissement des immobilisations corporelles		73.565	64.686
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation		7.143	6.043
Amortissement des immobilisations incorporelles		5.132	3.719
Amortissement des immeubles de placement		3.231	2.953
Dépréciation / (reprise de dépréciation) et pertes de valeur d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement		997	1.159
Dépréciation / (reprise de dépréciation) d'autres investissements		-266	-
Bénéfice (-) / perte sur la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		-52	-7.420
Bénéfice (-) / perte de la vente d'immeubles de placement		-15	-
Gain (-) / perte sur la vente de filiales et autres investissements		-	-10
Amortissement des subventions		-1.009	-1.056
Charges financières	8	77.805	86.262
Produits financiers	8	-9.387	-8.027
Dépréciation des stocks	15	414	448
Perte de valeur sur les créances, y compris les actifs sur contrats		10.663	1.654
Bénéfice (-) / perte d'évaluation des dérivés		1.368	-3.257
Gain (-) / perte sur écarts de change		1.052	-4.159
Transactions en actions réglées en capitaux propres des filiales		945	566
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence	9	-466	-3.067
		557.345	369.461
Variations			
Diminution / augmentation (-) des stocks		-322.888	-54.032
Diminution/ augmentation (-) des créances clients et autres débiteurs		-277.212	-176.015
Diminution / augmentation (-) des actifs sur contrat	12	-53.463	-150.058
Diminution / augmentation (-) des coûts du contrat		12	444
Diminution (-) / augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs		336.577	94.659
Diminution (-) /augmentation des passifs pour les avantages du personnel		1.451	1.287
Diminution (-) / augmentation des passifs sur contrat		3.193	49.056
		-312.330	-234.659
Trésorerie générée par les activités opérationnelles			
		245.015	134.802
Charges d'intérêt et frais connexes payés		-74.465	-78.964
Impôt sur le résultat payé		-16.753	-15.291
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles			
		153.797	40.547
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	-241.013	-196.115
Acquisition d'immeubles de placement	14	-2.322	-8.527
Produits de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		822	13.444
Produit de la vente d'immeubles de placement		197	
Produit de la vente de participations ne donnant pas le contrôle	19	150.245	-
Produit de la vente d'autres investissement		-	153
(Acquisition/ augmentation) / diminution du capital des entreprises associées et des coentreprises		-308	-
Acquisition d'autres investissements		-192	-156
Intérêts reçus		5.437	7.470
Dividendes reçus		295	556
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement			
		-86.838	-183.175
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit des emprunts	16	255.098	273.374
Remboursement d'emprunts	16	-256.809	-210.905
Principaux éléments des paiements de location	16	-7.175	-6.392
Produit de la perception des subventions		504	1.476
Achat d'actions propres de filiales		-432	-
Dividendes versés aux actionnaires		-48.987	-29.333
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		-21.101	-10.289
Trésorerie nette liée aux activités de financement			
		-78.901	17.931
Diminution (-)/ augmentation nette de la trésorerie et des équivalents			
		-11.942	-124.697
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice			
		729.756	696.720
Effet des variations de cours de change sur la trésorerie détenue			
		1.798	-8.923
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période			
		719.612	563.100

Les notes aux pages 16 à 31 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

1. Entité présentant les états financiers

Viohalco S.A. (ci-après dénommée « la Société ») 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 la société holding et détient des participations, dont trois sont cotées. Cenergy Holdings S.A. est cotée sur Euronext Bruxelles et fait l'objet d'une cotation secondaire sur Euronext Athens, tandis qu'ElvalHalcor S.A. et Noval Property sont cotées sur Euronext Athens. Avec des unités de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Macédoine du Nord et au Royaume-Uni et des participations dans des sociétés disposant d'unités de production en Turquie et aux Pays-Bas, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en acier, en cuivre, en aluminium, de câbles et de tubes d'acier. En outre, Viohalco possède d'importants actifs immobiliers en Grèce. Ses actions sont négociées sur Euronext Bruxelles (symbole « VIO ») et, depuis février 2014, font l'objet d'une cotation secondaire sur Euronext Athens (symbole « BIO »).

Le présent rapport intermédiaire a été approuvé pour publication par le Conseil d'administration de la Société le 17 septembre 2026.

L'adresse électronique de la Société est www.viohalco.com, site sur lequel les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été publiés.

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 conjointement avec ceux relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, qui sont disponibles sur le site web de Viohalco. Toutefois, des notes explicatives sélectionnées sont incluses pour expliquer les événements et transactions significatifs pour la compréhension des changements dans la situation financière et la performance de Viohalco depuis lors.

Monnaie fonctionnelle et de présentation

La monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société 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 clos le 31 décembre 2025.

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 2025 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 2026 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, lesquelles sont obligatoires pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2026 et ont été appliquées lors de l'élaboration de ces états financiers consolidés résumés.

Amendements de portée limitée des normes IFRS 9 et IFRS 7, « Instruments financiers : Informations à fournir » (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026)

Ces amendements publiés en mai 2024 :

- (a) clarifient la date de reconnaissance et de décomptabilisation 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 ;
- (b) clarifient et ajoutent des orientations supplémentaires pour évaluer si un actif financier répond au critère des paiements exclusivement de principal et d'intérêts (SPPI) ;
- (c) ajoutent de nouvelles informations à fournir pour certains instruments dont les modalités contractuelles peuvent modifier les flux de trésorerie (tels que certains instruments dotés de caractéristiques liées à la réalisation d'objectifs ESG) ; et
- (d) mettent à jour les informations à fournir pour les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (FVOCI).

Lorsqu'une entité applique les amendements pour la première fois, elle n'est pas tenue de retraiter les informations comparatives, et n'est autorisée à le faire que si cela est possible sans utiliser d'informations rétrospectives.

Ces amendements n'ont eu aucun effet significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Améliorations annuelles des normes IFRS Volume 11 (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026)

Les amendements comprennent des clarifications, des simplifications, des corrections et des changements visant à améliorer la cohérence de 5 normes IFRS, à savoir l'IFRS 9 'Instruments financiers', l'IFRS 1 'Première application des normes internationales d'information financière', l'IFRS 7 'Instruments financiers : Informations à fournir', l'IFRS 10 'États financiers consolidés' et l'IAS 7 'Tableau des flux de trésorerie'. Aucun de ces éléments ne devrait avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés de Viohalco.

Ces amendements n'ont eu aucun effet significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Amendements des IFRS 9 et IFRS 7, Contrats d'électricité dont la production dépend de la nature (« renouvelable ») (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026)

Ces amendements ne s'appliquent qu'aux contrats qui exposent une entité à une variabilité du montant sous-jacent d'électricité parce que la source de sa production dépend de conditions naturelles incontrôlables (telles que la météo) et spécifiquement uniquement à la composante d'électricité dépendante de la nature de ces contrats (pas aux certificats d'électricité). Les contrats concernés comprennent à la fois les contrats d'achat ou de vente, physiquement ou virtuellement, d'électricité dépendant de la nature et les instruments financiers qui font référence à une telle électricité. Les amendements :

- (a) traitent de la manière dont les exigences d'IFRS 9 relatives à « l'usage personnel » s'appliqueraient aux PPA physiques ;
- (b) autorisent la comptabilité de couverture si ces contrats sont utilisés comme instruments de couverture ; et
- (c) ajoutent à l'IFRS 7 de 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.

Ces amendements n'ont eu aucun effet significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés, Viohalco ne détenant aucun contrat faisant référence à de l'électricité dépendant de la nature dans le champ d'application des amendements.

B. Normes et interprétations applicables aux exercices ultérieurs

Un certain nombre de nouvelles normes et d'amendements de normes et interprétations sont en vigueur pour les exercices ouverts après le 1er janvier 2027 et n'ont pas encore été adoptées lors de l'élaboration de ces états financiers consolidés. Il n'existe aucune norme IFRS ou interprétation IFRIC qui n'est pas encore en vigueur et qui serait susceptible d'avoir un impact significatif sur Viohalco, à l'exception de l'IFRS 18, telle que décrite ci-dessous.

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

La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » remplacera l'IAS 1 « Présentation des états financiers » et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027.

L'IFRS 18 exige un état des résultats plus structuré et introduit des principes pour l'agrégation et la désagrégation des informations. Viohalco est en train d'évaluer l'impact que la première application de l'IFRS 18 aura sur ses états financiers consolidés. Les impacts attendus sur la période de première application décrits ci-dessous peuvent donc être sujets à

changement. Une mise à jour sur les progrès réalisés dans la transition vers l'IFRS 18 sera fournie dans les états financiers consolidés annuels arrêtés au 31 décembre.

1. Structure du compte de résultat

L'IFRS 18 exige que les entités classent tous les produits et charges en cinq catégories dans l'état des résultats, à savoir opérationnelle, d'investissement, de financement, d'impôt sur le résultat et activités abandonnées.

Le classement des produits et charges dépend des activités principales d'une entité. Viohalco évalue l'application des exigences relatives aux activités principales spécifiées par l'IFRS 18, notamment en ce qui concerne son portefeuille d'immeubles de placement.

Ni le résultat net ni les actifs nets ne changeront à la suite de l'adoption de l'IFRS 18.

Cependant, Viohalco sera tenu de présenter deux sous-totaux nouvellement définis, à savoir le « résultat d'exploitation » et le « résultat avant frais financiers et impôts sur les bénéfices ». Le sous-total du résultat d'exploitation tel que défini par la norme IFRS 18 peut différer du sous-total actuel du résultat d'exploitation présenté par Viohalco. Sur la base des informations actuellement disponibles, Viohalco s'attend à ce que la structure actuelle du compte de résultat subisse des changements significatifs résultant des éléments suivants :

- La quote-part du résultat des entités mises en équivalence est actuellement présentée sous les charges financières nettes et au-dessus du bénéfice avant impôt. Les produits et charges liés aux entités mises en équivalence sont toujours classés dans la catégorie « Investissements » en vertu de la norme IFRS 18. En conséquence, la quote-part du résultat des entités mises en équivalence de Viohalco sera classée et présentée dans la catégorie « Investissements ».
- Les produits et charges d'intérêts sont généralement inclus dans les produits financiers et les charges financières conformément à la méthode comptable actuelle de Viohalco et sont présentés dans le sous-total « charges financières nettes ».

L'IFRS 18 fournit des orientations spécifiques sur les produits et charges classés dans les catégories d'investissement et de financement.

- Les produits d'intérêts sur certains actifs financiers détenus par Viohalco (par exemple, les produits d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie) seront classés et présentés dans la catégorie « d'investissement ».
- Les charges d'intérêts sur certains passifs continueront d'être classées et présentées dans la catégorie « financement » (par exemple, les charges d'intérêts sur les emprunts et les obligations locatives).
- Les charges d'intérêts liées aux accords de financement du fonds de roulement, y compris certains programmes d'affacturage sans recours et de financement de la chaîne d'approvisionnement, sont actuellement incluses dans les charges financières nettes. Viohalco évalue actuellement le classement de ces charges au regard de la norme IFRS 18. En fonction des conclusions tirées concernant la nature des transactions et des passifs sous-jacents, certaines charges d'intérêts pourraient être classées dans la catégorie « d'exploitation » plutôt que dans la catégorie « de financement ». Un tel changement n'aurait d'incidence que sur la présentation et n'affecterait ni le résultat de la période, ni le résultat par action, ni les capitaux propres.
- Conformément aux exigences de la norme IFRS 18, Viohalco applique déjà une approche selon laquelle les écarts de change sont classés en fonction de la catégorie de l'élément sous-jacent qui les génère. En conséquence, les écarts de change seront présentés dans les catégories d'exploitation, d'investissement ou de financement, selon le cas. Par exemple, les écarts de change résultant des créances et dettes commerciales seront classés dans la catégorie « d'exploitation ». En conséquence, l'adoption de la norme IFRS 18 dans ce domaine ne devrait actuellement pas avoir d'incidence significative.

En vertu de la norme IFRS 18, les charges d'exploitation sont classées et présentées par nature, par fonction ou selon une présentation mixte. Viohalco a estimé qu'un classement et une présentation mixtes fourniraient le résumé structuré le plus utile des charges d'exploitation.

2. Mesures de performance définies par la direction

Les mesures de performance définies par la direction (MPM) sont des sous-totaux de produits et de charges utilisés dans les communications publiques en dehors des états financiers qui communiquent le point de vue de la direction sur un aspect de la performance financière de l'entité dans son ensemble. L'IFRS 18 exige des informations spécifiques pour ces mesures dans une note unique aux états financiers, incluant des rapprochements avec le sous-total défini par l'IFRS le plus directement comparable.

Viohalco utilise et divulgue actuellement des Autres Mesures de Performance (AMP) dans ses communications publiques, notamment dans ses rapports intermédiaires et annuels, ses communiqués de résultats et ses présentations aux investisseurs, afin de fournir aux investisseurs des informations supplémentaires sur la performance financière et la situation financière de Viohalco. Certaines de ces AMP devraient répondre à la définition de mesures de performance définies par la direction selon l'IFRS 18.

Viohalco évalue actuellement lesquelles de ses AMP existantes pourront être qualifiées de « mesures de performance définies par la direction » (MPM) et les obligations d'information qui en découlent. Sur la base de l'évaluation réalisée à ce jour, Viohalco ne prévoit pas de changements significatifs concernant les mesures de performance communiquées.

Toutefois, des informations complémentaires et des rapprochements pourraient être requis dans les notes aux états financiers consolidés afin de se conformer aux exigences de présentation et d'information de la norme IFRS 18.

Viohalco évalue également l'interaction entre les nouveaux sous-totaux de la norme IFRS 18 et ses mesures de performance existantes, y compris l'impact des éventuels reclassements résultant de l'adoption de la norme IFRS 18 sur le calcul et la présentation de certaines AMP/MPM.

Sur la base des informations actuellement disponibles, Viohalco prévoit que l'EBITDA ajusté et les autres indicateurs clés de performance continueront d'être présentés après l'adoption de la norme IFRS 18, bien que la composition de certains indicateurs et les rapprochements correspondants puissent évoluer en raison des nouvelles exigences de présentation du compte de résultat.

3. Principes d'agrégation et de désagrégation

Viohalco évalue actuellement l'application des principes d'agrégation et de désagrégation introduits par la norme IFRS 18, y compris la présentation et la description des informations dans les états financiers primaires et les notes. Sur la base de l'évaluation réalisée à ce jour, Viohalco s'attend à des changements limités dans sa présentation et ses informations actuelles, principalement liés à des améliorations dans le regroupement et la description des informations afin de se conformer aux exigences de la norme IFRS 18.

4. Amendements consécutifs

La norme IFRS 18 introduit des amendements consécutifs à la norme IAS 7, qui imposent aux entités d'utiliser le sous-total du résultat d'exploitation nouvellement défini comme point de départ du tableau des flux de trésorerie lorsqu'elles présentent les flux de trésorerie d'exploitation selon la méthode indirecte. Viohalco utilise actuellement le « résultat de la période » comme point de départ du rapprochement avec les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles. Certains éléments d'ajustement inclus dans le rapprochement changeront en raison de ce nouveau point de départ.

Par exemple, la quote-part du résultat des entités mises en équivalence ne constituera plus un élément d'ajustement hors trésorerie, car ce montant ne sera pas inclus dans le résultat d'exploitation servant de point de départ.

Les amendements qui en découlent fournissent également des indications spécifiques sur le classement des flux de trésorerie liés aux intérêts et aux dividendes. Conformément à ces indications, Viohalco classera les flux de trésorerie liés aux intérêts versés au titre des activités de financement plutôt qu'au titre des activités opérationnelles. Les flux de trésorerie liés aux intérêts et aux dividendes perçus, ainsi qu'aux dividendes versés, continueront d'être classés respectivement au titre des activités d'investissement et des activités de financement.

IFRS 19 « Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : Informations à fournir » et amendements à la norme IFRS 19 (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027)

La norme IFRS 19, publiée en mai 2024, a introduit des exigences d'informations à fournir allégées pour les filiales éligibles. Les filiales éligibles sont celles qui n'ont pas d'obligation de rendre des comptes publics (telles que décrites dans un paragraphe pertinent de la norme IFRS pour les petites et moyennes entités) et qui appartiennent à une société mère préparant et publiant des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS. Ces filiales continueront d'appliquer les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des autres normes IFRS, mais elles pourront remplacer les exigences d'informations à fournir de ces normes par des exigences allégées. La norme peut être adoptée dans les états financiers consolidés, séparés ou individuels des filiales éligibles qui choisissent de l'appliquer.

Lors de sa première publication, la norme IFRS 19 couvrait les normes et amendements publiés jusqu'en février 2021. Les amendements à la norme IFRS 19, publiés en août 2025, étendent ces exigences d'informations simplifiées pour inclure les normes et amendements publiés entre février 2021 et mai 2024, reflétant les amendements apportés aux normes qui prennent effet jusqu'au 1er janvier 2027, date à laquelle la norme IFRS 19 sera applicable.

La nouvelle norme et ses amendements s'appliquent de manière rétrospective. Ils n'ont pas encore été approuvés par l'UE.

Amendements de portée restreinte à la norme IAS 21 « Effets des variations des taux de change : Traduction vers une monnaie de présentation hyperinflationniste » (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027)

Ces amendements ne concernent que les entités ayant pour monnaie de présentation celle d'une économie hyperinflationniste, et dont la monnaie fonctionnelle ou celle de ses activités à l'étranger est celle d'une économie non hyperinflationniste.

Tous les montants (y compris les comparatifs) doivent être convertis en utilisant le taux de clôture à la date de l'état de la situation financière le plus récent. En outre, une exception existe pour les entités dont la monnaie fonctionnelle et de présentation est la monnaie d'une économie hyperinflationniste, leur permettant de ne pas reconverter les comparatifs des activités à l'étranger ayant pour monnaie fonctionnelle celle d'une économie non hyperinflationniste.

Ces amendements n'ont pas encore été approuvés par l'UE.

IFRS 20 « Actifs réglementaires et passifs réglementaires » (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2029)

La norme IFRS 20 a été publiée en mai 2026. Cette norme affectera les sociétés soumises à une régulation tarifaire qui détermine les montants que la société peut facturer à ses clients et le moment où elle peut les facturer. Elle remplace la norme IFRS 14 « Comptes de report réglementaires » et complète les exigences existantes de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ». La norme impose aux entités de comptabiliser la compensation totale autorisée pour les biens ou services régulés au cours de la même période de reporting que celle où ces biens ou services sont fournis. Elle inclut de nouvelles exigences de comptabilisation et d'évaluation, ainsi que des obligations de présentation et d'informations à fournir pour permettre aux utilisateurs des états financiers de comprendre comment les différences de calendrier dues aux régulations tarifaires impactent la performance d'une entité, par la comptabilisation d'actifs et de passifs réglementaires, ainsi que des produits et charges réglementaires correspondants.

La nouvelle norme n'a pas encore été approuvée par l'UE.

Amendements à la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » (en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027)

En juin 2026, l'IASB a publié des amendements ciblés à la norme IAS 28 sur l'utilisation de l'option de juste valeur comme exemption à l'application de la méthode de la mise en équivalence pour les participations dans des entreprises associées et des coentreprises pour les entités éligibles. Ces amendements clarifient le champ d'application de cette exemption pour inclure les entités dont l'activité principale consiste à investir dans certains types d'actifs (selon la norme IFRS 18, para 49(a)), leur permettant d'évaluer ces investissements à la juste valeur par le biais du résultat, au lieu d'appliquer la méthode de la mise en équivalence.

Les amendements sont en vigueur à partir du moment où une entité applique pour la première fois la norme IFRS 18. Si une entité choisit d'appliquer ces amendements, elle doit appliquer le changement de manière rétrospective conformément à la norme IAS 8.

Ces amendements n'ont pas encore été approuvés par l'UE.

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 2026.

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 6 mois close le 30 juin 2026 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 par segment	1.872.002	1.407.348	1.528.208	646.192	582.368	85.292	6.121.411	57.639	6.179.050
Chiffre d'affaires entre segments	-539.305	-268.582	-703.777	-337.659	-23.137	-39.853	-1.912.313	-10.221	-1.922.535
Chiffre d'affaires externe	1.332.696	1.138.766	824.431	308.533	559.232	45.439	4.209.097	47.418	4.256.515
Marge brute	170.399	116.712	186.543	56.722	74.147	9.942	614.466	16.907	631.373
Résultat opérationnel (EBIT)	131.392	77.011	155.749	45.813	36.622	-4.966	441.620	12.557	454.177
Produits financiers	838	685	1.239	586	344	4.860	8.551	836	9.387
Charges financières	-18.222	-9.799	-22.557	-4.855	-17.363	-1.597	-74.394	-3.411	-77.805
Taxe sur les comptes-titres	-	-	-	-	-	-16.057	-16.057	-	-16.057
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, net	573	-342	-	-397	123	-	-44	510	466
Résultat avant impôt	114.580	67.556	134.430	41.146	19.726	-17.760	359.676	10.492	370.168
Impôt sur le résultat	-24.621	-12.821	-29.453	-9.819	-5.539	-583	-82.836	-1.487	-84.324
Résultat net	89.958	54.735	104.976	31.327	14.186	-18.343	276.840	9.005	285.844

Les autres informations par segment pour la période de 6 mois close le 30 juin 2026 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	12.467	1.908	-	10.042	1.577	-	25.994	11.616	37.610
Autres actifs	2.012.357	995.157	2.072.662	669.362	1.038.627	498.837	7.287.001	599.228	7.886.229
Actifs par segment	2.024.823	997.065	2.072.662	679.404	1.040.204	498.837	7.312.995	610.844	7.923.839
Passifs par segment	1.130.917	630.829	1.490.205	434.171	880.448	118.272	4.684.843	230.278	4.915.121
Dépenses d'investissement*	42.529	10.495	136.169	27.884	12.304	4.553	233.934	3.138	237.072
Amortissements	-32.071	-9.878	-17.258	-6.471	-15.764	-2.580	-84.022	-4.040	-88.062
Perte de valeur (-) / reprise de perte de valeur, net	155	-10.209	-214	-	-984	-2	-11.254	613	-10.640

* Les dépenses d'investissement incluent les acquisitions d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'immeubles de placement.

Le chiffre d'affaires et la rentabilité par segment pour la période de 6 mois close le 30 juin 2025 se sont établis comme suit :

	Division industrielle							Immobili er	Total consolidé
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel		
Chiffre d'affaires 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
Marge brute	120.345	75.468	134.340	54.009	52.371	5.265	441.799	11.656	453.455
Résultat opérationnel (EBIT)	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 comparative de 2025 étaient les suivantes :

	Division industrielle						Immobilier	Total consolidé	
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités			Total Industriel
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025									
Entités mises en équivalence	12.299	2.282	-	9.947	1.454	-	25.982	10.799	36.781
Autres actifs	1.869.414	899.882	1.839.110	597.667	977.833	346.294	6.530.199	596.126	7.126.325
Actifs par segment	1.881.714	902.164	1.839.110	607.614	979.287	346.294	6.556.182	606.924	7.163.106
Passifs par segment	1.048.917	575.762	1.378.953	360.615	828.626	77.780	4.270.654	229.328	4.499.982
Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2025									
Dépenses d'investissement*	23.065	11.671	107.779	10.484	17.374	2.248	172.621	17.835	190.456
Amortissements	-29.487	-8.876	-12.643	-5.711	-13.958	-2.281	-72.956	-3.388	-76.344
Dépréciation (-) / reprise de dépréciation, net	213	-2.576	-65	-	-93	-	-2.521	1.107	-1.415

* Les dépenses d'investissement comprennent les ajouts aux immobilisations corporelles, aux immobilisations incorporelles et aux immeubles de placement.

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	2026	2025
Revenus locatifs des immeubles de placement	17.637	15.742
Chiffre d'affaires des contrats avec des clients	4.238.878	3.705.861
Total	4.256.515	3.721.604

Ventilation du chiffre d'affaires des contrats avec des 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. Le tableau comprend un rapprochement avec les segments opérationnels de Viohalco (voir note 5).

Division industrielle									
Pour le semestre clos le 30 juin 2026									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immob ilier	Total consolidé
Principaux marchés géographiques									
Union européenne (y compris la Grèce)	951.215	853.279	641.302	48.470	525.350	29.070	3.048.686	29.789	3.078.474
Autres pays européens	163.996	164.990	109.585	97.915	33.751	1.213	571.449	–	571.449
Asie	22.408	24.975	66.956	81.713	110	13.657	209.818	–	209.818
Amérique	189.252	56.893	4.722	73.244	–	1.086	325.198	–	325.198
Afrique	5.742	35.687	1.866	7.192	21	48	50.556	–	50.556
Océanie	76	2.942	–	–	–	366	3.383	–	3.383
Total	1.332.688	1.138.766	824.431	308.533	559.232	45.439	4.209.090	29.789	4.238.878
Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires									
Chiffre d'affaires comptabilisé à un moment donné	1.332.502	1.137.445	376.651	12.957	552.120	28.393	3.440.069	25.342	3.465.411
Produits transférés progressivement	–	–	447.772	295.565	–	–	743.337	–	743.337
Services transférés progressivement	187	1.321	8	11	7.111	17.046	25.684	4.447	30.130
Total	1.332.688	1.138.766	824.431	308.533	559.232	45.439	4.209.090	29.789	4.238.878
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 Industriel	Immo bilier	Total consolidé
Principaux marchés géographiques									
Union européenne (y compris la Grèce)	810.835	679.316	577.611	113.121	477.267	25.309	2.683.459	7.655	2.691.113
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

7. Autres produits et charges

Le résultat net des autres produits/charges s'établit à un gain de 8 millions d'euros, contre un gain de 11 millions d'euros sur la période précédente, principalement pour les raisons suivantes :

- Au cours du premier semestre 2026, les autres produits ont été impactés par 7,8 millions d'euros relatifs à un acompte conservé sur un contrat client résilié.

- Au premier semestre 2026, 3,1 millions d'euros relatifs à des amendes imposées à une filiale de Viohalco concernant un exercice antérieur.
- Les dépréciations d'immobilisations se sont élevées à 1,1 million d'euros au premier semestre 2026 (premier semestre 2025 : 1,6 million d'euros).

8. Charges financières nettes

Les charges financières nettes se sont élevées à 68,4 millions d'euros au premier semestre 2026, contre 78,2 millions d'euros au premier semestre 2025, principalement en raison du resserrement des spreads de crédit et de la baisse des taux de référence.

9. Entités mises en équivalence

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

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Solde d'ouverture	36.781	31.416
Quote-part dans le résultat (-) net d'impôt	466	3.387
Dividendes reçus	-437	-1.148
Effets de la variation des taux de change	492	1.627
Augmentation de capital social	308	600
Ajouts	-	900
Solde à la clôture	37.610	36.781

Au cours de l'année 2026, une augmentation de capital social a été réalisée en lien avec la participation de Noval Property dans la coentreprise « The Grid ».

10. Taxe sur les comptes-titres

La taxe sur les comptes-titres représente un impôt prélevé sur l'entité mère sur la base de la valeur des titres qu'elle détient. La taxe sur les comptes-titres n'est pas un impôt sur le résultat entrant dans le champ d'application de la norme IAS 12 et est comptabilisée conformément à l'interprétation IFRIC 21.

La direction présente cette taxe sur les comptes-titres séparément des charges opérationnelles afin d'améliorer la transparence de la performance opérationnelle industrielle et manufacturière de Viohalco.

11. Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a été calculé sur la base de l'estimation par la direction du taux d'imposition annuel moyen prévu pour l'exercice complet.

Montants en milliers d'euros	Pour le semestre clos le 30 juin	
	2026	2025
Impôt exigible	-69.495	-43.397
Impôt différé	-14.829	-8.808
Total	-84.324	-52.205

Le taux d'impôt sur les 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'impôt sur les sociétés pour les entités juridiques en Grèce, où se situe la plupart des filiales de Viohalco, est fixé à 22% pour l'exercice 2021 et les suivants.

Le taux d'imposition effectif consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2026 est resté stable à 22,8% par rapport au 30 juin 2025.

Réforme de la fiscalité 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 2026, 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 2026 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, les bénéfices déclarés en Bulgarie, en Roumanie et en Albanie n'étaient pas éligibles aux règles transitoires CbCR Safe Harbour, et pour ces bénéfices, l'impôt complémentaire au titre du deuxième pilier comptabilisé au premier semestre 2026 s'élève à 1.748 milliers d'euros (premier semestre 2025 : 120 milliers d'euros) pour la juridiction bulgare.

12. 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 53 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025 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.

13. Immobilisations corporelles et incorporelles

Immobilisations corporelles

Au cours du premier semestre 2026, les investissements de Viohalco en immobilisations corporelles se sont élevés à 234 millions d'euros (premier semestre 2025 : 180 millions d'euros).

Les investissements du **segment Aluminium** se sont élevés à 42 millions d'euros, répartis comme suit :

- 6 millions d'euros destinés aux améliorations concernant le laminoir à froid, tandis que 28 millions d'euros ont été consacrés à d'autres investissements d'infrastructure de l'usine d'aluminium d'ElvalHalcor S.A. à Oinofyta, en Grèce ;
- d'autres améliorations opérationnelles de 8 millions d'euros dans l'ensemble des usines d'aluminium, principalement en Grèce, en Bulgarie et au Royaume-Uni.

Les investissements du **segment Cuivre**, qui se sont élevés à 10 millions d'euros, ont été principalement orientés vers l'augmentation de la capacité de la filiale Sofia Med pour des produits à plus forte valeur ajoutée et le soutien au développement opérationnel à long terme du segment.

Les dépenses d'investissement du **segment Câbles** pour les immobilisations corporelles au premier semestre 2026 se sont élevées à 136 millions d'euros et ont principalement trait à l'achèvement et à l'optimisation des ajouts de capacité en Grèce, ainsi qu'à la construction de la nouvelle usine de fabrication de câbles terrestres dans le Maryland, aux États-Unis.

Les dépenses d'investissement pour les immobilisations corporelles dans le segment **Tubes d'acier** se sont élevées à 28 millions d'euros, dont 17 millions d'euros liés à l'acquisition et à la remise en service de l'installation au Royaume-Uni, le reste concernant des investissements sélectifs dans l'usine de Thisvi en Grèce.

Les investissements du **segment Acier**, d'un montant de 12 millions d'euros, se sont concentrés sur l'amélioration de la productivité et l'expansion de la capacité en aval.

Les investissements du **segment Immobilier**, d'un montant de 1 million d'euros, concernent les travaux de construction d'immeubles de bureaux à Athènes.

Les investissements des **autres segments**, s'élevant à 5 millions d'euros, sont principalement liés aux ajouts dans le port de Thisvi en Grèce par la filiale de Viohalco, Diavipethiv, et à d'autres investissements des filiales des autres segments.

L'amortissement des immobilisations corporelles pour la période de six mois s'est élevé à 74 millions d'euros (S1 2025 : 65 millions d'euros).

Immobilisations incorporelles

Des immobilisations incorporelles d'un montant de 1 million d'euros ont été acquises au cours du premier semestre 2026 (S1 2025 : 1,6 million d'euros), principalement liées aux programmes informatiques des filiales.

14. Immeubles de placement

Au cours du premier semestre 2026, Viohalco a investi un montant de 2 millions d'euros (S1 2025 : 9 millions d'euros) pour l'amélioration des immeubles de placement par Noval Property, filiale de Viohalco dans le segment Immobilier.

15. Stocks

Au 30 juin 2026, les stocks s'élevaient à 2 289 millions d'euros, contre 1 966 millions d'euros au 31 décembre 2025. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, les sociétés de Viohalco ont enregistré une dépréciation des stocks de 414 milliers d'euros, incluse dans le « Coût des ventes » du compte de résultat consolidé.

16. Emprunts et dettes financières

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Passifs non courants		
Emprunts bancaires garantis	113.273	138.430
Emprunts bancaires non garantis	104.036	67.426
Emprunts obligataires garantis	395.095	422.810
Emprunts obligataires non garantis	596.164	580.141
Emprunts et dettes financières – Long terme	1.208.568	1.208.807
Obligations locatives – Long terme	41.774	43.192
Total dette à long terme	1.250.343	1.251.999
Passifs courants		
Emprunts bancaires garantis	317.858	350.505
Emprunts bancaires non garantis	393.885	351.175
Part courante des emprunts bancaires garantis	26.619	21.365
Part courante des emprunts bancaires non garantis	18.774	15.493
Part courante des emprunts obligataires garantis	73.935	51.123
Part courante des emprunts obligataires non garantis	129.220	169.597
Emprunts et dettes financières – Court terme	960.292	959.258
Obligations locatives – Court terme	14.225	14.532
Total dettes à court terme	974.517	973.789
Total des emprunts et dettes financières	2.224.859	2.225.788

Les échéances des emprunts non courants sont les suivantes :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Entre 1 et 2 ans	203.423	182.571
Entre 2 et 5 ans	953.195	955.796
Plus de 5 ans	93.724	113.632
Total	1.250.343	1.251.999

Les taux d'intérêt moyens pondérés effectifs des principales catégories d'emprunts et dettes financières à la date de clôture sont les suivants :

	30 juin 2026	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Emprunts bancaires (non courants*) – EUR	262.158	4,15 %
Emprunts bancaires (courants) – EUR	654.880	3,97 %
Emprunts bancaires (courants) – USD	7.227	5,70 %
Emprunts bancaires (courants) – GBP	45.439	5,56 %
Obligations émises – EUR	1.194.414	3,55 %
	31 décembre 2025	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Emprunts bancaires (non courants*) – EUR	242.178	4,00 %
Emprunts bancaires (courants) – EUR	653.257	3,98 %
Emprunts bancaires (courants) – USD	7.888	7,47 %
Emprunts bancaires (courants) – GBP	35.496	7,45 %
Obligations émises – EUR	1.223.671	3,46 %

*Les emprunts non courants incluent également leurs parts courantes à des fins comptables.

Au cours du premier semestre 2026, les filiales de Viohalco ont obtenu de nouveaux prêts bancaires s'élevant à 255 millions d'euros et ont remboursé des prêts bancaires de 257 millions d'euros venant à échéance dans l'année. Les nouveaux prêts étaient principalement des prêts obligataires et des tirages sur des lignes de crédit renouvelables existantes pour le financement de projets, ou de nouveaux prêts assortis de conditions similaires.

Plus précisément, au cours du premier semestre 2026, les principaux événements relatifs au financement des sociétés de Viohalco concernent les segments suivants :

Segment Câbles

- Une ligne de crédit de 3 ans obtenue par Fulgor auprès d'une banque grecque de 20 millions d'euros ;
- Facilités de financement de projets ;

Segment Aluminium

- La division laminage du segment Aluminium d'ElvalHalcor S.A. a émis un prêt obligataire commun de 8 millions d'euros pour rembourser un prêt obligataire existant et financer le fonds de roulement.

Segment Cuivre

- La filiale bulgare Sofia Med a obtenu un prêt de 20 millions d'euros de la BERD.

Tubes d'acier

- Une ligne de crédit de 3 ans obtenue par Corinth Pipeworks auprès d'une banque grecque de 15 millions d'euros.

Aucun autre événement significatif lié au financement des filiales n'a eu lieu au cours de la période.

Rapprochement des mouvements des passifs avec les flux de trésorerie issus des activités de financement :

Montants en milliers d'euros	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1er janvier 2026	2.168.065	57.724	2.225.788
Variations provenant des flux de trésorerie de financement	.	.	.
Produit des emprunts et dettes financières	255.098	—	255.098
Remboursement des emprunts et obligations locatives	-256.809	-7.175	-263.984
Variation totale des flux de trésorerie liés au financement	-1.710	-7.175	-8.885
Autres changements	.	.	.
Nouveaux contrats de location	—	7.118	7.118
Charges d'intérêts	43.688	1.330	45.018
Intérêts payés *	-44.875	-1.330	-46.205
Coûts d'emprunt capitalisés	2.725	—	2.725
Terminaisons/Modifications	-35	-1.666	-1.701
Effet des variations des taux de change	1.003	-1	1.002
Total des autres changements	2.506	5.451	7.957
Solde au 30 juin 2026	2.168.860	56.000	2.224.860

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			
Produit des emprunts	522.325	-	522.325
Remboursement des emprunts et obligations locatives	-510.689	-14.182	-524.871
Variation totale des flux de trésorerie liés au financement	11.636	-14.182	-2.545
Autres changements			
Nouveaux contrats de location	-	20.801	20.801
Charges d'intérêts	93.797	2.629	96.425
Intérêts payés*	-98.803	-2.622	-101.425
Coûts d'emprunt capitalisés	7.041	-	7.041
Résiliations/Modifications	-556	-270	-826
Effet des variations des taux de change	-3.184	-77	-3.261
Total des autres changements	-1.706	20.461	18.755
Solde au 31 décembre 2025	2.168.065	57.724	2.225.788

*Les intérêts payés, comptabilisés dans le tableau des flux de trésorerie, incluent 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.

Aux termes de certains contrats de prêt, certaines filiales de Viohalco sont tenues de respecter des conditions spécifiques, notamment des covenants financiers, testés sur une base semestrielle pour la majorité des prêts. La direction surveille la marge de manœuvre disponible au regard de ces covenants tout au long de l'exercice et, lorsqu'il existe une indication qu'une filiale pourrait rencontrer des difficultés à respecter ses covenants, elle engage des mesures d'atténuation et recherche de manière proactive des dérogations auprès des institutions financières concernées.

Le taux d'intérêt moyen des emprunts bancaires en cours au 30 juin 2026 était de 3,8% (31 décembre 2025 : 3,8%). Les immobilisations corporelles et les stocks de certaines filiales sont grevés d'hypothèques et de sûretés pour un montant total de 1.153 millions d'euros, qui ont été donnés en garantie des emprunts à long terme et des 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.

17. Provisions

Au cours du premier semestre 2026, la provision comptabilisée au 31 décembre 2025 au titre de l'affaire antidumping par Cenergy Holdings S.A. pour le segment Tubes d'acier a été réglée. Le montant total versé au cours du mois de juin 2026 s'est élevé à 20,2 millions de dollars. En conséquence, aucune provision liée n'était plus en cours au 30 juin 2026. Le règlement est reflété dans l'état consolidé résumé des flux de trésorerie au sein des « Changements dans : Dettes fournisseurs et autres créditeurs ».

18. Instruments financiers

A. Valeurs comptables et justes valeurs

Le tableau suivant présente les valeurs comptables et les justes valeurs des actifs et passifs financiers, y compris les niveaux dans la hiérarchie de juste valeur.

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026				
	Valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Autres investissements	35.284	3.828	190	31.266	35.284
Actifs financiers dérivés	20.447	7.746	12.701	-	20.447
	55.731	11.574	12.891	31.266	55.731
Passifs financiers dérivés	-8.456	-2.628	-5.828	-	-8.456
	47.274	8.946	7.063	31.266	47.274

Montants en milliers d'euros	31 décembre 2025				
	Valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Autres investissements	34.657	3.659	81	30.916	34.657
Actifs financiers dérivés	35.662	19.381	16.281	-	35.662
	70.319	23.040	16.362	30.916	70.319
Passifs financiers dérivés	-20.813	-14.983	-5.831	-	-20.813
	49.506	8.058	10.532	30.916	49.506

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
Solde au 1er janvier 2026	30.916
Ajouts	77
Variation de la juste valeur par le biais du compte de résultat	313
Liquidation	-40
Solde au 30 juin 2026	31.266
 Solde au 1er janvier 2025	 35.751
Ajouts	1.716
Cessions	-77
Variation de la juste valeur par le biais du compte de résultat	-6.474
Solde au 31 décembre 2025	30.916

Analyse des autres investissements

Les autres investissements représentent des titres de capitaux propres que Viohalco a l'intention de détenir à des fins stratégiques et, par conséquent, ils ont été classés comme investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (FVOCI). De plus, la filiale de Viohalco, ElvalHalcor S.A., dispose d'un accord d'option d'achat et de vente comptabilisé à la juste valeur par le biais du compte de résultat (FVTPL).

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

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Titres cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	241	241
- Instruments de capitaux propres internationaux	3.587	3.418
Titres non cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	29.542	29.270
- Instruments de capitaux propres internationaux	849	849
- Organismes de placement collectif	1.065	878
Total	35.284	34.657

Instruments dérivés

Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments dérivés :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs non courants		
Contrats de swap de taux d'intérêt	3.816	3.951
Contrats à terme	-	2
Swaps sur matières premières	316	-
Total	4.132	3.953
Actifs courants		
Contrats de swap de taux d'intérêt	2.288	1.731
Contrats à terme (forwards)	1.581	11.055
Contrats à terme	7.791	18.923
Swaps sur matières premières	4.655	-
Total	16.315	31.710
Passifs non courants		
Swaps sur matières premières	373	1.515
Total	373	1.515
Passifs courants		
Contrats à terme (forwards)	5.455	1.291
Contrats à terme	2.628	14.983
Swaps sur matières premières	-	3.025
Total	8.084	19.299

Comptabilité de couverture

Les sociétés de Viohalco 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

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

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

- Les contrats à terme pour couvrir le risque de variation du prix des métaux cotés sur le LME (London Metal Exchange) et utilisés dans la production des sociétés de Viohalco (c'est-à-dire principalement le cuivre, l'aluminium et le zinc). Ces couvertures sont désignées comme des couvertures de flux de trésorerie.
- Les contrats de change à terme (FX Forwards) pour couvrir le risque lié à la variation du taux 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 couvertures sont désignées soit comme des couvertures de juste valeur, soit comme des couvertures de flux de trésorerie selon l'élément couvert. Lorsque les contrats de change à terme sont utilisés pour couvrir le risque de change sur des créances et des dettes fournisseurs en cours libellées en devises étrangères, ces instruments sont désignés en couverture de juste valeur. Lorsque les contrats de change à terme sont utilisés pour couvrir le risque de change sur les ventes de biens ou les achats de matières prévus en devises, le contrat de change à terme est un instrument de couverture désigné selon la méthode des flux de trésorerie.
- Les emprunts à taux variable exposent les sociétés de Viohalco à un risque de volatilité des taux d'intérêt (risque de flux de trésorerie). Ces couvertures sont désignées soit comme des couvertures de juste valeur, soit comme des couvertures

de flux de trésorerie, selon l'élément couvert. Afin de le couvrir, des swaps de taux d'intérêt sont utilisés pour transformer effectivement le taux d'intérêt variable de l'emprunt en un taux fixe, réduisant ainsi ce risque de volatilité. Les contrats de swap de taux d'intérêt impliquent l'échange, à des dates déterminées, de montants de trésorerie égaux à la différence entre un taux d'intérêt fixe contractuel calculé sur un principal et un taux variable calculé sur le même principal. En choisissant soigneusement le taux variable et le principal du swap, on transforme en fait un emprunt à taux flottant en un emprunt à taux fixe.

- Les swaps de matières premières référencés sur les prix du Title Transfer Facility (TTF) pour couvrir le risque de fluctuations des prix du gaz naturel et les swaps d'électricité pour les prix de l'électricité issus des conditions de marché. Ces couvertures sont désignées comme des couvertures de flux de trésorerie.

Les instruments dérivés sont comptabilisés lorsque les sociétés de Viohalco concluent la transaction afin de couvrir soit la juste valeur de créances, de passifs ou d'engagements (couverture de juste valeur), soit des transactions hautement probables (couvertures de flux de trésorerie).

La variation de la juste valeur comptabilisée dans les capitaux propres au titre de la couverture de flux de trésorerie au 30 juin 2026 sera reportée dans le compte de résultat consolidé au cours des prochaines années, dans la mesure où certains événements couverts devraient se produire (les transactions prévues auront lieu ou les éléments couverts affecteront le compte de résultat) au cours de l'année 2026 et d'autres à un stade ultérieur.

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

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 vers le niveau 1 ou du niveau 1 vers le niveau 2 au premier semestre 2026 ou en 2025.

19. Participations ne donnant pas le contrôle

Le 23 juin 2026, Viohalco S.A. a finalisé, par le biais d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels, la cession de 6,3 millions d'actions ordinaires de Cenergy Holdings S.A., représentant environ 3% du capital social émis de Cenergy Holdings S.A., pour un montant total en numéraire d'environ 152 millions d'euros (brut). En conséquence, la participation de Viohalco dans Cenergy Holdings S.A. est passée de 69,68% à 66,71%, tout en conservant le contrôle. Par conséquent, la transaction a été comptabilisée en tant que transaction sur capitaux propres conformément à la norme IFRS 10.

20. 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 garanties est fournie ci-dessous :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Garanties visant à garantir les dettes envers les fournisseurs	170.383	126.076
Garanties pour garantir la bonne exécution des contrats avec les clients	923.891	868.718

21. Parties liées

(a) Transactions et soldes avec des entités mises en équivalence et d'autres parties liées

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois clos le 30 juin	
	2026	2025
Ventes de biens		
Entreprises associées	61.094	50.884
Coentreprises	67.600	77.691
	128.694	128.575
Prestations de services		
Entreprises associées	1.035	1.022
Coentreprises	2.542	1.773
	3.577	2.794
Vente d'immobilisations		
Coentreprises	65	-
	65	-

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois clos le 30 juin	
	2026	2025
Achats de marchandises		
Entreprises associées	1.227	1.878
Coentreprises	155	3
	1.382	1.880
Réception de services		
Entreprises associées	1.788	1.704
Coentreprises	571	237
	2.359	1.941
Achat d'immobilisations		
Entreprises associées	925	-
Coentreprises	22	-
	947	-

Toutes les transactions avec des parties liées réalisées au cours de l'exercice l'ont été dans le cadre normal de l'activité et à des conditions de pleine concurrence.

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026	31 décembre 2025
Créances sur parties liées		
Entreprises associées	47.826	32.986
Coentreprises	32.795	38.571
	80.621	71.557
Actifs sur contrats auprès de parties liées		
Entreprises associées	108	45
Coentreprises	251	151
	359	195
Dettes envers des parties liées		
Entreprises associées	3.010	3.072
Coentreprises	134	100
	3.144	3.172
Passifs sur contrats auprès de parties liées		
Entreprises associées	48	42
Coentreprises	-	2.303
	48	2.344

(b) Transactions avec la Direction

La rémunération de la direction pour le semestre clos le 30 juin 2026, versée aux membres du Conseil d'administration et à la direction exécutive pour l'exécution de leur mandat, s'est élevée à 2.286 milliers d'euros (S1 2025 : 3.091 milliers d'euros).

Les émoluments aux administrateurs de Viohalco et à la Direction exécutive concernent une rémunération fixe. Aucune rémunération variable, aucun avantage postérieur à l'emploi ni avantage fondé sur des actions n'ont été versés au cours de la période.

22. Événements postérieurs à la clôture

En juillet 2026, ElvalHalcor S.A., filiale de Viohalco, a finalisé une augmentation de capital de 250 millions d'euros par le biais d'une offre combinée publique et d'un placement privé au prix de 4,20 euros par action, émettant ainsi 59,5 millions nouvelles actions. À la suite de cette opération, la participation de Viohalco est passée de 84,78% à 73,17%, tout en conservant le contrôle. L'opération sera traitée comme une transaction en capitaux propres et constitue un événement ne donnant pas lieu à ajustement après le 30 juin 2026.

En août 2026, Fulgor S.A., filiale de Viohalco, s'est vu attribuer par l'IPTO un contrat clé en main portant sur l'ingénierie, l'approvisionnement, la construction et l'installation de l'interconnexion électrique HVDC de 320 kV entre Corinthe et l'île de Kos en Grèce, pour un montant total d'environ 1,5 milliard d'euros.

En août 2026, Corinth Pipeworks, filiale de Viohalco, s'est vu attribuer le lot de fourniture de tubes de canalisation pour la phase 1 du projet Rovuma LNG au Mozambique. Le contrat porte sur la fabrication et la fourniture d'environ 250 km de tubes de canalisation LSAW destinés au réseau de canalisations offshore du projet, pour un montant compris entre 200 et 250 millions de dollars américains.

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

Au conseil d'administration
Viohalco S.A.

Rapport du commissaire sur l'examen des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période close le 30 juin 2026

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 (le « Groupe ») au 30 juin 2026, ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, du compte de résultat consolidé et autres éléments du résultat global résumé, 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 7.923.839 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 218.741 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 17 septembre 2026

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
Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Generaal Lemanstraat 67, B-2018 Antwerpen, T: +32 (0)3 259 3011
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel, Nederlandstalige afdeling - RPM Bruxelles, division néerlandophone 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 résultat de la période avant :

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

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

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

L'EBIT ajusté et l'EBITDA ajusté sont définis respectivement comme l'EBIT et l'EBITDA, ajustés pour exclure :

- le décalage des prix des métaux ;
- les dépréciations / reprises de dépréciations des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des immeubles de placement ;
- les dépréciations / reprises de dépréciations des participations ;
- les plus-values / moins-values résultant de la cession d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles, d'immeubles de placement et de participations ;
- les pertes de valeur d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'immeubles de placement ;
- les frais de contentieux et amendes exceptionnels ;
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

La dette nette est définie comme le total des éléments suivants :

- les prêts et emprunts à long terme et obligations locatives ;
- les emprunts à court terme et des obligations locatives ;

moins :

- la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

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

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

1. le délai s'écoulant entre la détermination du prix 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 / EBIT ajusté / EBITDA / EBITDA ajusté

S1 2026									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industrie	Immobilier	Total consolidé
Résultat avant impôt (tel que présenté dans le compte de résultat)	114.580	67.556	134.430	41.146	19.726	-17.760	359.676	10.492	370.168
Ajustements pour :									
Taxe sur les comptes-titres	-	-	-	-	-	16.057	16.057	-	16.057
Part résultat des entités mises en équivalence	-573	342	-	397	-123	-	44	-510	-466
Charges financières nettes	17.385	9.114	21.319	4.269	17.019	-3.263	65.844	2.575	68.419
EBIT	131.392	77.011	155.749	45.813	36.622	-4.966	441.620	12.557	454.177
Ajouter :									
Amortissements	32.071	9.878	17.258	6.471	15.764	2.580	84.022	4.040	88.062
EBITDA	163.463	86.890	173.006	52.284	52.386	-2.386	525.642	16.597	542.239
Ajustements pour :									
Décalage des prix des métaux ⁽¹⁾	-46.209	-41.908	-7.081	-	-7.206	-	-102.403	-	-102.403
Dépréciation / reprise de (-) sur immobilisations	109	-	-	-	801	-	910	-665	245
Dépréciation/reprise de (-) sur investissements	-295	-	9	-	14	2	-271	3	-267
Frais de contentieux et amendes exceptionnels	-	-	-	-	3.115	-	3.115	-	3.115
Plus-values(-)/moins-values sur immobilisations	-14	27	-36	-	-4	-26	-52	-15	-68
Perte de valeur sur immobilisations	-	-	140	-	605	8	752	-	752
Autres produits (-) / charges exceptionnels ou inhabituels ⁽²⁾	-7.710	10.000	-	-	-	-	2.290	-	2.290
EBIT ajusté	77.273	45.131	148.780	45.813	33.947	-4.983	345.961	11.880	357.840
EBITDA ajusté	109.344	55.010	166.038	52.284	49.711	-2.403	429.983	15.919	445.902

(1) La principale variation du décalage des prix des métaux s'explique par l'intensité des fluctuations de ces prix, ainsi que par leur timing. Dans un contexte de tendance à la hausse, les hausses rapides du prix des métaux, par exemple, peuvent affecter le coût moyen des ventes plus rapidement qu'elles n'affectent le chiffre d'affaires (car les clients peuvent avoir commandé leur métal plus tôt, alors que la plupart des achats sont comptabilisés plus près de la date de réception des matériaux). À l'inverse, dans un contexte de tendance baissière des prix des métaux, les stocks non couverts peuvent faire l'objet d'une dépréciation en dessous de leur valeur comptable, ce qui entraîne un effet négatif immédiat.

(2) Les autres ajustements concernent principalement des produits (-) / charges exceptionnels ou inhabituels, comme suit :

Cuivre : 10 millions d'euros concernant des provisions pour autres créances.

Aluminium : (7,8) millions d'euros liés à un acompte conservé sur un contrat client résilié, comptabilisé en « autres produits ».

S1 2025									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total industriel	Immobilier	Total consolidé
Résultat avant impôt (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 :									
Part résultat des entités mises en équivalence	-2.815	31	-	-240	-74	-	-3.097	31	-3.067
Charges financières nettes	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 :									
Amortissements	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
Ajustements pour :									
Décalage des prix des métaux	-9.007	1.825	-128	-	10.790	-	3.480	-	3.480
Dépréciation / reprise de (-) sur immobilisations	204	1.308	-	-	-	-	1.512	-1.224	288
Dépréciation/reprise de (-) sur investissements	-527	-	-	-	-	-	-527	-	-527
Plus-values(-)/moins-values sur immobilisations	-40	-1.922	-150	-23	-5.101	-183	-7.420	-	-7.420
Gains (-) / pertes sur cession d'investissements	-	-	-	-	-	-10	-10	-	-10
Perte de valeur sur immobilisations	316	43	133	-	377	1	871	-	871
Autres produits (-) / charges exceptionnels ou inhabituels	-	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
EBITDA ajusté	97.975	58.029	123.170	50.744	43.827	-6.617	367.129	11.297	378.426

Dettes nettes

Montants en milliers d'euros	30 juin 2026		Au 31 décembre 2025	
	Total industriel	Total consolidé	Total industriel	Total consolidé
Emprunts à long terme	1.058.118	1.250.343	1.057.563	1.251.999
Emprunts et dettes financières	1.030.140	1.208.568	1.028.526	1.208.807
Obligations locatives	27.977	41.774	29.037	43.192
Emprunts à court terme	958.507	974.517	963.238	973.789
Emprunts et dettes financières	944.930	960.292	949.381	959.258
Obligations locatives	13.577	14.225	13.857	14.532
Dettes totales	2.016.625	2.224.859	2.020.802	2.225.788
Moins :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-667.758	-719.612	-673.158	-729.756
Dettes nettes	1.348.867	1.505.248	1.347.644	1.496.032