



[À propos de Viohalco](#)

[Rapport de gestion](#)

[Etats financiers](#)

## Rapport Annuel 2014

**VIOHALCO**



# SOMMAIRE

<b>Viohalco S.A.</b>	<b>2</b>
<b>Les filiales de Viohalco dans le monde</b>	<b>4</b>
<b>Message du Président du Conseil d'Administration</b>	<b>6</b>
<b>Ordre de mission</b>	<b>8</b>
<b>Portefeuille de Viohalco - secteurs d'activité</b>	<b>10</b>
<b>Historique de Viohalco</b>	<b>12</b>
<b>Rapport de gestion</b>	<b>14</b>
1. Faits et chiffres 2014 et perspectives 2015	14
2. Événement post-clôture	15
3. Performance de l'entreprise et rapport d'activité	15
4. Risques et incertitudes	48
5. Technologie et recherche et développement	52
6. Circonstances susceptibles de présenter un impact considérable sur le développement de Viohalco	55
7. Informations sur les actions et données de marché	55
<b>Déclaration de Gouvernance d'entreprise</b>	<b>58</b>
Introduction	58
Conseil d'Administration	58
Comités du Conseil d'administration	61
Evaluation du Conseil d'administration et de ses comités	61
Direction exécutive	61
Rapport de rémunération	62
Audit Externe	63
Gestion des Risques et Contrôle interne	63
Conflits d'intérêt	64
Actionnariat	65
Assemblée des actionnaires	66
<b>Etats financiers et rapport du réviseur</b>	<b>A1</b>
États financiers consolidés	A4
Rapport du Réviseur sur les états financiers consolidés	B2
Bilan et compte de résultat statutaires simplifiés	B4
<b>Déclaration des personnes responsables</b>	<b>B6</b>
<b>Glossaire</b>	<b>B7</b>

# Viohalco S.A.

Viohalco SA est une société à portefeuille basée à Bruxelles qui participe au capital social de plusieurs sociétés métallurgiques en Europe.

Les filiales dont Viohalco est actionnaire respectent le développement durable. Elles sont spécialisées dans la transformation et le commerce d'aluminium, de cuivre, de câbles, d'acier et de tubes d'acier. Leur activité couvre également des secteurs de promotion immobilière et des services divers.

Elles fournissent des produits de haute qualité, innovants et à forte valeur ajoutée à leurs clients sur différents marchés à l'échelle mondiale, notamment dans les domaines suivants : bâtiment et construction, énergie et télécommunications, pétrole et gaz, transports, emballages alimentaires et pharmaceutiques, chauffage et climatisation, impression offset et autres applications industrielles.

Leurs sites de production sont situés en Grèce, en Bulgarie, au Royaume-Uni,

en Roumanie, en Russie ainsi que dans l'ancienne République yougoslave de Macédoine et ces sociétés bénéficient d'une présence commerciale dans plus de 100 pays à travers le monde. En outre, elles détiennent des parts de marché importantes dans plusieurs régions du monde et s'adressent à une clientèle diversifiée comprenant quelques-unes des plus grandes sociétés internationales. Leur activité commerciale est menée directement par les filiales ou par le biais d'un réseau de sociétés commerciales implanté en Allemagne, en Italie, au Royaume-Uni, en France, en Roumanie, aux États-Unis, en Turquie, en Russie et à Hong Kong.

Afin de renforcer leurs positions sur le marché, les filiales de Viohalco investissent massivement dans la recherche et le développement de technologies de pointe. Elles proposent en permanence des produits et services à valeur ajoutée sur le marché et perfectionnent les processus de production, tout en cherchant à promouvoir le recyclage des matériaux et une utilisation appropriée des ressources naturelles.

---

## Informations clés sur Viohalco

---

- Cotée sur Euronext Brussels (VIO) et à la Bourse d'Athènes
  - Filiales cotées à la Bourse d'Athènes : Elval (ELBA), Halcor (XAKO), Hellenic Cables (ELKA), Sidenor (SIDE), Corinth Pipeworks (SOLK).
- 

---

## Investissements relatifs aux filiales

---

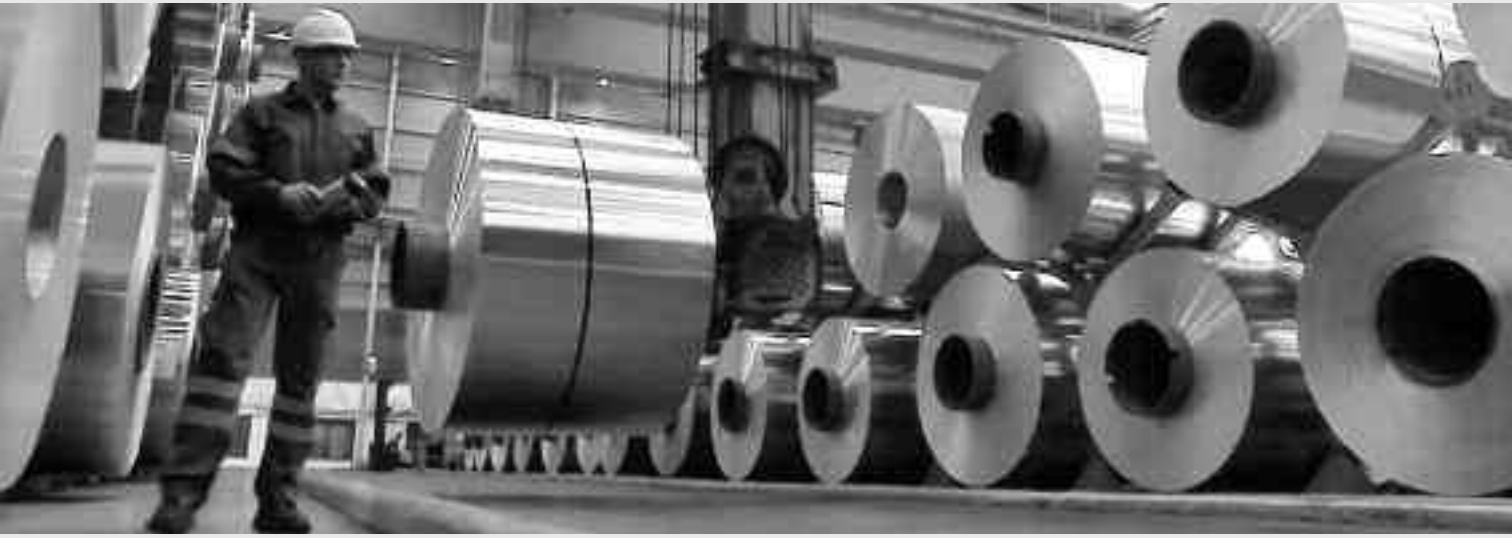
- 2001-2014 : plus de 2,1 milliards d'euros
  - 2014 : 196 millions d'euros
  - Priorité donnée au maintien d'équipements de pointe et d'une productivité élevée, ainsi qu'au développement du personnel et à la durabilité.
- 

---

## Chiffres clés de Viohalco en 2014 :

---

- Chiffre d'affaires : 2,9 milliards d'euros
  - EBITDA : 120 millions d'euros
  - EBIT : 4 millions d'euros
  - Perte de l'exercice : 88 millions d'euros
  - Capitaux propres : 1,2 milliard d'euros
  - Total de l'actif : 3,5 milliards d'euros
-



# Les filiales de Viohalco dans le monde



- Siège social
- Points de ventes
- Sites de production
- Filiales commerciales



# Message du Président du Conseil d'Administration

En 2014, malgré un contexte de marché difficile, Viohalco a vu ses filiales amorcer un début de reprise en termes de performance opérationnelle. Plusieurs secteurs d'activité clés ont ainsi affiché une hausse de leur chiffre d'affaires. Comme en témoigne l'amélioration progressive de nos indicateurs de performance clés, des investissements considérables ont été effectués dans les sites de production afin de renforcer leur positionnement sur les secteurs d'activité pour lesquels elles jouissent d'un net avantage concurrentiel.

En février 2014, Viohalco a obtenu une cotation secondaire de ses actions à la Bourse d'Athènes, avant de fêter en novembre 2014 le premier anniversaire de son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext Brussels.

Les filiales de Viohalco ont connu tout au long de l'année 2014 des avancées opérationnelles majeures, telles que la restructuration de la branche aluminium et de nombreux investissements dans les activités aluminium, cuivre et câbles, acier et tubes d'acier. Elles ont néanmoins souffert des prix des métaux en berne, d'un recul de la demande dû à un ralentissement des secteurs de la construction et de l'énergie et d'un coût de financement plus élevé que celui de leurs pairs. Dans la zone euro, la forte pression de la concurrence a pesé sur la croissance de certaines sociétés, même si l'amélioration continue de la conjoncture économique aux États-Unis et au Royaume-Uni a soutenu les ventes, notamment au cours du second semestre.

Le chiffre d'affaires consolidé de Viohalco en 2014 a augmenté de 2 % pour s'établir à 2 943 millions d'euros,

un résultat principalement dû à une hausse du volume des ventes de plusieurs secteurs d'activités, dont l'aluminium et les câbles. L'EBIT consolidé avant éléments non récurrents a progressé, passant d'une perte de 17 millions d'euros en 2013 à un résultat positif de 2 millions d'euros en 2014, soutenu par une amélioration dans les secteurs de l'acier et tubes d'acier et de l'aluminium qui compense la dégradation de l'EBIT enregistrée pour le secteur du cuivre et des câbles. La perte de l'exercice s'est élevée à 87,5 millions d'euros en 2014, contre une perte de 224 millions d'euros en 2013. Outre l'amélioration du volume des ventes et de la rentabilité, les résultats en 2014 ont bénéficié d'une baisse de l'impôt sur le revenu, compte tenu d'un recalcul de l'impôt différé en 2013 résultant d'une hausse des taux d'imposition.

Le **secteur de l'aluminium**, qui comprend Elval et ses filiales, a continué sur une note positive en actant une solide performance dans le secteur du laminage, malgré la pression sur les prix. En termes d'application stratégique, un projet de restructuration offrant des solutions complètes aux clients, y compris des applications architecturales, a été lancé au cours de l'année.

Le **secteur du cuivre et des câbles**, représenté par Halcor et ses filiales, a accusé un léger repli de son chiffre d'affaires par rapport à 2013, suite à une détérioration notable des prix des métaux. Dans le secteur des câbles, Hellenic Cables et ses filiales ont enregistré une hausse du volume des ventes pour un grand nombre de produits phares, tout en pâtissant de la baisse des prix du cuivre et des frais d'inactivité et des marges plus faibles liées à la



hausse de la concurrence. Hellenic Cables conserve cependant des prévisions optimistes pour 2015, grâce à la signature de deux importants contrats relatifs à la fourniture et à l'installation de câbles sous-marins à haute tension.

Le **secteur de l'acier et des tubes d'acier**, qui englobe Sidenor et ses filiales, a sensiblement amélioré ses résultats financiers par rapport à l'exercice précédent en dépit d'un contexte économique défavorable en Grèce, dans le secteur de la construction et sur le marché international de l'acier dans son ensemble. De nombreux facteurs ont contribué à cette progression, dont le redressement modéré du marché de l'acier d'armatures en Grèce, l'amélioration des coûts de la filiale Stomana Industry et la présence grandissante sur le marché des produits plats aux États-Unis.

Dans le secteur des tubes d'acier, le ralentissement des projets énergétiques dans le monde entier explique en partie le recul de la demande constaté par Corinth Pipeworks et qui, conjugué à une concurrence plus vive, a exercé une pression sur la rentabilité. En revanche, Corinth Pipeworks a conclu d'importants contrats de vente de tubes aux États-Unis notamment deux contrats records pour la Société.

Le **secteur de l'immobilier** a enregistré de nouvelles avancées avec le lancement de la construction d'un pôle commercial de 15 000 mètres carrés nommé Mare West. Ce site, qui devrait entrer en activité d'ici l'été 2015, est construit selon des normes de conception et de

construction modernes et tiendra compte de la protection de l'environnement et du respect des communautés locales, dans le but d'intéresser des locataires de locaux commerciaux de premier plan.

Les filiales de Viohalco ont mis en place une stratégie ciblée sur la durabilité et cherchent constamment à améliorer la performance environnementale, la santé et la sécurité au travail, le développement personnel des salariés et les activités de soutien aux communautés locales. Pour l'année à venir, les sociétés veilleront à ce que leurs activités génèrent des résultats positifs pour leurs salariés et les communautés, tout en évitant de porter atteinte à l'écologie.

Pendant l'année 2015, les filiales de Viohalco continueront de s'adapter avec succès aux changements économiques mondiaux en misant sur leurs avantages concurrentiels. Les sociétés sont bien placées pour tirer parti de la reprise attendue dans la zone euro, portée par l'assouplissement budgétaire. En outre, la faiblesse actuelle de l'euro par rapport au dollar américain a accru la compétitivité des produits en dehors de la zone euro. En continuant à mettre en place des programmes d'investissement et à innover dans les produits, les sociétés mettront toutes les chances de leur côté pour développer leurs activités à l'international et aborder la nouvelle année avec confiance.

**Nikolaos Stassinopoulos**

Président du Conseil d'Administration

## Ordre de mission


Les filiales de Viohalco opèrent dans un univers sans frontière et en constante évolution, qui exige des compétences, des innovations continues, des investissements financiers et une utilisation responsable des ressources naturelles.

Les filiales ont pour mission de proposer à leurs clients des produits novateurs et de qualité optimale tout en appliquant strictement les normes les plus élevées en matière d'éthique commerciale et en cherchant à créer de la valeur ajoutée pour les actionnaires, dans le respect de l'environnement, des salariés et de la société.

Convaincues que leurs employés sont à la base de la croissance et du succès, les sociétés ont mis en place une organisation opérationnelle qui repose sur le respect mutuel, l'intégrité et la responsabilité à tous les niveaux.

La quête de qualité et de fiabilité est un processus quotidien et exigeant qui ne laisse aucune place au compromis et permet aux produits et services de systématiquement tenir leurs promesses. Les filiales de Viohalco recherchent la perfection non seulement au niveau de la production, mais également dans les pratiques commerciales appliquées par toute l'entreprise.

La qualité est étroitement liée à une innovation créative et une technologie de pointe.



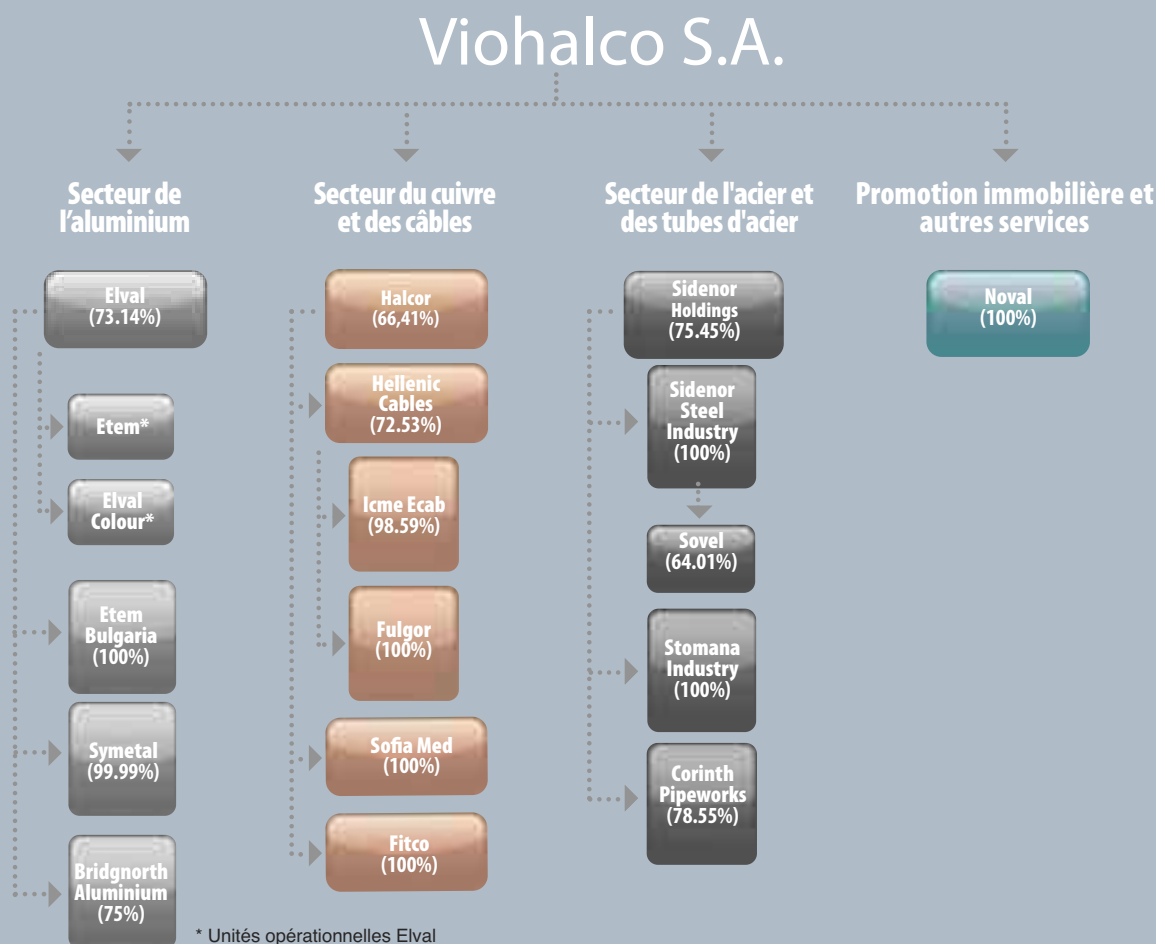
Les filiales de Viohalco cherchent à établir des relations d'affaires fructueuses et à long terme avec leurs partenaires, leurs clients et leurs salariés. Elles tiennent à nouer des liens solides reposant sur le professionnalisme, la confiance, la transparence, la sincérité et la compréhension mutuelle en vue de dégager une valeur accrue pour toutes les parties prenantes.

La sécurité et la santé sont un souci permanent des entreprises qui ne cessent d'investir en vue du bien-être de leur personnel.

De même l'écologie est prioritaire dans les programmes de production ou d'investissement. Tout ce qui pourrait avoir un impact négatif sur l'environnement est banni. Cette politique vise à la protection des communautés voisines mais aussi des générations futures.

# Portefeuille de Viohalco - secteurs d'activité

Les filiales de Viohalco sont actives dans quatre secteurs:



- **Secteur de l'aluminium:** Elval S.A. et ses filiales sont actives dans le secteur de l'aluminium et fournissent une gamme complète de produits, allant des bobines et des tôles en aluminium destinées aux applications générales et des feuilles en aluminium à usage ménager aux produits spéciaux, y compris les produits en aluminium laminés et extrudés, pour les secteurs de la construction, de la construction navale et de l'automobile, ainsi que des bobines offset.
- **Secteur du cuivre et des câbles:** Halcor S.A. et ses filiales sont des sociétés actives dans la fabrication de tout un éventail de produits en cuivre et en alliage de cuivre, qu'il s'agisse de canalisations, de feuillards, tôles ou plaques ou de barres conductrices et de tiges en cuivre. Hellenic Cables S.A., une filiale de Halcor, fabrique une gamme complète de câbles et de conducteurs, de fils émaillés, de fils laminés en cuivre et en aluminium et de composants en plastique et en caoutchouc.
- **Secteur de l'acier et des tubes d'acier:** Sidenor S.A. et ses filiales sont actives dans la fabrication de produits sidérurgiques longs et plats, ainsi que de produits finis. Corinth Pipeworks S.A., une filiale de Sidenor, est spécialisée dans la production de canalisations destinées aux réseaux de transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que dans la fabrication de profilés creux abondamment utilisés dans les projets de construction.
- **Secteur de la promotion immobilière et des autres services:** Viohalco crée de la valeur en assurant la réhabilitation immobilière de ses anciens sites industriels en Grèce et en Bulgarie et détient aussi des participations dans des sociétés de plus petite taille, fournissant principalement des services.



# Historique de Viohalco

Née il y a 75 ans sous la forme d'une entreprise familiale commerciale, Viohalco est aujourd'hui une société holding contrôlant plusieurs filiales, implantée en Europe et jouissant d'une présence mondiale. Ses activités incluent la transformation et le commerce d'aluminium, de câbles, de cuivre, de zinc, de tubes et produits en acier. Viohalco opère également sur le marché de la promotion immobilière et des autres services.

## Années 1990

Les principales filiales sont introduites à la Bourse d'Athènes, tandis que Viohalco procède à une augmentation de capital dans le but de financer l'essor rapide de ses activités en Grèce et à l'étranger.

## Années 1940

Viohalco est cotée à la Bourse d'Athènes en 1947.

## Années 1980

Viohalco crée plusieurs nouvelles filiales.

## Années 1970

Plusieurs nouvelles sociétés sont créées, dont la société de profilés en aluminium Etem S.A. et Elval S.A., une sous-division de Viohalco Aluminium.

## Années 1930

La Société est constituée en 1937 sous le nom de Hellenic Copper Industry S.A.





## Années 2000

En 2002, le portefeuille de Viohalco intègre une série de grands investissements prometteurs, dont Bridgnorth Aluminium Ltd (Royaume-Uni), Stomana Industry S.A. (Bulgarie), Sofia Med S.A. (Bulgarie), Icme Ecab S.A. (Roumanie) et Corinth Pipeworks S.A. (Grèce).

## 2011

La sous-filiale Hellenic Cables S.A. acquiert Fulgor S.A. Ceci lui permet d'augmenter sensiblement sa capacité de production de câbles et d'élargir son portefeuille de produits dans les câbles sous-marins à moyenne et haute tension.

## Années 1950

- La société investit massivement pour moderniser ses équipements. Elle s'équipe ainsi d'un laminoir d'aluminium de pointe, qui permet de créer la filiale Elval, qui par son dynamisme se crée une place significative dans le marché des produits laminés d'aluminium.
- La Société est rebaptisée Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A.

## Années 1960

L'entreprise continue son expansion, comme l'illustre le lancement des unités de production d'acier, des activités câble, des équipements sanitaires et de la fabrication d'ardoises en céramique. Elle adopte le statut de société holding pour garantir une indépendance et une souplesse totales au niveau des filiales.

## 2013

- En novembre 2013 ont lieu deux opérations de fusion par absorption, sur la société grecque Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry S.A. et la société belge Cofidin S.A. absorbées par la société belge Viohalco S.A.
- Suite à ces fusions, les actions de Viohalco sont cotées et négociées sur Euronext Brussels Exchange à partir du 22 novembre 2013.

## 2014

- En février 2014, Viohalco S.A. obtient avec succès une cotation secondaire de ses actions à la Bourse d'Athènes.
- En mai 2014, Elval S.A. procède à une fusion par absorption de sa filiale détenue à 100 %, Elval Colour.
- En novembre 2014, Elval S.A. fusionne avec Etem S.A en absorbant celle-ci.

# Rapport de gestion

## 1. Faits et chiffres 2014 et perspectives 2015

### • Faits et chiffres financiers 2014 de Viohalco

- Chiffre d'affaires consolidé de 2.943 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport à 2013, principalement sous l'effet d'une hausse des volumes des ventes dans la plupart des secteurs d'activité, en partie contrebalancée par le recul des prix du cuivre et l'érosion des prix de conversion dans le secteur cuivre et câbles
- EBITDA de 120 millions d'euros contre 4 millions d'euros en 2013
- EBIT positif de 4 millions d'euros, contre un EBIT négatif de 109 millions d'euros en 2013, en raison de la hausse du chiffre d'affaires, d'améliorations des coûts, de l'impact positif sur les stocks d'une baisse moins soutenue du prix du cuivre par rapport à 2013 et d'éléments non récurrents positifs à hauteur de 2 millions d'euros par rapport au niveau négatif de 91 millions d'euros enregistré en 2013
- Perte avant impôts de 90 millions d'euros, contre une perte de 192 millions d'euros en 2013
- Perte de la période de 88 millions d'euros contre 224 millions d'euros en 2013, largement marquée par la baisse d'impôts enregistrée en 2014 du fait du recalcul du solde des impôts différés en 2013
- La perte attribuable aux propriétaires de la Société s'est élevée à 59 millions d'euros (0,2941 euro par action) par rapport à une perte de 173 millions d'euros (0,8583 euro par action) en 2013.
- Au 31 décembre 2014, la dette nette s'élève à 1.484 millions d'euros, contre 1.274 millions d'euros en décembre 2013
- Succès de la cotation secondaire de Viohalco SA/NV à la Bourse d'Athènes le 14 février 2014 sous le symbole « VIO » (« BIO » en caractères grecs)

### • Faits et chiffres opérationnels 2014 des filiales

- Début de la restructuration des activités du secteur de l'aluminium suite à l'absorption par le Groupe Elval d'Elval Colour en mai 2014 et d'Etem en décembre 2014
- Lancement de la mise à niveau de l'usine d'Elval à Oinofyta avec la mise en service d'une nouvelle ligne de coulage en continu, l'achèvement de la mise à niveau de la ligne de production de revêtement et la passation de commandes de nouveaux équipements
- Renforcement des infrastructures de production de cuivre par l'installation d'un four d'affinage au feu dans la filiale de Halcor, Sofia Med, d'où une meilleure utilisation des mitrailles
- Réalisation de la mise à niveau des équipements existants et de l'installation de nouvelles machines dans l'usine de production de câbles Fulgor
- Production de câbles sous-marins haute tension pour le projet Interconnexion des Cyclades débuté en septembre 2014
- Mise en service d'un nouveau four à induction dans la filiale



sidérurgique Sovel et lancement d'un investissement de 10 millions d'euros pour un nouveau four à induction dans l'usine sidérurgique de Sidenor à Thessalonique

- Signature par Corinth Pipeworks de trois nouveaux contrats pour la fourniture d'un total de 163.000 tonnes de tubes d'acier destinés à la construction de pipelines aux États-Unis
- Renforcement du portefeuille locatif du centre commercial River West par l'introduction de marques très populaires
- Construction d'un nouveau pôle commercial à Corinth.

### • Perspectives 2015

Dans un contexte de stabilisation de la situation économique dans la plupart des pays de la zone euro, une reprise progressive de l'activité de la construction et une hausse de la demande de produits industriels sont anticipées en 2015. Le manque de vigueur de l'euro par rapport au dollar américain renforcera également la compétitivité des sociétés de Viohalco, d'où une croissance accrue du chiffre d'affaires. Par ailleurs, la stratégie des sociétés visant à augmenter la pénétration sur les marchés offrant des opportunités de croissance supérieure reste inchangée. Parallèlement, les filiales de Viohalco projettent de poursuivre l'amélioration de leur efficacité opérationnelle et la mise en œuvre de programmes d'investissements continus en vue d'accroître leurs infrastructures de production.

En Grèce, où la plupart des filiales de Viohalco sont basées, les négociations continues menées en 2015 au sujet de la réévaluation des conditions du plan de finances grec ont suscité la volatilité de l'environnement macro-économique et financier. Le retour à la stabilité économique dépend en grande partie des mesures et décisions des institutions financières en Grèce et dans la zone euro. Ces incertitudes entourant le contexte économique et financier en Grèce constituent un facteur de risque majeur et toute évolution à ce



niveau est susceptible d'affecter les opérations et les activités des filiales de Viohalco en Grèce, ainsi que leurs performances et leur situation financières. Néanmoins, la solide clientèle des filiales de Viohalco implantée hors de Grèce et les infrastructures à l'étranger de ces dernières permettent d'atténuer le risque de liquidité qui peut découler des incertitudes de l'environnement économique en Grèce. En outre, l'endettement des sociétés de Viohalco qui s'élève à 1.583 millions d'euros est à hauteur de 60 % à long terme et à hauteur de 40 % pour les crédits à court terme, dont 90 % sont accordés par des banques grecques ou leurs filiales à l'étranger et 10 % par des banques internationales et d'autres institutions financières internationales. Les crédits à court terme sont principalement des crédits renouvelables révisés annuellement et à dates d'anniversaire réparties tout au long de l'année, et il existe au sein des limites de ces crédits renouvelables des emprunts à court terme assortis de diverses échéances qui, lorsqu'elles surviennent, sont renouvelés automatiquement en cas de besoin.



## 2. Evénements post-clôture

Le 24 février 2015, Elval a annoncé que des actionnaires minoritaires avaient déposé une requête devant les tribunaux pour demander l'annulation de l'absorption d'Em par Elval S.A. Elval S.A. estime que l'action en justice susmentionnée sera rejetée par les tribunaux.

Le 23 mars 2015, Elval a annoncé le début du processus de séparation du secteur des bobines d'aluminium peint destinées à une utilisation architecturale et du secteur de la production et du commerce de l'etalbond.

Le Groupe Halcor a accepté des offres écrites relatives à la contraction de nouveaux emprunts obligataires s'élevant à 12.721.963 euros. Les emprunts seront assortis d'une échéance de cinq ans et seront utilisés pour rembourser les emprunts bancaires à court terme.

Le 17 février 2015, Corinth Pipeworks a signé une extension de 4 millions d'euros sur son contrat d'emprunt existant avec Commerzbank d'un montant de 47,7 millions d'euros destiné au financement d'un nouvel investissement pour la tuberie LSAW destinée à la production de tuyaux énergétiques à haute résistance en mer et sur les côtes. Suite à des négociations fructueuses, les conditions en vigueur du contrat d'emprunt existant affecteront également l'extension susmentionnée.

## 3. Performance de l'entreprise et rapport d'activité

### • Performances financières 2014 de Viohalco

Les filiales de Viohalco ont continué d'exercer leurs activités dans un environnement macro-économique difficile et des conditions de marché éprouvantes caractérisés par une croissance modérée des économies de la zone euro, des pressions concurrentielles, la volatilité des prix de l'aluminium, du cuivre et du zinc sur le LME et des retards dans des projets énergétiques. En dépit de ces difficultés, les sociétés ont enregistré une amélioration progressive de leur performance financière qui s'est reflétée dans les chiffres consolidés.

### Synthèse de l'état consolidé du résultat

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre		
Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Produits</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>
Bénéfice brut	205.653	174.982
EBITDA avant éléments non récurrents <sup>(1)</sup>	117.540	94.892
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>119.624</b>	<b>4.072</b>
EBIT avant éléments non récurrents <sup>(3)</sup>	2.011	-17.846
EBIT <sup>(4)</sup>	4.094	-108.666
<b>Perte avant impôt</b>	<b>-90.033</b>	<b>-192.038</b>
<b>Perte de l'exercice</b>	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Pertes attribuables aux propriétaires de la Société</b>	<b>-59.405</b>	<b>-173.336</b>

(1) EBIT avant éléments non récurrents, plus amortissements et réductions de valeur

(2) EBIT plus amortissements et réductions de valeur

(3) Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents

(4) Résultat d'exploitation

Le chiffre d'affaires **consolidé** de Viohalco s'est élevé à 2.943 millions d'euros en 2014, en progression de 2 %, par rapport aux 2.885 millions d'euros enregistrés en 2013. L'orientation du chiffre d'affaires a été largement alimentée par l'expansion des volumes des ventes dans les secteurs aluminium et cuivre et câbles et par la hausse du prix moyen de l'aluminium primaire à 1.405 euros la tonne en 2014 contre 1.395 euros la tonne en 2013. En revanche, le repli de 6,2 % du prix du cuivre de 5.514 euros la tonne à 5.174 euros la tonne en 2013 et l'érosion des prix de conversion dans le secteur cuivre et câbles ont pesé sur le chiffre d'affaires.

L'**EBIT** a progressé de -109 millions d'euros en 2013 à +4 millions d'euros en 2014. Outre l'amélioration du résultat d'exploitation des secteurs acier et tubes d'acier et aluminium, ce redressement a été largement alimenté par la diminution sensible des éléments non récurrents, de -91 millions d'euros en 2013 à +2 millions d'euros en 2014. En 2014, les éléments non récurrents ont inclus des réductions de valeur sur immobilisations corporelles de 2,4 millions d'euros, des frais d'inactivité de 0,6 million d'euros, des réductions de valeur sur immeubles de placement de 0,3 million d'euros et une reprise de perte de valeur sur immeubles de placement de 5,3 millions d'euros.



Les charges financières nettes ont augmenté de 12 %, à 96 millions d'euros en 2014, contre 86 millions d'euros en 2013. Ce résultat s'explique principalement par la hausse des coûts d'emprunt et de refinancement.

**La perte avant impôts** de Viohalco en 2014 s'est élevée à 90 millions d'euros, contre une perte avant impôts de 192 millions d'euros en 2013. La perte avant impôts est la somme du bénéfice d'exploitation de 4 millions d'euros, des charges financières nettes de 96 millions d'euros et du bénéfice des sociétés mises en équivalence, net d'impôts pour un montant de 2 millions d'euros.

**La perte de l'exercice** s'est élevée à 87,5 millions d'euros en 2014, contre une perte de 224 millions d'euros en 2013. Elle résulte de la somme de la perte avant impôts et des charges d'impôt qui se sont élevées à -2,5 millions d'euros en 2014 contre 32 millions d'euros en 2013. Cette variation des charges d'impôt est imputable au recalcul du solde des impôts différés en 2013, découlant de la modification apportée au taux de l'impôt sur les sociétés en Grèce, passé de 20 % à 26 %.

## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2014	2013
<b>ACTIF</b>		
Actifs non courants	2.004.489	1.951.019
Stocks	860.709	773.729
Créances client et autres débiteurs	535.085	464.333
Autres actifs courants	112.251	178.169
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>

## PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

Passifs non courants	1.183.464	1.187.640
Passifs courants	1.069.567	823.146
Autres passifs courants	16.497	15.772
<b>Total du passif</b>	<b>2.269.528</b>	<b>2.026.558</b>

Capitaux propres des actionnaires de la Société	920.214	992.944
Participations ne donnant pas le contrôle	322.792	347.748
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1.243.006</b>	<b>1.340.692</b>

## TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES 3.512.534 3.367.250

Les actifs non courants ont progressé de 2,7 %, de 1.951 millions d'euros en 2013 à 2.004 millions d'euros en 2014. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles (66 millions d'euros) et des immeubles de placement (16 millions d'euros), en partie contrebalancée par le repli des autres actifs non courants (29 millions d'euros).

Les actifs courants ont augmenté de 92 millions d'euros, soit 6,5 %, passant de 1.416 millions d'euros à 1.508 millions d'euros. Cette évolution est principalement attribuable à l'augmentation des stocks (87 millions d'euros) et des créances client et autres débiteurs (71 millions d'euros), largement contrebalancée par la baisse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les passifs ont augmenté de 12 %, de 2.027 millions d'euros en 2013 à 2.270 millions d'euros en 2014 sous l'effet de la hausse des emprunts et dettes financières de 136 millions d'euros et des dettes fournisseurs et autres créateurs de 111 millions d'euros.



# Secteur de l'aluminium : Elval et ses filiales



Les filiales d'Elval proposent une grande variété de produits en aluminium, dont des bobines, des feuillards, des tôles et des films pour plusieurs applications, des bobines pour des impressions offset, ainsi que des profilés architecturaux et industriels en aluminium. Elval S.A. est cotée à la Bourse d'Athènes.

## Activités

Le Groupe Elval est activement engagé dans la transformation, la fabrication et le commerce de produits en aluminium, destinés à des clients multinationaux extrêmement exigeants et présents sur un certain nombre de marchés. Fort d'infrastructures de production de pointe en Grèce, au Royaume-Uni et en Bulgarie et d'une présence commerciale dynamique sur tous ses marchés géographiques clés, Elval jouit d'une solide position mondiale dans le secteur de l'aluminium.

Le Groupe Elval a assis sa présence internationale dans plus de 90 pays grâce à une structure commerciale solide, reposant sur des équipes et bureaux commerciaux détenus par le groupe et des commerciaux de longue date, membres d'un réseau commercial plus large. Ce réseau comprend des associés commerciaux en Autriche, en Belgique, en Bulgarie, en France, en Allemagne, en Italie, au Luxembourg, aux Pays-Bas, en Roumanie, en Russie, en Turquie, en Ukraine, au Royaume-Uni et en Irlande.

## Portefeuille de produits

### Produits laminés

- **Construction** : bobines et tôles en aluminium mates et revêtues, panneaux composites, tôles ondulées et perforées pour façades de bâtiments, toitures, gouttières et autres éléments de construction
- **Emballages rigides** : aluminium pour boîtes de conserve, canettes de boisson, capsules, bouchons d'emballages et valves de dosage
- **Emballages souples** : film en aluminium pour applications ménagères et industrielles, emballages de cigarettes, emballages alimentaires, pharmaceutiques et aseptiques
- **Secteur des transports** : produits en aluminium pour l'industrie automobile, maritime, ferroviaire, du transport routier et le secteur CVC.
- **Bobines offset** : bobines pour la production de plaques offset pour lignes d'impression
- **Applications ménagères** : tôles et cercles d'aluminium utilisés sous forme de produit semi-fini par des fabricants de produits domestiques et culinaires
- **Applications industrielles** : tôles, bobines et cercles d'aluminium pour des applications d'ingénierie.

### Produits extrudés

- **Systèmes architecturaux** : systèmes en aluminium pour portes, fenêtres, façades de bâtiments, courtines, brise soleil, volets roulants, systèmes de façade ventilée, systèmes de sécurité, etc.
- **Applications industrielles de l'aluminium** : profilés en aluminium et barres marchandes en alliage dur pour diverses utilisations industrielles :
  - o **Applications d'ingénierie générales** : meubles, échelles, bancs

machine, synchroniseurs thermiques pour applications électriques

- o **Applications du bâtiment** : systèmes d'échafaudage, d'éclairage et applications pare-soleil spéciales
- o **Applications énergétiques** : systèmes photovoltaïques, chauffe-eau solaires, échangeurs thermiques
- o **Transport** : profilés en aluminium pour châssis de camions et remorques de camions, bicyclettes et applications maritimes
- o **Applications automobiles** : pièces et profilés en aluminium extrudés qui sont passés par un outillage et un usinage particuliers et sont utilisés pour des châssis de voiture, des systèmes de suspension, des portières et des profilés en aluminium décoratifs pour les barres de toit.

## Solutions

Un des principaux avantages concurrentiels du Groupe Elval réside dans son excellence technique en matière de solutions novatrices qu'il fournit à ses clients, fruit incontestable de ses investissements importants et de son orientation stratégique sur la R&D.

Le Groupe Elval a alloué d'importantes ressources pour développer la R&D en interne comme en externe. En interne, des centres de R&D, comme le centre Elval Technology, ont été construits et en externe, des collaborations actives ont été établies avec des instituts de recherche et des établissements scientifiques pour faciliter l'échange de savoir-faire technique et opérationnel. Parmi les établissements avec lesquels nous collaborons figurent notamment le Elkeme-Hellenic Research Centre for Metals S.A., la Manchester University's School of Materials et le département de recherche et de développement de l'United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.).

Grâce à son orientation sur la recherche de produits, Elval développe continuellement des solutions afin d'améliorer les processus de production de ses clients. Citons entre autres des produits spéciaux très résistants et antidérapants, des produits soumis à emboutissage profond et extrusion, des tôles planées par traction et vernies ainsi que des produits en aluminium 100 % recyclé.

Le Groupe Elval fabrique des produits écologiques tels que :

- Panneaux en aluminium composite et tôles en aluminium revêtu d'Elval ENF pour des applications architecturales
- Alliage vert : un alliage produit uniquement à partir de déchets d'aluminium
- Alliages de soudure : alliages multicouches haute technologie pour échangeurs thermiques
- Alliages d'aluminium pour tubes multicouches, et
- Tôles gaufrées larges et tôles mates d'éoliennes et de panneaux solaires pour le secteur de l'énergie renouvelable.

## Sociétés clés

Les sociétés et divisions clés du Groupe Elval sont :

**Elval S.A.** société mère, produit une vaste gamme de produits laminés en aluminium. Les bureaux et les infrastructures de production d'Elval sont situés à Oinofyta en Grèce et ses actions sont cotées à la Bourse d'Athènes.

**Elval Colour.** unité opérationnelle d'Elval comprenant deux sites de production à Thiva et Agios Thomas, en Grèce, est active dans le revêtement de bobines et tôles en aluminium et dans la production de panneaux en aluminium composite, et de tôles ondulées et perforées en aluminium.

**Etem.** unité opérationnelle d'Elval, commercialise dans le monde entier les systèmes architecturaux en aluminium, les profilés en aluminium pour les applications industrielles et les profilés en aluminium extrudé pour le secteur automobile.

**Etem Bulgaria S.A.** produit les profilés en aluminium pour les applications architecturales et industrielles, utilisées par exemple dans l'industrie automobile, la construction navale et les systèmes photovoltaïques.

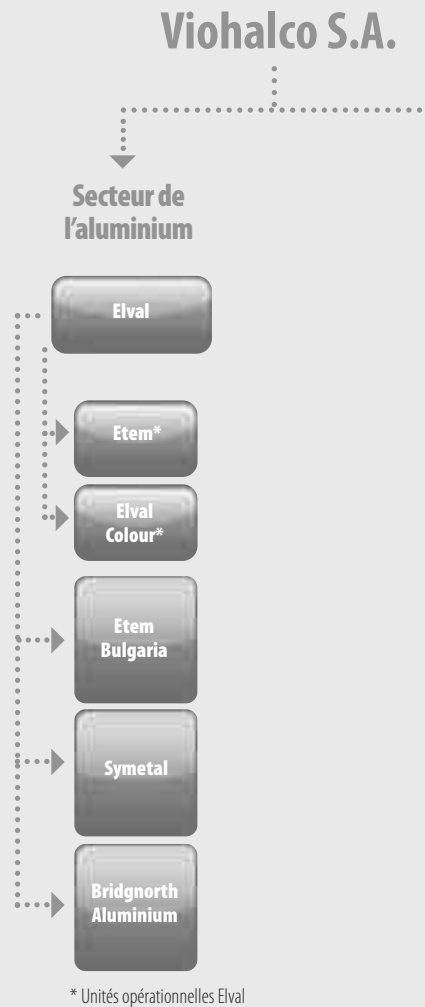
**Symetal S.A.** produit une vaste gamme de produits en feuille d'aluminium lisse et transformée, offrant une grande variété de solutions à un grand nombre de sociétés essentiellement dans les secteurs de l'alimentation, du tabac et de l'industrie pharmaceutique. La production de Symetal a lieu sur deux sites dans les régions d'Oinofyta et Mandra (Grèce).

**Bridgnorth Aluminium Ltd** est établie au Royaume-Uni et produit des plaques offset, des bobines semi-finies et des feuillards magnétiques pour les bobinages des transformateurs.

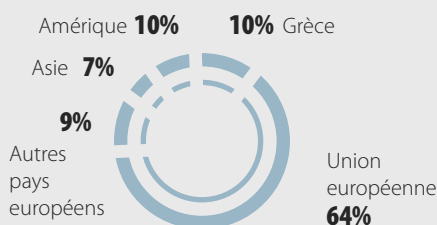
**Viomal S.A.** fabrique des bobines d'aluminium utilisées dans la production de volets roulants pour portes et fenêtres. L'usine est située à Evia (Grèce).

**Afsel S.A.** est une coentreprise entre Elval et United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.). Elle est active dans la commercialisation de produits en aluminium pour des constructeurs d'échangeurs thermiques automobiles, essentiellement.

## Les principales filiales de Viohalco dans le secteur de l'aluminium formant le Groupe Elval sont :



## Répartition géographique des ventes



## Stratégie d'entreprise

Les principaux piliers de la stratégie du Groupe Elval sont les suivants :

### Production et qualité

- Accroître la capacité de production et améliorer l'efficacité de production ainsi que la compétitivité opérationnelle grâce à de nouveaux investissements et à des innovations, des automatisations, une refonte du processus commercial et une formation avancée du personnel
- Rester concentré sur le maintien de propriétés de pointe dans toutes les catégories de produits et exploiter pleinement la coopération du Groupe avec des centres de recherche européens majeurs et United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp).

### Activité commerciale

- Renforcer le portefeuille de produits avec des solutions novatrices, soutenues par des services prévente et après-vente
- Asseoir la présence du groupe et accroître sa part sur les marchés internationaux traditionnels et nouveaux
- S'orienter davantage sur l'activité commerciale du secteur de l'extrusion

- Développer la présence du groupe sur le marché offset grâce à la productivité et à une augmentation de la capacité de production
- Consolider le volume des ventes sur la base de la capacité de production accrue et du virage commercial vers des produits à forte valeur ajoutée.

### Développement durable

- Encourager la responsabilité sociale, protéger l'environnement et mettre l'accent sur les mesures en matière de santé et de sécurité au travail au moyen d'investissements constants.

### Infrastructures de production

La base de production du Groupe Elval comprend des sites de production en Grèce, en Bulgarie et au Royaume-Uni :

#### Usine Elval | Oinofyta (Grèce)

Capacité de production annuelle : 250.000 tonnes

L'usine Elval d'Oinofyta est le principal site de production du Groupe. Elle est active dans le laminage de l'aluminium et fabrique une large gamme de produits allant des bobines et tôles destinées à des applications industrielles aux canettes pour boissons et boîtes de conserve. Elval S.A. est certifiée ISO 9001:2008, ISO TS 16949:2009, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, normes portant respectivement sur le contrôle de la production et de la qualité, le management de l'environnement et les systèmes de gestion de la santé et de la sécurité. Elval S.A. est également certifiée par les principales communautés de classification (DNV, ABS, TUV) en tant que fabricant homologué de produits de transport Hi-Mg.

#### Usine Anoxal | Agios Thomas (Grèce)

Capacité de production annuelle : 26.000 tonnes

Avec des installations de coulée horizontale, trois fours de coulée et trois fours d'homogénéisation, l'usine Anoxal à Agios Thomas est spécialisée dans le recyclage et le coulage de l'aluminium, ainsi que dans la fabrication de billettes et de brames.

#### Usine (unité opérationnelle Elval) Elval Colour | Thiva (Grèce)

Capacité de production annuelle : 25.000 tonnes

L'usine Elval Colour de Thiva traite des tôles et des bobines par revêtement en poudre humide et électrostatique afin de fabriquer des produits en aluminium pour les secteurs de la construction, de l'alimentaire et de l'automobile.



#### Usine (unité opérationnelle Elval) Elval Colour | Agios Thomas (Grèce)

L'usine d'Agios Thomas fabrique des panneaux composites et des tôles ondulées pour le secteur de la construction.

Elval Colour est certifiée ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OSHAS 18001:2007, normes portant respectivement sur le contrôle de la production et de la qualité, le management de l'environnement et les systèmes de gestion de la santé et de la sécurité. Elval Colour est membre du Conseil de l'European Aluminium Association Building Board (EAA), de l'Association grecque de l'aluminium (EEA) et de l'European Coil Coating Association (ECCA).

#### Usine CCS | Oinofyta (Grèce)

L'usine CCS d'Oinofyta met en forme des tôles en aluminium pour une utilisation sur des toitures et des façades de bâtiments afin de répondre aux besoins du secteur de la construction.

#### Usine Symetal | Oinofyta (Grèce)

Capacité de production annuelle : 43.000 tonnes

L'usine de Symetal produit des films d'aluminium de formes et de tailles diverses, offrant une vaste gamme de produits allant du film ménager aux opercules de yaourt, en passant par les emballages de bonbons, les paquets de cigarettes et les feuilles pour des applications de câblage et d'isolation.

#### Usine Symetal | Mandra (Grèce)

Capacité de production annuelle : 15.000 tonnes



L'usine de Mandra complète l'infrastructure de production d'Oinofyta. Elle poursuit le traitement des produits en feuilles semi-finies en les revêtant et les gaufrant. L'usine produit des emballages intérieurs pour paquets de cigarettes, des emballages de chocolat, de chewing-gum et d'autres aliments ainsi que des opercules pour pots de yaourt, des couvercles de pots de confiture et des produits pharmaceutiques.

**Usine Viomal |** Nea Artaki (Grèce)

Capacité de production annuelle : 4.500 tonnes

Sur le site de Nea Artaki, Viomal fabrique des rouleaux d'aluminium pour portes, fenêtres et portes de garage, des systèmes brise-vue et pare-soleil et des portes de sécurité escamotables.

**Usine Bridgnorth Aluminium** (Bridgnorth – Royaume-Uni)

Capacité de production annuelle : 110.000 tonnes

L'usine de Bridgnorth produit des tôles offset pour la fabrication de plaques offset et fabrique des bobines semi-finies pour la production de feuilles d'aluminium.

**Usine Etem Bulgaria |** Sofia (Bulgarie)

Capacité de production annuelle : 27.000 tonnes

Le complexe industriel d'Etem Bulgaria à Sofia comprend un centre logistique qui fournit des produits extrudés aux clients d'Europe centrale et de l'Est et dans les Balkans. Elle est active dans l'extrusion de l'aluminium et la fabrication de profilés architecturaux, automobiles et industriels.

L'usine Etem Bulgaria possède 4 lignes d'extrusion, une ligne de revêtement par poudre électrostatique à la verticale, une ligne de revêtement par poudre électrostatique à l'horizontale, une ligne de revêtement par poudre électrostatique à l'horizontale pour surfaces semblables au bois et une ligne de production de systèmes en aluminium à coussin thermique.



marchés mondiaux de l'aluminium sont venues contrebalancer cette hausse.

Il convient également de noter qu'en 2014, le Groupe Elval a été présent dans plus de 90 pays à l'échelle mondiale. Outre en Grèce, le Groupe a principalement œuvré en Allemagne, en Italie, en France, en Pologne, aux Pays-Bas, au Royaume-Uni, en Turquie et aux États-Unis d'Amérique.

Au cours de l'année 2014, le bénéfice brut du Groupe Elval s'est élevé à 84,4 millions d'euros contre 82,1 millions d'euros en 2013. Le résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions (EBITDA) a augmenté de 6,5 % au cours de l'exercice et s'est établi à 78,9 millions d'euros contre 74,2 millions d'euros en 2013. Les charges administratives ont atteint 26,8 millions d'euros pour le Groupe (24,5 millions d'euros en 2013). Il est également mentionné que des charges de 1 million d'euros ont été imputées dans le cadre de la restructuration du Groupe Elval. Les charges financières du Groupe sont restées élevées en raison des taux d'emprunt élevés et le résultat financier net s'est inscrit à 12,9 millions d'euros contre 12,5 millions d'euros en 2013. Enfin, le résultat consolidé avant impôts a été de 18,6 millions d'euros, soit une hausse de 19,7 %. Le bénéfice de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est élevé à 17 millions d'euros (0,137 euro par action) contre 0,4 million d'euros (0,0029 euro par action) en 2013. La forte progression de la rentabilité après impôt est largement due au fait que l'impôt en 2014 a été nettement inférieur à celui de l'année précédente, compte tenu d'un recalcul de l'impôt différé en 2013 résultant d'une hausse des taux d'imposition.

**Performances financières 2014**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Elval a progressé de 5,1 % pour s'établir à 1.060 millions d'euros contre 1.009 millions d'euros en 2013, principalement sous l'effet de la hausse de 6,2 % du volume des ventes au cours de la période. Il est à noter qu'en 2014, le prix de l'aluminium primaire a démontré une tendance à la hausse avec un prix moyen de 1.405 euros par tonne contre 1.395 euros par tonne en 2013, une part importante de cette hausse s'est manifestée vers la fin de l'exercice. Néanmoins, les primes extrêmement élevées qui se sont imposées sur les



## Synthèse de l'état consolidé du résultat

	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
<b>Produits</b>	<b>1.060.398</b>	<b>1.008.502</b>
Bénéfice brut	84.433	82.141
EBITDA	78.978	74.165
EBIT	31.847	28.435
Bénéfice / (perte) avant impôt	18.610	15.545
Bénéfice (perte) de l'exercice	15.698	-3.166
Bénéfice (perte) attribuable aux propriétaires de la société	17.018	365

Le secteur du laminage, qui inclut la société mère Elval et ses usines de production à Oinofyta et Agios Thomas, la filiale Symetal qui a une usine de production à Oinofyta et la filiale Bridgnorth Aluminium Ltd qui a une usine de production au Royaume-Uni ont maintenu la rentabilité en raison de volumes accrus et d'amélioration des coûts, en dépit des pressions sur les prix. Le volume des ventes des produits laminés s'est élevé à 332.800 tonnes et le bénéfice d'exploitation a atteint 43,4 millions d'euros. En parallèle, le secteur de l'extrusion a continué d'essuyer des pertes au cours de la période et la perte d'exploitation s'est élevée à 15,2 millions d'euros.

Enfin, il convient également de noter qu'en 2014, Elval a débuté son processus de restructuration visant à proposer des solutions complètes aux clients, notamment dans les applications architecturales.

## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2014	2013
<b>ACTIF</b>		
Actifs non courants	543.427	525.342
Stocks	301.377	283.887
Créances client et autres débiteurs	205.381	175.414
Autres actifs courants	7.652	1.626
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25.787	40.964
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1.083.624</b>	<b>1.027.233</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
Passifs non courants	178.432	175.926
Autres passifs non courants	88.605	92.546
Passifs courants	94.909	72.847
Autres passifs courants	116.676	99.615
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>478.622</b>	<b>440.934</b>
Total des capitaux propres des actionnaires de la société	569.474	556.809
Participations ne donnant pas le contrôle	35.528	29.490
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>605.002</b>	<b>586.299</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.083.624</b>	<b>1.027.233</b>

## Investissements

Au cours de l'année 2014, l'usine d'Oinofyta d'Elval a commencé ses travaux pour la mise en service d'une nouvelle ligne de coulage en continu d'une valeur totale de 17 millions d'euros. La nouvelle unité comprend un nouveau four de fusion qui génèrera de la « fusion verte » et devrait réduire davantage l'empreinte écologique et fournir des opportunités plus importantes pour l'achat de déchets d'aluminium. La production grâce au

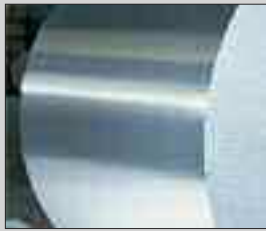


coulage en continu permettra d'augmenter la capacité de production totale de l'usine et sera utilisée principalement dans la production de rouleaux de feuille. En outre, la mise à niveau de la ligne de production de revêtement a été terminée et l'acompte a été versé pour l'acquisition de nouvelles machines. De plus, 20,1 millions d'euros ont été déboursés pour le programme d'investissement en cours de l'usine au Royaume-Uni et 5 millions d'euros pour la filiale Symetal. Le total des sorties de capitaux pour les investissements dans les usines d'Oinofyta et du Royaume-Uni a atteint 61,5 millions d'euros. En outre, des réserves de 9,9 millions d'euros ont été distribuées aux actionnaires (0,08 euro par action). Enfin, la dette nette du Groupe a atteint 247,5 millions d'euros, contre 207,8 millions d'euros au 31 décembre 2013.

De plus amples informations sur le Groupe Elval sont disponibles sur le site Internet d'Elval SA : [www.elval.gr](http://www.elval.gr)







# Secteur du cuivre et des câbles: Halcor et ses filiales



## Activités

Le secteur du cuivre englobe Halcor S.A. et ses filiales Sofia Med S.A. en Bulgarie et Fitco S.A. en Grèce. À l'appui d'un vaste portefeuille de produits composé principalement de tubes en cuivre et en laiton, de produits laminés en cuivre et zinc-titane et de produits extrudés en cuivre et en laiton, le Groupe Halcor répond aux besoins complexes de sa clientèle internationale, implantée sur les grands marchés géographiques. En outre, sa filiale Hellenic Cables S.A. fabrique des câbles, des conducteurs, des fils émaillés et des composés en caoutchouc et en plastique.

La base de production du Groupe Halcor comprend des sites de production efficaces en Grèce, Bulgarie et Roumanie, qui fournissent des solutions polyvalentes et dynamiques aux clients.

## Portefeuille de produits

Des tubes en cuivre et en laiton aux produits laminés en cuivre et en laiton, Halcor et ses filiales offrent à leurs clients des solutions novatrices couvrant un large éventail de besoins industriels et de consommation. Les principales catégories de produits du Groupe Halcor sont les suivantes :

- **Tubes en cuivre** : Tubes Talos®, Talos Ecutherm®, Cusmart®, Talos Geotherm®, Talos® ACR, Talos ACR Inner Grooved®, Talos ACR Ecutherm, Talos Gas®, Talos Med®, Talos Solar Plus®, Talos Form® et tubes avec placage en cuivre Talos

- **Produits laminés** : Feuillards, tôles, disques et plaques en cuivre et laiton, tôles et feuillards en zinc-titane et feuillards en alliage de cuivre spécial
- **Produits extrudés** : Barres et tiges conductrices en cuivre, tiges et tubes en laiton, profilés et fils
- **Câbles** : Câbles et conducteurs, fils émaillés, fils machine en cuivre et en aluminium, ainsi que composés en plastique et en caoutchouc. (De plus amples informations sur le secteur des câbles figurent dans les pages suivantes).

Au fil des années, le Groupe Halcor a acquis une solide expérience dans le développement de produits novateurs, ce qui lui a permis d'étendre sa présence, d'agrandir son marché et de renforcer sa portée commerciale

Quelques produits clés :

- Talos Ecutherm® : tube de cuivre pré-isolé doté de propriétés isolantes renforcées
- Cusmart® : flexible en cuivre breveté revêtu d'un composé PE spécial
- Talos Geotherm® : tube en cuivre avec isolation PVC utilisé dans des applications géothermiques
- Tubes Inner Grooved : tubes haute technologie avec rainures internes et épaisseur de paroi minimale de 0,25 mm. Halcor fait partie des quelques fabricants européens capables de fournir des produits sur la base de la technologie des microsillons. La société produit des tubes à rainures internes d'une section transversale de 5 mm
- Tubes avec placage en cuivre Talos : combinent d'excellentes propriétés techniques à un modèle unique.



## Sociétés clés

Les sociétés clés du Groupe Halcor sont les suivantes :

**Halcor S.A.** société mère du Groupe, est cotée à la Bourse d'Athènes. Avec plusieurs unités de production à Oinofyta (Grèce), Halcor est active dans la fabrication de tubes en cuivre pour des applications industrielles et de montage. Ses produits sont notamment utilisés dans des réseaux de distribution d'eau, de chauffage, de refroidissement et de gaz naturel, de climatisation et de réfrigération.

**Le siège social de Sofia Med** se trouve à Sofia en Bulgarie. La société fabrique des produits laminés en cuivre, laiton et zinc-titane, ainsi que certains produits extrudés en cuivre.

**Le site de production de Fitco S.A.** d'Oinofyta (Grèce) est principalement actif dans la production d'extrusions de laiton, la fabrication de barres, profilés, tiges, fils, treillis pour cages de pisciculture et tubes.

**Cablel® Hellenic Cables Group** est axé sur le secteur des câbles.

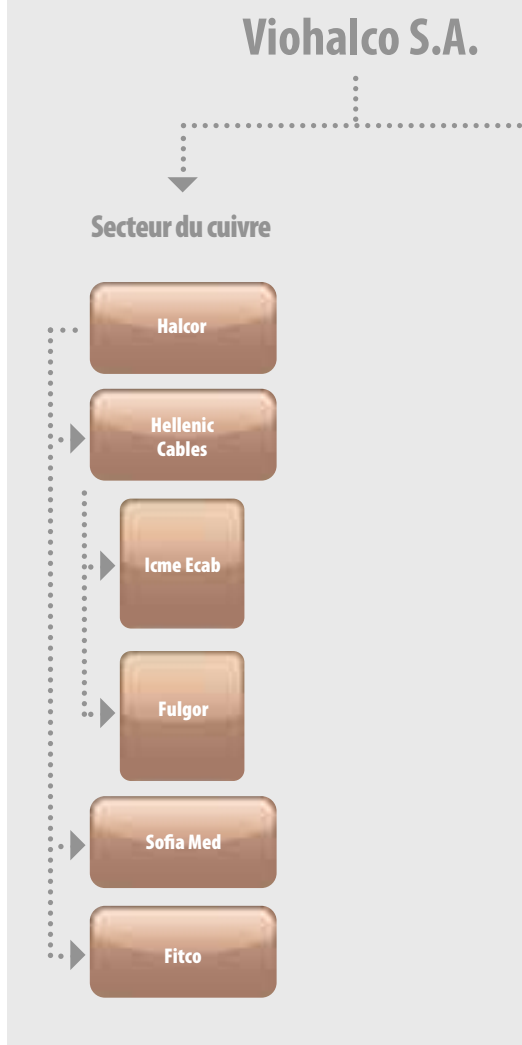
**Hellenic Cables S.A.** fabrique des câbles de télécommunication et électriques à faible, moyenne, haute et très haute tension, des fils émaillés et des composés en plastique et en caoutchouc, chacun étant fabriqué sur mesure en fonction des cahiers des charges des clients. La base de production de la société et de ses filiales est constituée de six usines en Grèce, en Roumanie et en Bulgarie. Les actions de Hellenic Cables sont cotées à la Bourse d'Athènes.

**Fulgor S.A.** a un site industriel à Corinthe en Grèce et fabrique des câbles sous-marins moyenne, haute et très haute tension, des câbles électriques, des câbles en fibre optique, des câbles spéciaux, des fils en aluminium et en cuivre et des tiges en aluminium et en cuivre. Une infrastructure portuaire entièrement équipée au sein de l'usine assure le chargement immédiat des câbles sur des navires câbliers.

**Icme Ecab S.A.** exploite un site industriel à Bucarest en Roumanie. Le portefeuille produits exhaustif de la société inclut des câbles pour des installations intérieures, des applications énergétiques, de commande, industrielles et extérieures, des câbles basse et moyenne tension, ignifuges, ininflammables et sans halogène, des câbles de mine, des câbles sous-marins et spéciaux, des câbles de télécommunication ainsi que des câbles de signalisation, de télécommande et de transmission de données. Icme Ecab propose également des conducteurs en cuivre et en aluminium et des composés en plastique et en caoutchouc. L'usine est aussi dotée d'une unité de recherche et de développement bien équipée, chargée de l'amélioration continue de la qualité des produits.

**Lesco Ltd.** fabrique des enrouleurs et des palettes à Blagoevgrad, en Bulgarie.

## Les principales filiales de Viohalco dans le secteur du cuivre formant le Groupe Halcor sont:



## Stratégie d'entreprise

Les principaux piliers stratégiques du Groupe Halcor sont les suivants :

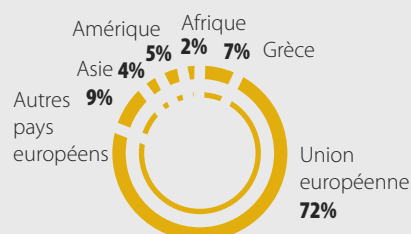
### Portefeuille de produits et services

- Force du portefeuille de produits du Groupe Halcor grâce à des produits novateurs à valeur ajoutée, en restant concentrés sur des activités de R&D
- Création d'une mentalité commerciale orientée client pour l'ensemble des activités et processus et poursuite de l'amélioration de son service après-vente de première qualité.

### Développement commercial

- Poursuite du développement des ventes internationales grâce à une expansion dans des segments de produits peu développés, par l'établissement dans des régions géographiques attrayantes comme

## Répartition géographique des ventes



les États-Unis, le Benelux, le Canada, les États baltes et la Pologne, ainsi que par le renforcement de la position de leader du Groupe en Europe du Sud-Est

- Concentration sur l'exploitation commerciale de la base de production réorganisée et des synergies commerciales du Groupe, et
- Intensification des efforts de promotion des catégories de certains produits à haute valeur, y compris des tubes novateurs et câbles haute et très haute tension.

### Production et opérations

- Renforcement de l'efficacité du Groupe Halcor et réduction de ses coûts fixes de production
- Maintien d'un environnement de travail à dimension humaine
- Efforts continus du Groupe en matière d'amélioration de ses performances environnementales
- Augmentation de la part des mitrilles de cuivre utilisées par le Groupe
- Poursuite des efforts de maintien de la haute qualité des produits du Groupe.

### Infrastructures de production

La base industrielle du Groupe Halcor se compose de dix principaux sites de production en Grèce, Bulgarie et Roumanie.

#### Fonderie Halcor | Oinofyta (Grèce)

Capacité de production annuelle : 235.000 tonnes

La fonderie de la société à Oinofyta fabrique principalement des produits semi-finis en cuivre, alliages de cuivre, laiton et zinc, sous forme de billettes et de brames. L'usine dispose d'un centre entièrement opérationnel de tri et de recyclage de déchets de cuivre et d'alliages de cuivre et est dûment certifiée ISO 9001:2008. ISO 14001:2004 et OHSAS 18001:2007.

#### Usine de tubes en cuivre Halcor | Oinofyta (Grèce)

Capacité de production annuelle : 75.000 tonnes

L'usine de tubes en cuivre de pointe d'Oinofyta produit des tubes en cuivre pour des applications de chauffage, de distribution d'eau, de gaz naturel, de climatisation et industrielles. Ses infrastructures de production sont certifiées ISO 9001:2008. ISO 14001:2004 et OHSAS 18001:2007.

#### Usine d'extrusion pour barres et tubes en laiton Fitco | Oinofyta (Grèce)

Capacité de production annuelle : 40.000 tonnes

La production de Fitco concerne principalement des tiges et profilés creux et pleins en laiton, des fils et barres en laiton, des tubes en laiton sans soudure de diverses sections transversales, des tubes soudés en laiton à section circulaire ainsi que des fils en laiton et des cages de pisciculture en laiton. Les infrastructures de l'usine sont certifiées ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et ISO 18001:2007, et ses produits sont conformes à diverses normes de qualité (EN. DIN. BS. NF. ASTM).

#### Usine de transformation du cuivre Sofia Med | Sofia (Bulgarie)

Capacité de production annuelle : 155.000 tonnes

Sofia Med fabrique des produits plats en cuivre, laiton, zinc et alliages spéciaux en cuivre, des barres conductrices et des tiges en cuivre. Ses infrastructures de production sont certifiées ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et OHSAS 18001:2007.

Outre les quatre sites précités, le Groupe Halcor exploite les six sites de production suivants, actifs dans la production de câbles, fils, composés en plastique et en caoutchouc :

- Usine de production de câbles Hellenic Cables | Thiva (Grèce)
- Port et usine de production de câbles Fulgor | Soussaki, Corinthe (Grèce)
- Usine de production de câbles Icme Ecab | Bucarest (Roumanie)
- Usine de production de conducteurs en cuivre et de fils émaillés Hellenic Cables | Livadia (Grèce)
- Usine de production de composés en plastique et en caoutchouc Hellenic Cables | Oinofyta (Grèce)
- Usine de fabrication d'enrouleurs et de palettes en bois Lesco | Blagoevgrad (Bulgarie).

*\* De plus amples informations sur le secteur des câbles figurent dans les pages suivantes*

Consciente de l'avantage stratégique sur la concurrence représenté par l'innovation, Halcor a consacré d'importantes ressources à la recherche et au développement. Dans ce contexte, le Groupe Halcor a soutenu, parmi d'autres initiatives, les activités du Hellenic Research Centre for Metals SA. (Elkeme). Le centre de recherche Elkeme se consacre à la recherche technologique appliquée liée aux caractéristiques et propriétés de qualité de produits métalliques, au développement de solutions novatrices et à l'amélioration des processus de production actuels.



## Performances financières 2014

La modeste croissance des économies de la zone euro a accru les pressions concurrentielles et a affecté défavorablement les prix de conversion des produits Halcor. En revanche, l'amélioration continue de la conjoncture aux États-Unis et au Royaume-Uni s'est traduite par une augmentation des ventes et une amélioration des marges. La demande de produits de montage a été particulièrement en retrait tandis que la demande de produits industriels a montré des signes de stabilisation, après une chute en 2013. Par conséquent, le Groupe Halcor a augmenté les ventes de ces produits.

En 2014, le chiffre d'affaires consolidé de Halcor (Hellenic Cables inclus) s'est élevé à 1.080 millions d'euros contre 1.102 millions d'euros en 2013, soit un repli de 2 %. La baisse du chiffre d'affaires est due au recul du prix du cuivre par rapport à l'année précédente (prix moyen du cuivre à 5.170 euros la tonne en 2014 contre 5.514 euros en 2013), mais également à l'érosion des prix de conversion dans certaines catégories de produits. Le volume des ventes a marqué une hausse importante de 6,7 %, la plupart des catégories de produits affichant une embellie, à l'exception des barres conductrices en cuivre, dont les ventes ont affiché un repli en raison d'une stagnation de la demande pour ces produits spécifiques et d'une concurrence accrue. Plus précisément, les tubes industriels et les produits laminés en cuivre ont observé une hausse, tandis que les produits de montage ont pâti du manque de croissance du secteur de la construction sur la plupart des marchés européens, mais également d'une forte concurrence et des tendances au remplacement. Ainsi les ventes de tubes pour les montages sont restées inchangées, tandis que celles des produits laminés en cuivre ont baissé. Concernant les prix des métaux en 2014, le cuivre a souffert de l'environnement macroéconomique difficile, notamment sur les marchés développés, ainsi que d'un manque de liquidité sur les marchés financiers internationaux, tandis que le zinc a tiré parti de ses fondamentaux par rapport à l'offre et la demande. Le prix moyen du cuivre a baissé de 6,2 % à 5.170 euros la tonne., contre 5.514 euros en 2013, tandis que le prix moyen du zinc était en hausse de 13,6 % à 1.632 euros la tonne contre 1.437 euros en 2013.

En termes de coûts, la baisse du prix de l'énergie conjuguée à l'optimisation des procédures de production ont entraîné une nouvelle baisse des coûts de production et ont permis de doper la compétitivité des produits du Groupe Halcor à l'étranger. Toutefois, le coût élevé de financement a continué de produire des effets néfastes sur la rentabilité du Groupe par rapport à ses principaux concurrents. Le bénéfice brut consolidé a progressé de 81 % pour



s'établir à 29,9 millions d'euros contre 16,5 millions d'euros en 2013, principalement sous l'effet d'un ralentissement de la baisse des prix du cuivre au cours de la période. Ceci s'est traduit par une amélioration de la marge brute, car la valorisation du stock d'exploitation de toutes les sociétés de production du Groupe Halcor a été affectée dans une moindre proportion par rapport à 2013. En outre, à la fin de l'exercice, dans l'optique de refléter avec plus de précision les valeurs réelles de ses actifs, Halcor a modifié sa méthode comptable relative à la valorisation des terrains, bâtiments et machines. Ce changement a eu un effet positif significatif de l'ordre de 113,6 millions d'euros (net d'impôts) sur les capitaux propres, mais un impact négatif, de 23,4 millions d'euros, sur le résultat du Groupe (14,8 millions d'euros après impôts et intérêts minoritaires). Le résultat consolidé avant impôts, dépréciations et amortissement (EBITDA), avant revalorisation des actifs s'est élevé à 18,2 millions d'euros en 2014 contre 6,7 millions d'euros l'année précédente, réalisant une hausse de 171,8 %. Toutefois, après prise en compte de la revalorisation, le résultat s'est traduit par une perte de 5,2 millions d'euros. Le résultat consolidé (bénéfice/perte avant impôts) s'est traduit par une perte de 73 millions d'euros en 2014 contre une perte de 53,6 millions d'euros en 2013. La perte de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est établie à 51 millions d'euros (0,5059 euro par action) en 2014 par rapport à une perte de 58 millions d'euros (0,5725 euro par action) en 2013. Ainsi, la perte consolidée pour la période attribuable aux propriétaires de la Société, hors effet de la revalorisation des actifs, se serait élevée à 36,4 millions d'euros. Cependant, les effets de la revalorisation des actifs ne sont pas reflétés dans les chiffres de Viohalco, car ils ont été retraités en vue de se conformer à la politique comptable adoptée par Viohalco pour la préparation des états financiers consolidés.





## Synthèse de l'état consolidé du résultat

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Produits	1.079.874	1.102.022
Bénéfice brut	29.932	16.541
EBITDA	-5.222	6.703
EBIT	-28.754	-15.554
Perte avant impôt	-73.009	-53.637
Bénéfice (perte) de l'exercice	-59.470	-63.669
Bénéfice (perte) attribuable aux propriétaires de la Société	-51.235	-57.979

## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Au 31 décembre

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>ACTIF</b>		
Actifs non courants	584.601	422.726
Stocks	233.836	208.236
Créances client et autres débiteurs	126.407	131.229
Autres actifs courants	1.657	777
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18.579	49.125
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>965.080</b>	<b>812.093</b>

### PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

Passifs non courants	407.131	415.312
Autres passifs non courants	61.254	38.977
Passifs courants	341.778	167.556
Autres passifs courants	7.577	114.007
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>817.740</b>	<b>735.852</b>

Total des capitaux propres des actionnaires de la société	120.827	51.497
Participations ne donnant pas le contrôle	26.513	24.744
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>147.340</b>	<b>76.241</b>

TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	965.080	812.093
----------------------------------	---------	---------

## Investissements

En 2014, le Groupe Halcor a investi au total 45,8 millions d'euros, dont 31,1 millions d'euros en lien avec le Groupe Hellenic Cables pour la réalisation du programme d'investissement destiné à la production de câbles sous-marins à haute tension. Suite à la réalisation de son plan d'investissement, Hellenic Cables est désormais un des rares fabricants de câbles au monde à pouvoir fabriquer des câbles sous-marins à haute tension. Ainsi, 4,9 millions d'euros ont été investis dans la mise à niveau des infrastructures de production de la société mère, essentiellement dans l'usine de tubes. Enfin, 9,3 millions d'euros ont été consacrés à l'amélioration de la productivité, la fabrication de produits à forte valeur ajoutée et l'accroissement de l'utilisation des mitrilles dans sa filiale Sofia Med SA en Bulgarie, l'objectif principal étant l'installation d'une nouvelle ligne d'affinage au feu pour les déchets.

De plus amples informations sur le Groupe Halcor sont disponibles sur le site Internet de Halcor SA : [www.halcor.gr](http://www.halcor.gr)





# Secteur du cuivre et des câbles: Hellenic Cables et ses filiales



## Activités

Hellenic Cables est une filiale de Halcor. Elle est cotée séparément à la Bourse d'Athènes et active dans la fabrication de câbles, conducteurs, fils émaillés en cuivre et en aluminium et composés en plastique et en caoutchouc. Sur les dix dernières années, le Groupe Cablel® Hellenic Cables a évolué pour devenir le plus grand fabricant de câbles de l'Europe du Sud-Est, avec des exportations vers plus de 50 pays. Ses six sites de production en Grèce, en Roumanie et en Bulgarie fabriquent une large gamme de produits allant des câbles sous-marins à haute tension aux câbles électriques très haute tension en passant par les fils émaillés. Le portefeuille de produits du Groupe est commercialisé sous la marque déposée « Cablel® ».

## Portefeuille de produits

Le portefeuille de produits du Groupe Cablel® Hellenic Cables comprend une variété de câbles et de fils qui répondent à un vaste éventail de demandes, allant des projets individuels de grande envergure aux applications industrielles génériques. Plus précisément, les solutions proposées par Hellenic Cables et ses filiales sont utilisées dans les secteurs du bâtiment, des télécommunications et de l'énergie, ainsi que pour des applications industrielles spécialisées. Quelques catégories de produits clés :

- Câbles d'alimentation : câbles sous-marins, câble moyenne, haute et très haute tension, câbles pour des installations intérieures,



câbles de commande, câbles pour applications industrielles et installations externes, câbles ignifuges, ininflammables et sans halogène, câbles marins, conducteurs en cuivre (mise à la masse), conducteurs en aluminium, en aluminium avec neutre d'acier et ACSS/TW

- Câbles de télécommunication : câbles téléphoniques traditionnels, câbles de centraux téléphoniques et de transmission de données (réseaux locaux), en fibre optique (monomodale et multimodale), câbles sous-marins et câbles de signalisation
- Fils émaillés : fils émaillés en cuivre et en aluminium (ronds et rectangulaires) pour les moteurs et transformateurs électriques, ainsi que fils en cuivre pour applications de mise à la masse, mise à la terre et de soudure (secteur des boîtes de conserve). Hellenic Cables est le seul fabricant de fils émaillés en Grèce
- Composés en plastique et en caoutchouc : composés plastiques PVC, composés plastiques à base de polyoléfine, sans halogène et à faible dégagement de fumées et composés en caoutchouc.



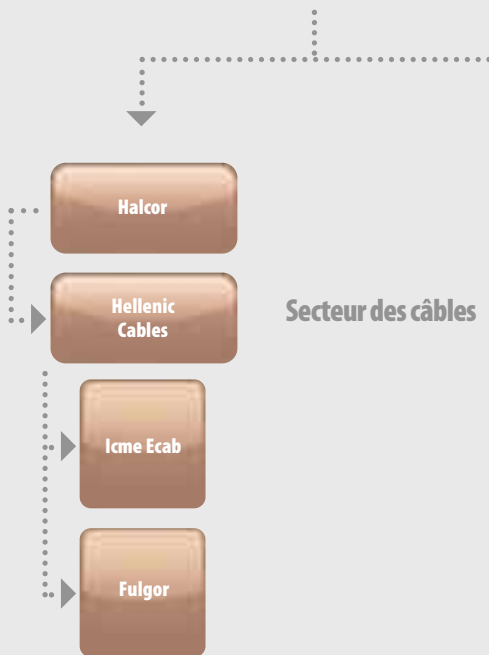
## Solutions

L'un des avantages concurrentiels majeurs du Groupe Cablel® Hellenic Cables réside dans sa capacité à fournir des solutions clé en main à ses clients. Les compétences du Groupe sont les suivantes :

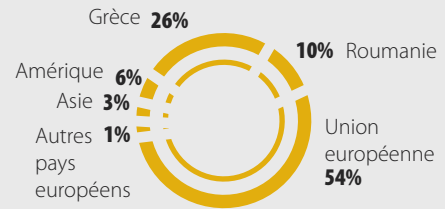


Les principales filiales de Viohalco dans le secteur des câbles formant le Groupe Cablel Hellenic Cables sont:

## Viohalco S.A.



## Répartition géographique des ventes



- Conception et ingénierie des systèmes
- Étude du parcours des câbles
- Conception et fabrication des types de câbles souterrains et sous-marins adéquats
- Chargement et transport des câbles sur le site du projet
- Pose de câbles (à l'aide d'engins spécialisés pour câbles sous-marins)
- Protection des câbles sur leur parcours
- Fourniture et installation de joints de réparation, de joints de transition et de terminaisons de câbles
- Fourniture et installation d'équipements terminaux
- Test et mise en service des systèmes
- Gestion de projets
- Formation du personnel du client au fonctionnement du système, et
- Fourniture de solutions de maintenance et de réparation.



## Stratégie d'entreprise

Les objectifs stratégiques clés qui guident les activités opérationnelles de Hellenic Cables et de ses filiales sont les suivants :

- Tirer parti des investissements du Groupe Hellenic Cables d'un point de vue commercial en se concentrant sur des produits à valeur ajoutée tels que les câbles sous-marins à haute tension et les câbles souterrains à très haute tension
- Développer la présence du Groupe Hellenic Cables dans des régions hors Europe, en s'orientant sur les marchés qui investissent massivement dans le développement des réseaux électriques et de télécommunications, ainsi que dans des projets dans le domaine des énergies renouvelables
- Augmenter le niveau de la vente directe aux opérateurs de réseaux énergétiques
- Doper la productivité du Groupe en rationalisant davantage sa base de coûts, en mettant en œuvre une gestion des stocks plus stricte et en améliorant encore la performance opérationnelle des unités de production
- Renforcer encore la liquidité du Groupe au travers d'une gestion prudente du fonds de roulement
- Soutenir l'orientation sur les actifs humains du Groupe et le développement durable de ses sociétés.

## Infrastructures de production et ports

Grâce à son investissement massif dans le développement et l'amélioration de ses infrastructures de production, le Groupe de sociétés Hellenic Cables exploite une base de production solide qui comprend quatre usines en Grèce, une en Roumanie et une en Bulgarie :

### Usine de production de câbles d'alimentation et en fibre optique Hellenic Cables | Thiva (Grèce)

Capacité de production annuelle : 60.000 tonnes

L'usine du Groupe à Thiva est principalement active dans la production de câbles électriques, de commande et de montage interne, de câbles électriques à moyenne, haute et très haute tension, de câbles ignifuges sans halogène, de câbles sous-marins et offshore et de câbles en fibre optique. L'usine a été certifiée ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et ISO 18001:2007.

### Port et usine de production de câbles Fulgor | Soussaki, Corinthe (Grèce)

Capacité de production annuelle : 50.000 tonnes de câbles et 120.000 tonnes de fils machine en cuivre de 8 mm de diamètre.

Fulgor dispose d'un site industriel à Soussaki, Corinthe, en Grèce et fabrique des câbles sous-marins à moyenne, haute et très haute tension, des câbles sous-marins en fibre optique, des câbles composites, des câbles à usages spéciaux ainsi que des fils et tiges en cuivre et en aluminium. L'usine Fulgor a été certifiée en vertu des normes ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et ISO 18001:2007 et l'un de ses avantages concurrentiels clés est l'infrastructure portuaire entièrement opérationnelle qui permet le chargement direct des produits sur les navires câbliers.

### Usine de production de câbles Icme Ecab | Bucarest (Roumanie)

Capacité de production annuelle : 50.000 tonnes

Icme Ecab exploite un site industriel à Bucarest en Roumanie. La société jouit d'un portefeuille de produits exhaustif qui inclut des câbles pour des installations intérieures, des applications énergétiques, de commande, industrielles et extérieures, des câbles basse et moyenne tension, ignifuges, ininflammables et sans halogène, des câbles de mine, des câbles sous-marins et spéciaux, des câbles de télécommunication, des câbles de signalisation, de télécommande et de transmission de données, des conducteurs en cuivre et en aluminium, ainsi que des composés en plastique et en caoutchouc. L'usine est aussi dotée d'une unité de recherche et de développement bien équipée, chargée de l'amélioration continue de la qualité des produits. Ses infrastructures ont été certifiées ISO 9001:2008 et ISO 14001:2004.

### Usine de production de conducteurs en cuivre et de fils émaillés Hellenic Cables | Livadia (Grèce)

Capacité de production annuelle : 14.000 tonnes

L'usine de Livadia fabrique des fils de cuivre pour la mise à la masse, la mise à la terre et des applications de soudure, ainsi que des fils émaillés en cuivre et en aluminium. Ses unités de production ont été certifiées ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et ISO 18001:2007.

### Usine de production de composés en plastique et en caoutchouc Hellenic Cables | Oinofyta (Grèce)

Capacité de production annuelle : 24.000 tonnes

L'usine d'Oinofyta prend part à la production de composés en plastique et en caoutchouc qui sont utilisés pour la fourniture en câbles finis des lignes de production de revêtement, de remplissage et d'isolation. Une





partie de sa production est utilisée par la société mère Halcor pour la fabrication des produits ECUTHERM® et CUSMART®. Les installations ont été certifiées ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et ISO 18001:2007.

**Lesco Ltd.** | Blagoevgrad (Bulgarie)

Usine de fabrication d'enrouleurs et de palettes en bois

### Performances financières 2014

En 2014, le chiffre d'affaires de Hellenic Cables s'est établi à 359 millions d'euros contre 345 millions d'euros en 2013, soit une progression de 4 %. En dépit de la hausse de 15 % du volume des ventes des produits principaux, le chiffre d'affaires a légèrement progressé par rapport à 2013 compte tenu de la baisse des prix du cuivre. Sur le marché grec, Hellenic Cables a confirmé sa première place et la hausse du chiffre d'affaires provient principalement du secteur de la construction et de l'énergie ; le Groupe Hellenic Cables a en effet continué de mettre l'accent sur les services publics et les grandes sociétés industrielles et de construction afin de limiter son exposition et de réduire le risque de crédit. En ce qui concerne les ventes hors de Grèce, elles ont affiché une progression de 5

% par rapport à 2013 et se sont établies à 266 millions d'euros. Il convient de signaler que le Groupe Hellenic Cables a enregistré une hausse sensible de ses ventes vers l'Amérique, qui vient plus que contrebalancer la diminution des exportations à destination des pays de l'Union européenne et d'Asie. Cette augmentation traduit les efforts continus déployés par le Groupe pour accroître les exportations hors d'Europe et élargir sa clientèle.

Le bénéfice brut consolidé s'est élevé à 7,9 millions d'euros, en progression de 14 % par rapport à 2013. Afin de refléter avec plus de précision les valeurs réelles de ses actifs, le Groupe Hellenic Cables a également modifié sa méthode comptable à l'égard de la valorisation des terrains, bâtiments et machines et revalorisé ses actifs immobilisés, ce qui a entraîné un impact négatif de 8,3 millions d'euros sur la rentabilité nette et un effet positif de 28,7 millions d'euros (net d'impôts) sur les capitaux propres. La rentabilité a été en outre pénalisée par une perte due à la valorisation des stocks de métaux non couverts des filiales de production en raison de la baisse des prix du cuivre. Par ailleurs, les performances financières ont été impactées par les frais d'inactivité enregistrés tant pendant la mise à niveau d'équipements existants que l'installation de nouveaux équipements dans l'usine de Fulgor, ainsi que par la réduction des marges due à l'intensification de la concurrence. Ainsi, le résultat consolidé avant



intérêts, impôts, dépréciations et amortissement (EBITDA), avant revalorisation des actifs immobilisés, s'est élevé pour l'exercice 2014 à 0,5 million d'euros contre 1,1 million d'euros en 2013, tandis qu'après prise en compte de la revalorisation des actifs, une perte de 10,7 millions d'euros a été enregistrée. Le résultat avant impôts du Groupe Hellenic Cables s'est traduit par une perte de 37,9 millions d'euros contre une perte de 19,6 millions d'euros en 2013. Enfin, la perte de la période attribuable aux propriétaires de Hellenic Cables s'est établie à 30 millions d'euros (1,0258 euro par action) par rapport à une perte de 21,1 millions d'euros en 2013 (0,7125 euro par action), tandis que hors effet de la revalorisation des actifs, elle se serait élevée à 22 millions d'euros.

## Synthèse de l'état consolidé du résultat

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
Produits	359.418	345.345
Bénéfice brut	7.864	6.914
EBITDA	-10.669	1.104
EBIT	-20.033	-7.067
Perte avant impôt	-37.927	-19.611
Bénéfice (perte) de l'exercice	-30.338	-21.054
Bénéfice (perte) attribuable aux propriétaires de la Société	-30.309	-21.052

## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2014	2013
<b>ACTIF</b>		
Actifs non courants	260.444	201.562
Stocks	92.646	78.987
Créances client et autres débiteurs	79.548	76.269
Autres actifs courants	350	373
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.665	17.724
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>437.653</b>	<b>374.915</b>

### PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

Passifs non courants	113.166	113.897
Autres passifs non courants	38.019	26.709
Passifs courants	109.081	83.169
Autres passifs courants	88.945	68.225
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>349.211</b>	<b>292.000</b>

Total des capitaux propres des actionnaires de la société	87.610	82.107
Participations ne donnant pas le contrôle	832	808
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>88.442</b>	<b>82.915</b>

<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>875.306</b>	<b>749.830</b>
---	----------------	----------------

(\*) Les résultats financiers de Hellenic Cables sont inclus dans les résultats financiers de Halcor.

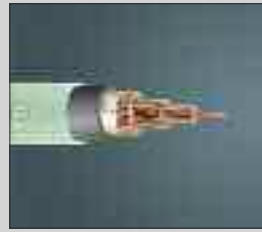


## Investissements

Les investissements dans le Groupe Hellenic Cables en 2014 se sont élevés à 31 millions d'euros, dont la majeure partie est liée à la fabrication de câbles sous-marins à haute tension dans la filiale Fulgor. En outre, une sélection d'investissements dans les autres usines du Groupe ont visé à améliorer les capacités, la productivité et la flexibilité dans l'optique de renforcer la compétitivité dans les conditions de marché en constante évolution.

De plus amples informations sont disponibles sur le site Internet de Groupe Cablel Hellenic Cables: [www.cablel.com](http://www.cablel.com)





# Secteur de l'acier et des tubes d'acier: Sidenor Holdings et ses filiales



## Activités

Sidenor et ses filiales sont présentes dans les activités de fabrication, de transformation et de commerce des produits sidérurgiques. Le vaste portefeuille de produits du Groupe Sidenor, qui comprend des produits sidérurgiques longs et plats, des tubes, des sections structurelles creuses et des produits finis, est fabriqué dans dix sites de production primaire en Grèce, en Bulgarie, en Russie et dans l'ancienne République yougoslave de Macédoine.

Après cinq décennies de croissance et de succès, le Groupe Sidenor est bien ancré sur les marchés internationaux au sein desquels il est actif. En outre, il a établi des relations commerciales solides avec des clients mondiaux importants.

Le souci permanent d'innovation, la fourniture constante de solutions de qualité supérieure, ses performances élevées de production et l'efficacité de ses compétences commerciales font partie des piliers de l'excellence opérationnelle du Groupe.

## Portefeuille de produits

Qu'il s'agisse de bâtiments, de travaux routiers, de stations de métro, de ponts, de centres commerciaux ou de projets de barrages hydro-électriques, le Groupe Sidenor et ses filiales répondent aux besoins complexes de clients internationaux en proposant un portefeuille de produits et de solutions à valeur ajoutée. Fort de projets menés en Grèce, en Bulgarie, à Chypre, en France, en Croatie, en Tunisie et aux États-Unis d'Amérique, le Groupe Sidenor est ainsi un fournisseur d'envergure mondiale. La répartition des gammes de produits du Groupe Sidenor est la suivante :

- **Système d'armature intégré SD** : le système d'armature de béton intégré SD incarne la réponse de Sidenor à la forte demande d'acier haute ductilité offrant une protection accrue contre les tremblements de terre. Le système se compose d'acier d'armature pour béton SD, treillis d'armature en étrier SD, treillis spécial Sidefit, treillis métallique SD, cages à étrier préfabriquées Sidefor et Sidefor Plus, fils d'acier et ponts à treillis Inomix
- **Barres en acier marchand** : le Groupe Sidenor est l'unique producteur de barres en acier marchand en Grèce. Son portefeuille de barres en acier marchand se compose de barres carrées laminées à chaud, barres plates laminées à chaud de section transversale rectangulaire, barres rondes laminées à chaud de section transversale circulaire, cornières à ailes égales et coins arrondis laminés, poutres à profilé I et canaux UPN
- **Fils machine** : fils machine de types SAE 1006, 1008, 1010, RSt37-2 et qualité électrodes, en sections transversales de Ø 5,5 à Ø 16,0, adapté à une vaste gamme d'applications de fragmentation et répondant à



tous les besoins de production de fil à faible teneur en carbone

- **Tubes d'acier – sections structurelles creuses** : tubes d'acier de diamètre moyen à large pour pipelines et construction, tubes d'acier de petit diamètre et sections structurelles creuses (HSS)
- **Produits plats laminés à chaud** : plaques d'acier
- **Aciers spéciaux SBQ** : barres rondes laminées à chaud (diamètre : 22-120 mm) et barres rondes tournées et polies (diamètre : 30-115 mm) utilisées dans l'industrie automobile et dans diverses applications industrielles
- **Profilés spéciaux** : profilés THN destinés à l'exploitation minière utilisés dans le cadre de la fabrication d'arches en acier pour les travaux publics (tunnels et travaux routiers), souterrains et autres mines, offrant une résistance élevée et un soutien optimal. Les jonctions de voies ferrées sont des profilés spéciaux laminés à chaud utilisés dans la construction de voies ferrées de type S49 et constituent les jonctions entre les rails. Les profilés plats en acier au bore sont largement utilisés dans la construction des chariots élévateurs qui nécessitent une résistance, une dureté et une soudabilité importantes. Les socs sont des profilés spéciaux laminés à chaud fabriqués selon les spécifications des clients et utilisés dans la construction de charrues
- **Autres produits** : treillis hexagonal à double torsion (serasanetti), produits tréfilés (galvanisés et noirs), produits de soudure, billes d'acier et sous-produits métallurgiques.

Pour parvenir à un équilibre optimal entre souplesse commerciale et opérationnelle et efficacité de production, le Groupe Sidenor a structuré ses activités afin de s'orienter sur les quatre domaines suivants :

- Mini-laminaires
- Tubes, tuyaux et sections structurelles creuses.
- Opérations en aval pour la transformation de produits sidérurgiques
- Ventes et distribution

## Sociétés clés

Les sociétés clés du Groupe Sidenor sont :

**Sidenor Holdings S.A.**, société mère du Groupe Sidenor, est cotée à la Bourse d'Athènes. Depuis l'usine de sa filiale Sidenor Steel Industry à Thessalonique, la Société fabrique une large gamme de produits sidérurgiques allant des billettes à l'acier d'armature pour béton SD (barres et bobines), fils machine et barres en acier marchand.

Sur son site de production à Almyros, Sovel S.A. produit de l'acier d'armature pour béton SD sous forme de barres, de bobines et de treillis, ainsi que les lignes de produits Sidefit, Sidefor et Sidefor Plus.

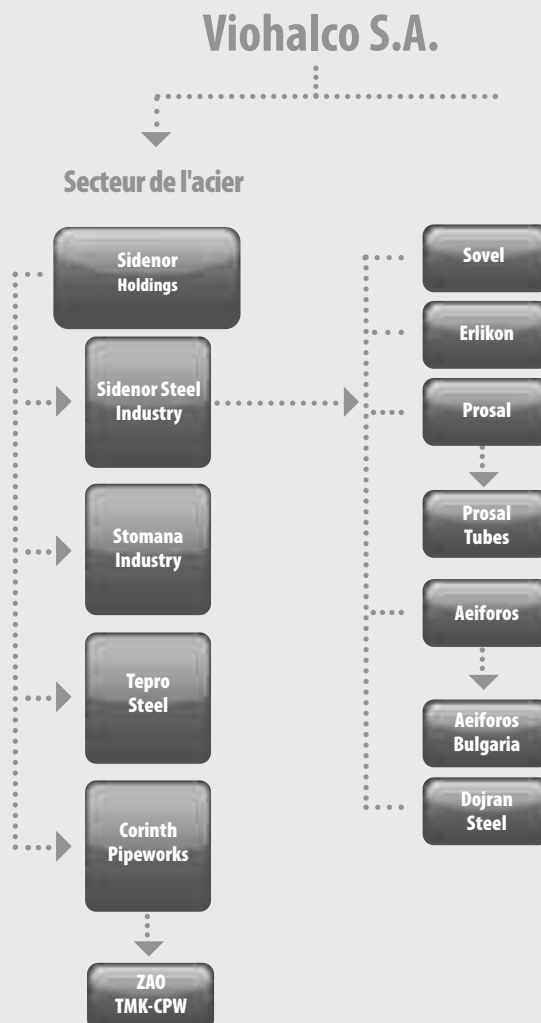
**Stomana Industry S.A.** possède des infrastructures de production à Pernik, en Bulgarie, qui fabriquent une vaste gamme de produits sidérurgiques allant des plaques quarto en acier aux aciers SBQ, aciers d'armature pour béton SD, billes d'acier, profilés spéciaux et barres en acier marchand.

**Dojran Steel S.A.** compte des infrastructures de production à Nikolic en ARYM. Les activités de la société incluent la production d'aciers d'armature pour béton SD, de barres en acier marchand, ainsi que de treillis métalliques SD et de ponts à treillis.

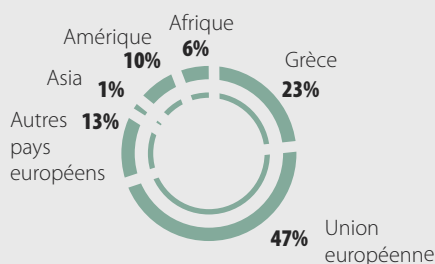
**Corinth Pipeworks S.A.** est la principale société du Groupe dans le secteur des tubes d'acier. Dotée d'infrastructures de pointe dans la région de Thisvi, en Viotia, elle propose un portefeuille de produits haut de gamme qui comprend des tubes d'acier pour le transport du pétrole et du gaz, ainsi que des sections structurelles creuses pour le secteur de la construction. Corinth Pipeworks est cotée à la Bourse d'Athènes.

**ZAO TMK-CPW** est une coentreprise née du partenariat entre Corinth Pipeworks (au travers de sa filiale à 100 % Humbel Ltd., qui contrôle 49 % de la coentreprise) et TMK, le plus grand producteur de tubes d'acier de Russie et un des trois plus grands producteurs mondiaux. Sur ses sites de production à Polevskoy en Russie, ZAO TMK-CPW produit des tubes et des sections structurelles creuses.

## Les principales filiales de Viohalco dans le secteur de l'acier formant le Groupe Sidenor sont :



## Répartition géographique des ventes



## Stratégie d'entreprise

Le groupe Sidenor fonde ses initiatives de développement opérationnel sur les orientations stratégiques suivantes :

- Investissements constants afin d'améliorer davantage sa compétitivité sur le plan international
- Exploitation de la forte capacité des sites de production et du vaste

réseau commercial dans le but de renforcer la position sur les marchés d'Europe centrale, des Balkans et des pays du pourtour oriental de la Méditerranée

- Poursuite de l'optimisation des performances opérationnelles du Groupe Sidenor par une réduction des coûts, une gestion stricte du fonds de roulement, une modernisation des processus logistiques et des investissements constants dans la formation du personnel
- Consolidation de la présence de Corinth Pipeworks sur les marchés des projets énergétiques d'Europe occidentale, du Moyen-Orient, d'Afrique du Nord, d'Amérique du Nord et de Russie
- Efforts constants de réduction de l'empreinte écologique du Groupe Sidenor.

## Infrastructures de production et ports

Soucieux d'établir et de maintenir un solide avantage concurrentiel, le Groupe Sidenor s'est concentré ces 20 dernières années sur le renforcement de sa base de production, en y consacrant d'importants investissements et en mettant en œuvre un programme d'investissement complet dépassant les 860 millions d'euros.

Grâce à ces efforts constants et à long terme dans la modernisation et la mise à niveau de ses sites de production, Sidenor et ses filiales sont devenues un groupe verticalement intégré, capable de fournir des solutions de qualité supérieure à forte valeur ajoutée.

La base de production du groupe sidérurgique comprend les usines suivantes :

**Usine Sidenor Steel Industry** | Thessalonique (Grèce)

Capacité de production annuelle : fonderie : 800.000 tonnes, laminoir produits longs : 800.000 tonnes (au terme des investissements).

L'usine de Sidenor Steel Industry à Thessalonique produit principalement des billettes, de l'acier d'armature pour béton SD (barres et bobines), des barres en acier marchand et des produits en fils machine. Ses infrastructures ont obtenu les qualifications ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et OHSAS 18001:2007.

**Port et usine Sovel** | Almyros (Grèce)

Capacité de production annuelle : fonderie : 1.350.000 tonnes, laminoir produits longs : 1.200.000 tonnes.

Les infrastructures de production de pointe de Sovel produisent une vaste gamme de produits dont des billettes, de l'acier d'armature pour béton SD, des bobines SD, des treillis métalliques SD, des treillis d'armature en étrier SD, des treillis spéciaux SIDEFIT et des cages préfabriquées SIDEFOR et SIDEFOR PLUS. L'usine a accès à des infrastructures portuaires privées et est certifiée ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et OHSAS 18001:2007.

**Usine Stomana Industry** | Pernik (Bulgarie)

Capacité de production annuelle : fonderie : 1.400.000 tonnes, laminoir produits longs : 1.000.000 tonnes, laminoir produits plats : 400.000 tonnes.

L'usine Stomana Industry représente l'un des investissements clés du Groupe. Son portefeuille de produits comprend de l'acier d'armature pour béton SD, des plaques quarto en acier, des aciers spéciaux SBQ, des barres en acier marchand, des billes d'acier, des profilés spéciaux, des poutres et des semi-produits de coulée continue (billettes, blooms et brames). L'usine est certifiée ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et OHSAS 18001:2007 et ses produits sont conformes EN, DIN, ASTM, JIS, BS, Lloyd's Register et Germanischer Lloyd.

**Usines Aeiforos et Aeiforos Bulgaria** | Thessalonique et Almyros (Grèce), Pernik (Bulgarie)

Les sites de Thessalonique, Almyros et Pernik sont essentiellement actifs dans le recyclage et la récupération des sous-produits liés aux activités de production d'autres filiales du Groupe Sidenor en Grèce et en Bulgarie. Le

processus fait naître une vaste gamme de produits allant du sable pour les sols industriels au ciment-chaux pour mortiers et adhésifs. Aeiforos est certifiée ISO 9001:2008 et ISO 14001:2004.

**Usine Thermolith** | Halkidiki et Grevena (Grèce)

Thermolith S.A. exerce ses activités dans l'extraction et la transformation de l'olivine, un minéral industriel, et dans la production de mélanges réfractaires basiques. La société fabrique une vaste gamme de produits à base d'olivine tels que des conditionneurs de scories, du sable de remplissage pour trou de coulée EBT, du sable de fonderie, un médium de sablage et des matières premières pour l'industrie des réfractaires. Thermolith S.A. fabrique également des mélanges réfractaires principalement pour l'industrie métallurgique, mais également pour l'industrie du mortier et du verre, comme des réfractaires non façonnés de coulée (pour damage, projection).

**Usine Erlikon** | Kilkis (Grèce)

Erlikon est l'unique fabricant de produits de soudure en Grèce. Son site de production de Kilkis fabrique principalement des électrodes de soudure, des fils plaqués en cuivre, des fils galvanisés et noirs, des treillis galvanisés en rouleaux et feuilles et des fibres en acier pour l'armature du béton. Ses infrastructures sont certifiées ISO 9001:2008 et BS OHSAS 18001:2007.

**Usine de tubes Prosal** | Pernik (Bulgarie)

Prosal est active dans la production et le commerce de tubes d'acier à froid et pré-galvanisé.

**Usine Teprosteel** | Pernik (Bulgarie)

L'usine Teprosteel à Pernik fabrique des barres à section transversale circulaire (aciers spéciaux) utilisées pour la construction de pièces de machines et de véhicules, de machines agricoles et de systèmes hydrauliques.

**Usine Dojran Steel** | Nikolic (ARYM)

Capacité de production annuelle : laminoir produits longs : 200.000 tonnes, unité de production de treillis métalliques : 20.000 tonnes, unité ponts à treillis : 10.000 tonnes. L'usine Dojran Steel en ARYM est active dans la production d'acier d'armature pour béton SD, de barres en acier marchand, de treillis métalliques SD et de treillis hexagonaux à double torsion (serasanetti). Ses infrastructures sont certifiées ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 et OHSAS 18001:2007.

**Port Svishtov West I** (Bulgarie)

Dans le cadre de la politique ouverte du Groupe Sidenor et dans l'optique







de mieux relier Stomana Industry à l'Europe centrale et occidentale, Sidenor a acquis « Port Svishtov West S.A. », située sur les rives du Danube, à 1.840 km du port de Ratisbonne, où des matériaux sont fréquemment expédiés par péniches, puis livrés depuis ce port par camions/wagons à leur lieu de destination finale.

Outre les usines de production précitées, le Groupe Sidenor exploite les deux sites de production suivants, essentiellement actifs dans la production de tubes et de sections structurelles creuses :

- Usine Corinth Pipeworks à Thisvi (Grèce)
- Usine ZAO TMK-CPW à Polevskoy (Russie)

## Performances financières 2014

En 2014, Sidenor a sensiblement amélioré ses résultats financiers par rapport à 2013 en dépit de conditions défavorables sur le front de l'économie en Grèce, dans le secteur de la construction et sur le marché international de l'acier. Le redressement modéré du marché de l'acier d'armatures en Grèce sous l'effet de la reprise d'importants projets d'infrastructures, l'amélioration des coûts de la filiale Stomana Industry, les nouveaux produits à plus forte valeur ajoutée (tels que les aciers spéciaux et les plaques d'acier de 2,5 mètres de large), ainsi que la pénétration grandissante sur le marché des produits plats aux États-Unis, sont autant de facteurs qui ont contribué à l'embellie des résultats financiers de Sidenor en 2014.

En 2014, le chiffre d'affaires consolidé de Sidenor (Corinth Pipeworks inclus) a atteint 822 millions d'euros contre 808 millions d'euros pour

l'exercice fiscal 2013, signant une hausse de 1,8 %. Le résultat avant impôts de la période actuelle s'est traduit par des pertes de 55 millions d'euros, contre des pertes de 75 millions d'euros pour la période correspondante de 2013, tandis que le résultat consolidé avant impôts, dépréciations et amortissement (EBITDA) s'est établi à 23,4 millions d'euros contre 11,5 millions d'euros l'année précédente. La perte de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est élevée à 50 millions d'euros (0,5165 euro par action) par rapport à une perte de 74 millions d'euros (0,7663 euro par action) en 2013.

## Synthèse de l'état consolidé du résultat

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Produits	822.135	807.668
Bénéfice brut	75.493	53.579
EBITDA	23.048	11.474
EBIT	-20.637	-40.957
Perte avant impôt	-54.927	-75.394
Bénéfice (perte) de l'exercice	-55.588	-86.191
Bénéfice (perte) attribuable aux propriétaires de la Société	-49.705	-73.747





nouveau four à induction a été installé avec succès sur le site de production de Sovel à Almyros (Magnésie). Grâce à cet investissement, le réchauffage traditionnel des billettes réalisé dans les fours chauffés au gaz est évité. Le four à induction électrique installé permet au contraire, dans le sillage de la coulée continue, d'élever la température des billettes déjà chaudes à la température de laminage requise, avant leur refroidissement. Cet investissement permettra de réaliser d'importantes économies d'énergie et, en parallèle, de réduire l'empreinte carbone totale dans la mesure où le laminage de l'acier n'a aucune empreinte carbone directe (aucune utilisation de gaz naturel). Un investissement similaire est actuellement en cours dans l'usine de Thessalonique. Le programme d'investissements total du Groupe Sidenor s'est élevé en 2014 à 77,6 millions d'euros, dont la majeure partie était liée à l'investissement en faveur de l'unité de production de tubes de large diamètre (LSAW) dans la filiale Corinth Pipeworks.

De plus amples informations sur le Groupe Sidenor sont disponibles sur le site Internet de Sidenor SA : [www.sidenor.gr](http://www.sidenor.gr)

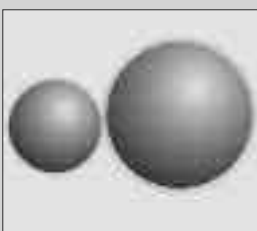
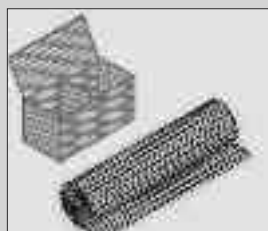
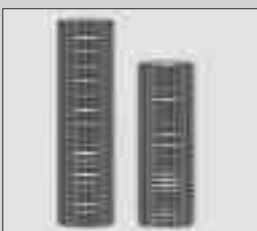
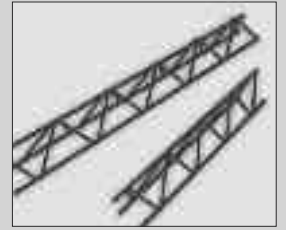
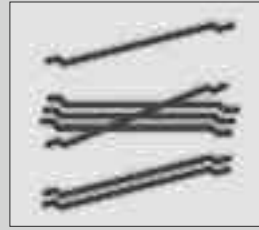
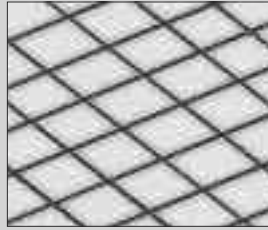
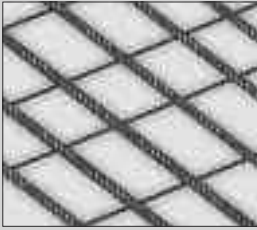
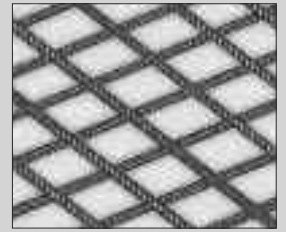
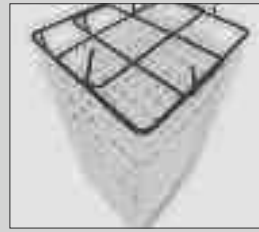
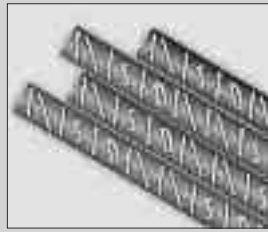


## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2014	2013
<b>ACTIF</b>		
Actifs non courants	742.607	711.501
Stocks	282.954	242.416
Créances client et autres débiteurs	221.270	172.053
Autres actifs courants	1.538	1.710
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26.560	56.721
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1.274.929</b>	<b>1.184.401</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
Passifs non courants	373.248	359.329
Autres passifs non courants	85.395	77.354
Passifs courants	272.682	207.537
Autres passifs courants	230.044	159.371
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>961.369</b>	<b>803.591</b>
Total des capitaux propres des actionnaires de la société	244.378	303.267
Participations ne donnant pas le contrôle	69.181	77.543
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>313.559</b>	<b>380.810</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.274.928</b>	<b>1.184.401</b>

## Investissements

Compte tenu de son orientation commerciale internationale, le Groupe Sidenor a intégré dans ses priorités stratégiques la mise à niveau constante de ses infrastructures industrielles. En s'engageant dans ces mises à niveau, le Groupe Sidenor vise à réduire les frais d'exploitation, développer la production, accroître la productivité et globalement améliorer la qualité de son portefeuille de produits tout en renforçant également la sécurité sur les lieux de travail et la durabilité de la croissance. En août 2014, un



# Secteur de l'acier et des tubes d'acier: Corinth Pipeworks et ses filiales



## Activités

Corinth Pipeworks est une filiale du Groupe Sidenor cotée séparément à la Bourse d'Athènes. Elle représente le secteur des tubes d'acier.

Fort de sites industriels en Grèce et en Russie, le Groupe Corinth Pipeworks est l'un des fabricants de tubes les plus fiables pour les projets énergétiques au niveau mondial. Le Groupe produit principalement des tubes pour le transport de pétrole, de gaz et d'eau, l'extraction de pétrole et de gaz, ainsi que des sections structurelles creuses pour un grand nombre d'applications de construction.

Parmi les clients de Corinth Pipework figurent Chevron, BP, Greek Public Natural Gas Corporation (DEPA), Natural Gas National System Operator S.A. (DESFA), OMV, GRTGAZ, Snam, National Grid, RWE, Spectra Energy, Energy Transfer, Denbury, DCP Midstream, McJunkin, Spartan, EPCO, Spectra, Enbridge, Cheniere Energy, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Aramco, Socar, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Genesis, Allseas et Subsea 7.

La grande efficacité opérationnelle du Groupe et son succès commercial reposent essentiellement sur sa capacité à fabriquer des produits de pointe, en restant au fait des derniers développements dans son domaine. Sur cette base, Corinth Pipeworks collabore avec des organisations de recherche internationales telles que l'European Pipeline Research Group (EPRG) et le Welding Institute. Le Groupe participe aussi régulièrement à des projets de recherche liés à ses activités principales.

## Portefeuille de produits

Corinth Pipeworks produit des tubes d'acier de première qualité pour les conduites de pétrole, de gaz, de CO<sub>2</sub>, d'eau et de boues, ainsi que des tubes de forage. Le Groupe propose également une vaste gamme de sections structurelles creuses pour le secteur de la construction. Fort de son long parcours d'innovation et de ses services « à guichet unique » intégrés, Corinth Pipeworks est devenu l'un des premiers fournisseurs de tubes d'acier au niveau mondial.

Les trois principales catégories de produits du Groupe sont les suivantes :

- **Collecteurs** : ces tubes sont fabriqués dans l'atelier de soudure par induction haute fréquence (ERW/HFI) ou dans l'atelier de soudure hélicoïdale à l'arc submergé (HSAW) du Groupe. Ils sont principalement utilisés dans des réseaux de transport de pétrole, de gaz, de CO<sub>2</sub> et d'eau. De même, une nouvelle usine de production de tubes LSAW/JCOE est en cours d'installation (mise en service T2 2015) pour la fabrication de conduites de diamètre moyen à large et de conduites à forte épaisseur, afin de répondre aux besoins grandissants pour des conduites en mer et mer profonde
- **Tubes de forage** : ces tubes soudés par induction haute fréquence



(ERW/HFI) sont utilisés dans des puits de forage de pétrole et de gaz. La nouvelle usine de production de tubes LSAW élargit encore la gamme de production proposée pour cette application

- **Sections structurelles creuses** : utilisées dans le secteur de la construction.

## Solutions

- Revêtements intérieur et extérieur de tubes produits par d'autres fabricants de tubes
- Laboratoire agréé de test de matières premières et de tubes, conformément à la norme EN/ISO 17025
- Laboratoire de test de corrosion en interne pour applications en service acide
- Équipements de connecteur à souder pour tubes de forage
- Stockage de tubes
- Fourniture de tubes ou affectation du revêtement de tubes hors du portefeuille de produits du Groupe à des sous-traitants tiers autorisés dans le cadre de la mise en œuvre de gros projets
- Transport de tubes.

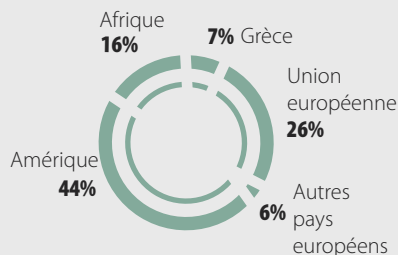
## Sociétés clés

Les sociétés clés du Groupe Corinth Pipeworks sont :

**Corinth Pipeworks S.A.** est la principale société du Groupe dans le secteur des tubes d'acier. Dotée d'infrastructures de pointe dans la région de Thisvi, en Viotia, elle propose un portefeuille de produits incluant des tubes d'acier pour le transport du pétrole et du gaz, ainsi que des sections structurelles creuses pour le secteur de la construction. Les infrastructures portuaires à usage exclusif sont situées à environ 1,5 km de l'usine. Il s'agit là d'un avantage stratégique important qui permet à la société de proposer à la fois des tarifs plus compétitifs pour ses produits et des délais de livraison plus courts.

**ZAO TMK-CPW** est une coentreprise née du partenariat entre Corinth Pipeworks (au travers de sa filiale à 100 % Humbel Ltd., qui contrôle 49 % de la coentreprise) et TMK, le plus grand producteur de tubes d'acier de Russie et un des trois plus grands producteurs mondiaux. Sur ses sites de production à Polevskoy en Russie, ZAO TMK-CPW est active dans la production de tubes et de sections structurelles creuses.

## Répartition géographique des ventes

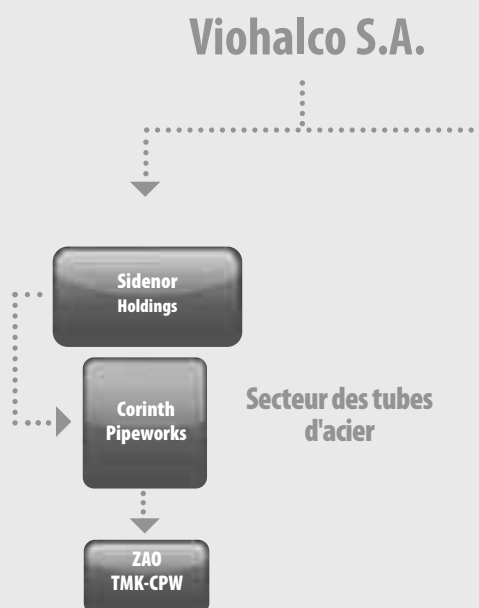


## Stratégie d'entreprise

Corinth Pipeworks jouit d'une vaste expérience dans la réalisation de projets complexes du secteur énergétique international. Corinth Pipeworks est un fournisseur agréé par de grandes compagnies pétrolières et gazières et contractants EPC. Elle jouit d'une très grande expérience au niveau mondial en termes de projets offshore et côtiers. Corinth Pipeworks offre des services hautes performances à ses clients, de la phase initiale d'analyse et de respect des exigences techniques d'un projet jusqu'à l'achèvement et la livraison sur le site final. Afin de couvrir les besoins du marché énergétique international, le Groupe Corinth Pipeworks opère selon les lignes directrices stratégiques suivantes :

- Développement en Europe, au Moyen-Orient, en Afrique du Nord, en Amérique du Nord, ainsi que sur les marchés émergents d'Afrique occidentale et orientale et des pays de la CEI
- Optimisation de l'investissement LSAW du Groupe afin de proposer

## Les principales filiales de Viohalco dans le secteur de l'acier formant le Groupe Corinth Pipeworks sont :



une gamme de produits soudés (ERW/HFI, HSAW, LSAW) parmi les plus étoffées au monde et conforme aux normes internationales les plus strictes. Le Groupe agit comme un « guichet unique » intégré pour les tubes énergétiques en acier et les services connexes

- Amélioration continue de l'efficacité opérationnelle des usines de production afin de renforcer la compétitivité et la situation financière du Groupe
- Maintien de la coopération stratégique à long terme au niveau international avec des producteurs de matières premières de qualité supérieure destinées à la sidérurgie.

## Infrastructures de production et ports

Les sites industriels du Groupe Corinth Pipeworks se situent à Thisvi, Viotia (Grèce) et à Polevskoy (Russie). Des informations détaillées sur chacune de ces usines figurent ci-après :

### Port et usine Corinth Pipeworks | Thisvi (Grèce)

Capacité de production annuelle : 925.000 tonnes

L'usine de Thisvi dispose de machines perfectionnées et produit des tubes et des sections structurelles creuses. Sa capacité de production annuelle totale s'élève à 925.000 tonnes. Les infrastructures de l'usine, qui occupent une superficie totale de 89 000 mètres carrés, sont installées sur une zone de 497.000 mètres carrés à Thisvi, Viotia (Grèce). L'usine se situe à environ 1,5 km des infrastructures portuaires du Groupe, ce qui revêt une

importance stratégique. Plus spécifiquement, le port de Thisvi permet à Corinth Pipeworks de réduire les frais de transport des matières premières et de proposer des tarifs plus compétitifs pour ses produits et des délais de livraison plus courts. Le port comprend un ensemble intégralement opérationnel de grues, chariots élévateurs et autres équipements respectant les dispositions du Code international pour la sûreté des navires et des installations portuaires.

Les infrastructures comprennent une ligne 26" pour tubes soudés haute fréquence (HFIW), une ligne 100" pour tubes en spirale soudés à l'arc immergé (SAWH), une ligne 7 5/8" pour tubes soudés à haute fréquence (HFIW), des lignes pour revêtements intérieur et extérieur de tubes ainsi qu'une unité de soudure de connecteurs à souder en coopération avec les sociétés MITE et OSI, afin de fournir des produits finals intégrés pour des tubes de forage. Une nouvelle usine de production de tubes 56" LSAW/JCOE de pointe sera disponible mi-2015.

#### Usine ZAO TMK-CPW | Polevskoy (Russie)

Capacité de production annuelle : 200.000 tonnes.

L'usine du Groupe Corinth Pipeworks en Russie fabrique des tubes soudés haute fréquence et des sections structurelles creuses avec une capacité de production annuelle totale de 200.000 tonnes. Les équipements utilisés présentent des caractéristiques techniques très pointues et produisent des tubes d'un diamètre de 168 à 530 mm, d'une épaisseur de paroi de 4,8 à 12,7 mm et d'une longueur maximale de 18 m, ainsi que de sections creuses, conformément à des normes de qualité internationales.

### Performances financières 2014

L'année 2014 a été marquée par un net ralentissement et des retards dans des projets énergétiques à l'échelle mondiale, notamment sur le premier semestre de l'année. Il en a résulté un recul de la demande de tubes qui, conjugué à une concurrence plus vive, a exercé une pression sur la rentabilité. Néanmoins, sur le second semestre de l'année, la demande de tubes de large diamètre a augmenté, en particulier aux États-Unis, déclenchant une reprise partielle de ce marché. Le Groupe a profité de cette situation pour signer trois nouveaux contrats pour un total de 163.000 tonnes portant sur la fourniture et les revêtements intérieur et extérieur de tubes d'acier aux États-Unis. Il convient de noter que deux des trois contrats conclus concernent le même client et représentent les

plus gros projets jamais remportés par le Groupe Corinth Pipeworks aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires consolidé de Corinth Pipeworks s'est élevé à 188 millions d'euros en 2014, contre 165 millions d'euros en 2013, soit une progression de 13,8 %. Les ventes du secteur de l'énergie se sont établies à 161 millions d'euros, en hausse de 18,6 %. Par ailleurs, compte tenu du fléchissement du secteur européen de la construction, les ventes de produits structurels se sont élevées à 28 millions d'euros, en repli de 8,0 % par rapport à 2013. Le bénéfice brut consolidé a affiché une progression de 18 % par rapport à l'année précédente et s'est établi à 19,2 millions d'euros (2013 : 16,3 million d'euros), tandis que la perte consolidée avant impôts s'est élevée à 4,9 millions d'euros (bénéfice de 3,4 millions d'euros en 2013). Enfin, le résultat de la période attribuable aux propriétaires de la Société s'est traduit par une perte de 5,6 millions d'euros (0,0447 euro par action) contre une perte de 6,1 millions d'euros (0,0494 euro par action) sur l'exercice 2013.

### Synthèse de l'état consolidé du résultat

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre		
Montants en milliers d'euros	2014	2013
Produits	188.190	165.365
Bénéfice brut	19.210	16.270
EBITDA	4.637	4.637
EBIT	-4.025	-5.107
Perte avant impôt	-4.909	-3.420
Bénéfice (perte) de l'exercice	-5.556	-6.138
Bénéfice (perte) attribuable aux propriétaires de la Société	-5.556	-6.138





## Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2014	2013
<b>ACTIFS</b>		
Actifs non courants	172.641	140.362
Stocks	83.726	50.402
Créances clients et autres débiteurs	94.725	58.031
Autres actifs courants	1.709	1.335
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.575	41.070
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>362.376</b>	<b>291.200</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		
Passifs non courants	76.797	52.549
Autres passifs non courants	14.467	16.142
Passifs courants	32.312	1.450
Autres passifs courants	98.983	64.758
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>222.559</b>	<b>134.899</b>
Total des capitaux propres des actionnaires de la société		
	139.818	156.301
Participations ne donnant pas le contrôle		
	-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>139.818</b>	<b>156.301</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>362.376</b>	<b>291.200</b>

## Investissements

L'installation de la nouvelle usine de production de tubes LSAW est actuellement dans sa dernière phase. L'usine de production de tubes LSAW (fabriquée par SMS Meer) d'une valeur d'actifs totale d'environ 70 millions d'euros devrait permettre à Corinth Pipeworks de rivaliser dans de grands projets pétroliers et gaziers en mer et complètera sa gamme de tubes soudés. Elle devrait être opérationnelle d'ici mi-2015. En outre, toujours dans le cadre du développement de la philosophie « guichet unique » et de la gamme de produits de Corinth Pipeworks, deux projets d'investissement, la presse hydraulique de 24 m et la mise à niveau du poste d'enrobage, d'une valeur d'actifs totale d'environ 7 millions d'euros seront également achevés et opérationnels au second semestre 2015.

De plus amples informations sur le Groupe Corinth Pipeworks sont disponibles sur le site Internet de l'entreprise : [www.cpw.gr](http://www.cpw.gr)



# Promotion immobilière et autres services

## Immobilier

L'activité de promotion immobilière porte sur le développement de biens commerciaux et industriels, tant pour Viohalco S.A. que pour ses filiales. Les biens peuvent inclure d'anciens sites de production ou de bureaux de Viohalco, mis à l'arrêt ou délocalisés, du fait du développement de nouvelles zones urbaines ou à des fins d'efficacité opérationnelle. La principale filiale de Viohalco dans ce domaine est Noval S.A., détenue à 100 % par Viohalco.

## Activités

Le principal objectif de Noval S.A. consiste à optimiser l'utilisation des biens immobiliers de Viohalco. Viohalco S.A. et ses sociétés développent un important portefeuille de biens commerciaux et industriels au niveau international. Les biens les plus importants dont la promotion immobilière a été assurée par Viohalco S.A. et ses filiales se trouvent en Grèce et en



Bulgarie. Ils comprennent notamment des complexes de bureaux, des centres commerciaux, des bâtiments industriels et des entrepôts.

La valeur totale des immeubles de placement est de 141,5 millions d'euros. Le tableau ci-dessous donne un résumé des immeubles les plus importants :

BIEN IMMOBILIER	LOCALISATION	m <sup>2</sup> (1)
Magasin Ikea et centre commercial River West	96, Kifissos Av., Egaleo (Grèce)	123,459
Hôtel	Karaiskaki Square, Athènes (Grèce)	23,922
Bâtiments industriels et de bureaux (ex-usine BIC)	Oinofyta (Grèce)	9,314
Mare West (ancien site de Corinth Pipeworks)	Corinthe (Grèce)	13,990
Complexe de bureaux	115, Kiffissias Ave., Athènes (Grèce)	38,261
Complexe de bureaux	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri (Grèce)	4,454
Complexe de bureaux	26, Apostolopoulou St., Halandri (Grèce)	10,833
Bâtiment de bureaux	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Sofia (Bulgarie)	4,968

(1) fait référence à la surface bâtie





En 2014, des mesures ont été prises et devraient avoir des retombées positives sur le secteur de la promotion immobilière. Plus particulièrement :

- Introduction de nouvelles marques très connues et populaires (comme Bershka, Mango, Pull & Bear, etc.) qui ont renforcé le portefeuille locatif du centre commercial River West
- Efforts ciblés visant à la location du complexe de bureaux sis 115, Kifissias Ave., Athènes, se traduisant par des négociations continues avec plusieurs locataires potentiels, dont la plupart sont intéressés par le bâtiment en entier
- Reprise des négociations avec des opérateurs potentiels pour la location de l'hôtel Karaiskaki Square, à Athènes
- Début des travaux de construction dans d'anciens locaux de Corinth Pipeworks au cours du premier semestre 2014 visant à les transformer en pôle commercial. Les travaux sont en bonne voie pour un achèvement d'ici l'été 2015.

De manière générale, l'optimisation de la promotion et de la gestion des immeubles de placement de Viohalco dans leur globalité a été étudiée de près et une structure d'entreprise plus efficace devrait être mise en place d'ici la fin 2015.

### Autres services

Viohalco détient aussi des participations dans des sociétés de plus petites dimensions actives dans d'autres secteurs d'activité, notamment dans les équipements sanitaires et les ardoises en céramique, la récupération des métaux, les services d'application ERP, le courtage d'assurance, le courtage de voyage, ainsi que les applications de génie mécanique (secteur Autres services).

À la suite de la fusion avec Cofidin SA en date du 16 novembre 2013, Viohalco détient également un portefeuille important d'obligations et d'instruments de capitaux propres de qualité supérieure. La valeur de ce portefeuille au 31 décembre 2014 s'élève à 43,8 millions d'euros et est présentée dans le tableau ci-dessous.

### Participations dans d'autres investissements\*

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2014
Instruments de capitaux propres internationaux	23,945
Obligations d'entreprise	14,579
Obligations d'État	5,307
<b>Total</b>	<b>43,831</b>

Ce portefeuille d'investissements se compose d'un nombre limité d'instruments de capitaux propres de haute qualité et d'un portefeuille diversifié d'obligations.

Le choix des investissements du portefeuille s'effectue dans le but de créer de la valeur pour les actionnaires. Viohalco tente d'atténuer le risque en diversifiant son portefeuille et en surveillant de manière continue ses divers investissements. Chaque investissement ou désinvestissement est analysé en profondeur ; des spécialistes externes en marchés financiers sont consultés lors de la planification des transactions.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du secteur se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé le 31 décembre	
	2014	2013
Chiffre d'affaires	11.525	20.147
EBITDA	-3.446	-53.696
EBIT	-5.897	-56.720
Perte avant impôt	-4.824	-57.554
Perte de l'exercice	-6.548	-49.998

### Viohalco S.A. - succursale grecque

Viohalco S.A. a établi une succursale en Grèce (la « succursale grecque »). La succursale grecque détient les actifs de la Société en Grèce.



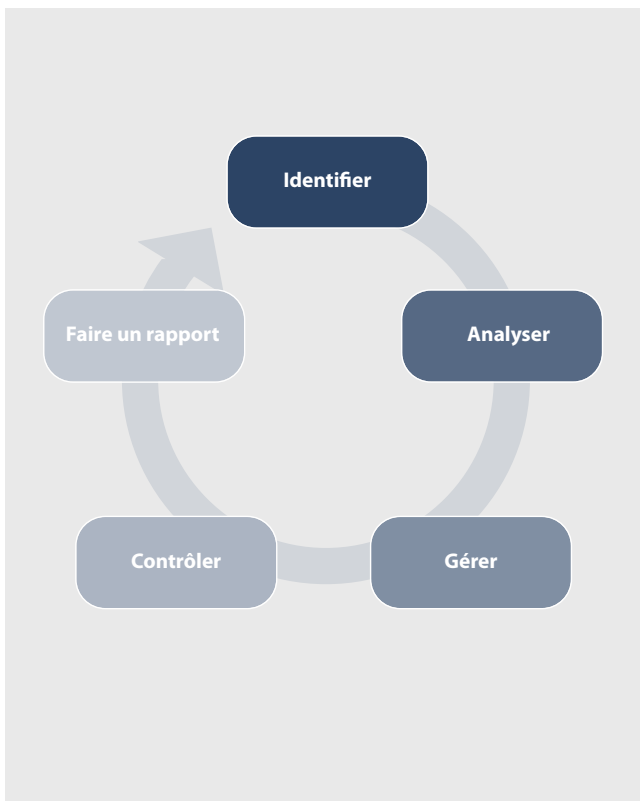
## 4. Risques et incertitudes

Le Conseil d'administration de Viohalco est responsable de l'évaluation du profil de risque de la Société. Cependant, dans la mesure où Viohalco est une société holding et qu'elle ne possède ni opérations de production, ni clients et fournisseurs, ni personnel (à l'exception de 7 salariés), les risques affectant la Société sont principalement des facteurs tels que les conditions de marché, le positionnement des concurrents, les développements technologiques, etc. en lien avec ses filiales. Chaque filiale de Viohalco est chargée de limiter ses propres risques. La direction exécutive de Viohalco est, à son tour, chargée d'exploiter au mieux les opportunités commerciales tout en limitant les éventuelles pertes liées aux activités.

À ces fins, Viohalco a établi un système de gestion des risques. L'objectif de ce système est de permettre à la Société d'identifier les risques, à savoir les siens ou ceux se rapportant à ses filiales, d'une manière proactive et dynamique et de gérer ou d'atténuer ces risques identifiés à un niveau acceptable, dans la mesure du possible. Des contrôles internes existent pour l'ensemble des opérations de Viohalco afin de fournir à la direction l'assurance raisonnable de la capacité de la Société à atteindre ses objectifs. Ces contrôles couvrent l'efficacité et l'efficience des opérations (y compris la limitation des cas de fraude), la fiabilité des processus financiers et du reporting ainsi que le respect des lois et réglementations en vigueur.

### Processus de gestion des risques

Viohalco a mis en place un processus de gestion des risques en cinq étapes.



Les risques sont identifiés au moyen d'un processus périodique appliqué au niveau de Viohalco ainsi qu'au niveau des secteurs. Il en résulte l'élaboration de l'Univers de risque, qui est ensuite soumis à des analyses et évaluations quantitatives et qualitatives, afin de définir le Profil de risque mis à jour de Viohalco.

Cette liste de risques hiérarchisés est ensuite soumise à un examen poussé, afin de s'assurer d'une représentation exacte et à jour de la Solution adéquate face au risque, à savoir, les structures, politiques, procédures, systèmes et mécanismes de suivi mis en place par la direction exécutive afin de gérer ces risques. Les dirigeants de la Société responsables de la prise en charge/ supervision de chaque risque sont également déterminés.

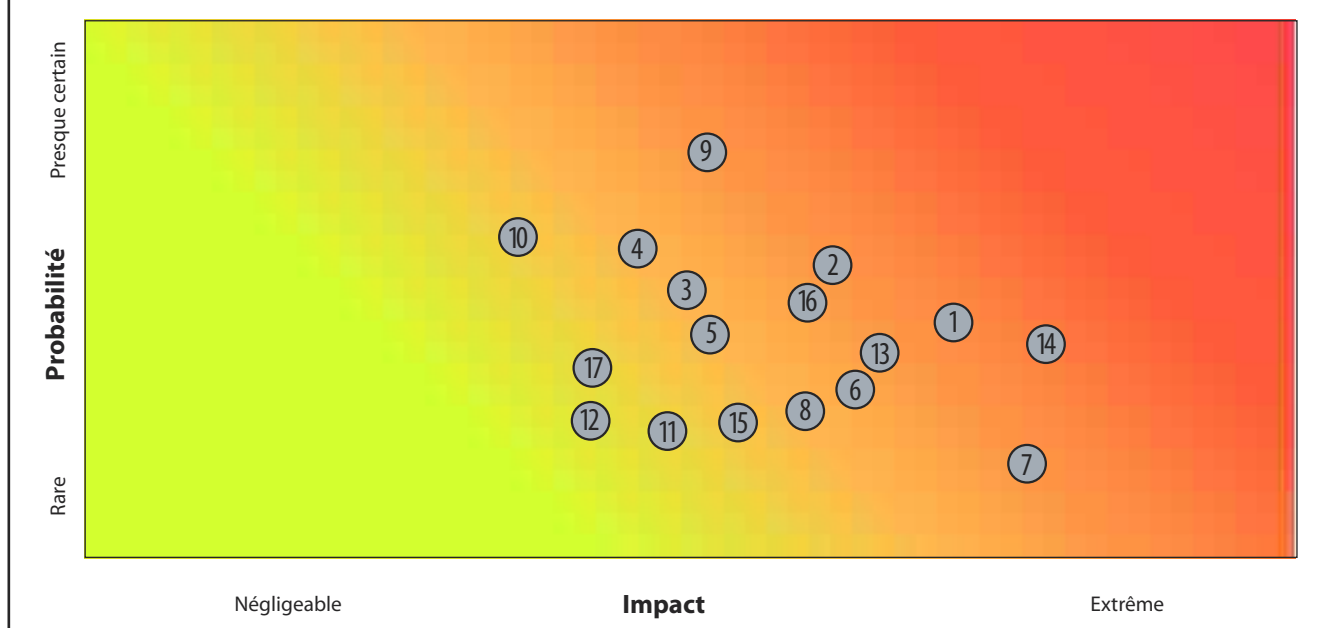
Un examen global est effectué au niveau de la direction exécutive et le résultat est présenté au Comité d'audit et au Conseil d'administration. Le Comité d'audit contrôle l'efficacité des systèmes de gestion des risques et de contrôle interne de la Société et se penche en permanence sur des aspects spécifiques du contrôle interne et de la gestion des risques.

### Principaux risques

Les risques de Viohalco, à savoir les siens ou ceux se rapportant à ses filiales, sont répartis selon quatre catégories principales (chaque catégorie est ensuite divisée en sous-catégories de risque, qui sont ensuite réparties en risque particulier) :

- **Risque stratégique et lié aux marchés** – facteurs externes qui pourraient affecter la viabilité du modèle d'entreprise de Viohalco, y compris les fondamentaux qui portent les objectifs généraux et les stratégies qui définissent ce modèle
- **Risque lié aux opérations** – le risque que les opérations soient inefficaces et inefficaces en termes d'exécution du modèle d'entreprise de Viohalco, de satisfaction des clients et de réalisation des objectifs de qualité, de coûts et de délais de la Société
- **Risque financier** - le risque que la trésorerie et les finances ne soient pas gérées de manière rentable, afin (a) d'optimiser la disponibilité des liquidités ; (b) de réduire les incertitudes des risques de change, de taux d'intérêt, de crédit, liés aux produits de base et d'autres risques financiers ; ou (c) de procéder rapidement à des mouvements de fonds, où ils sont le plus nécessaires, sans occasionner une perte de valeur
- **Risque lié à l'environnement, la santé et la sécurité et à la conformité** – le risque de non-conformité aux politiques et procédures ou aux lois et réglementations organisationnelles établies, y compris les règles liées à l'environnement, la santé et la sécurité, qui peuvent donner lieu à des sanctions, amendes, dommages matériels ou corporels et/ ou à une atteinte à la réputation.

## Carte de densité des risques de Viohalco



### Univers de risque de Viohalco et de ses filiales

Marchés et stratégiques	Opérations	Financier	Conformité et environnement, santé et sécurité
1. Risque lié au pays	6. Risque lié aux fournisseurs	11. Risque de taux d'intérêt	16. Risque lié à l'environnement, la santé et la sécurité
2. Risque lié au secteur	7. Risque d'interruption des activités	12. Risque de change	17. Risque lié à la conformité
3. Risque lié à la concurrence	8. Risque de défaillance produit	13. Risque lié aux produits de base	
4. Risque lié à l'efficacité des canaux de distribution	9. Risque lié aux ressources humaines	14. Risque de liquidité	
5. Risque lié aux innovations technologiques	10. Risque lié aux technologies de l'information	15. Risque de crédit	

Une représentation graphique de l'exposition actuelle de Viohalco et de ses filiales aux risques (en termes d'impact potentiel et de probabilité) figure ci-après<sup>1</sup>. Elle s'accompagne d'une description succincte de chaque risque<sup>2</sup>.

#### 1. Risque lié au pays

Des mesures politiques défavorables peuvent menacer les ressources de la Société et de ses filiales ainsi que leur trésorerie future dans un pays où Viohalco a largement investi, dont elle est dépendante pour un volume d'affaires important ou encore où elle a conclu un contrat important avec une contrepartie soumise aux lois de ce pays.

La Société et ses filiales traitent ce risque exogène en différenciant le périmètre de production des sociétés et, notamment, leur présence sur les marchés. Les filiales de Viohalco possèdent actuellement des sites de production dans 6 pays, un réseau commercial dans 21 pays et leurs produits sont distribués dans plus de 100 pays à l'échelle mondiale.

#### 2. Risque lié au secteur

Les évolutions concernant les opportunités et les menaces, les capacités

des concurrents et d'autres conditions touchant les secteurs d'activité des sociétés peuvent menacer l'attrait ou la viabilité à long terme de ces secteurs. Pour Viohalco, le risque lié au secteur est principalement associé au caractère cyclique de la demande et au taux de remplacement de certains des produits de ses sociétés.

Les sociétés gèrent le premier risque cité en développant leurs exportations vers les marchés mondiaux afin de varier l'exposition cyclique à travers les zones géographiques. Le risque de remplacement est traité par le biais d'une différenciation de leur offre produit, par exemple en faisant évoluer une partie de la production vers des produits pour lesquels le taux de remplacement est plus faible.

#### 3. Risque lié à la concurrence

Les actions des concurrents ou des nouveaux entrants sur le marché peuvent mettre à mal l'avantage concurrentiel des sociétés de Viohalco, voire menacer leur capacité de survie.

L'exposition au risque lié à la concurrence est suivie par un examen

1. Veuillez noter que ces informations sont susceptibles d'évoluer à tout moment et qu'elles ne sont données qu'à titre d'information. Viohalco ne procède à aucune déclaration, garantie ni aucun engagement de quelque sorte que ce soit quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations.  
2. Lorsqu'il en est fait mention, le terme « Viohalco » inclut également les différents Segments.

quotidien des informations de marché. Les questions stratégiques liées à la réaction face à la concurrence sont évaluées dans le cadre du processus budgétaire annuel et du plan pour les marchés stratégiques par chaque filiale. Parmi les mesures visant à limiter ce risque figurent un fort engagement envers la qualité tout au long de la phase de production, une politique tarifaire compétitive dans des produits de base et un objectif de produits à marge élevée et de diversification de marché.

#### 4. Risque lié à l'efficacité des canaux de distribution

Des canaux de distribution mal positionnés ou peu performants peuvent menacer la capacité des sociétés de Viohalco à avoir accès de manière efficace et effective aux clients et utilisateurs finaux actuels comme potentiels.

Les filiales de Viohalco gèrent le risque lié à l'efficacité des canaux de distribution grâce à des responsables commerciaux par projet/ marché. Les budgets sont le principal outil utilisé pour définir et contrôler les objectifs des canaux de distribution.

#### 5. Risque lié aux innovations technologiques

Les filiales de Viohalco peuvent ne pas tirer parti des avancées technologiques dans leur modèle d'entreprise pour obtenir ou maintenir un avantage concurrentiel ou peuvent être exposées à des actions des concurrents ou des remplaçants qui exploitent la technologie pour que leurs produits, services et processus aient une qualité supérieure et soient plus performants en termes de coûts et/ ou de délais.

Ce risque est principalement géré par les filiales de Viohalco par la conclusion de contrats d'assistance technique et de transfert de connaissances avec les chefs de file mondiaux des différents secteurs où les sociétés sont actives. Les sociétés de Viohalco coopèrent également avec des établissements scientifiques et des centres de recherche internationaux de premier plan. Cette priorité accordée à la technologie et à l'innovation est également illustrée par des départements R&D dédiés au sein d'un certain nombre de sociétés de Viohalco.

#### 6. Risque lié aux fournisseurs

Un approvisionnement limité en énergie, métaux et autres produits de base clés, matières premières et autres composants peut menacer la capacité des filiales de Viohalco à fabriquer des produits de qualité à des prix compétitifs en temps opportun.

Les filiales s'efforcent constamment et activement de minimiser la probabilité qu'un tel risque se produise. Parmi les mesures adéquates pour limiter ce risque figurent : le maintien d'une large base de fournisseurs divers dans la mesure du possible, notamment sur un plan géographique, l'existence de listes de matériaux de substitution, l'établissement de Contrats de niveaux de service avec des fournisseurs clés et la réduction de l'exposition au marché au comptant par le biais de contrats à long terme.

#### 7. Risque d'interruption des activités

Les interruptions des activités provenant de l'indisponibilité des matières premières, des technologies de l'information, d'une main d'œuvre qualifiée, des installations ou d'autres ressources peuvent menacer la capacité des sociétés de Viohalco à assurer une continuité des opérations.

Afin de gérer ce risque, l'équipement des usines des sociétés fait l'objet d'un entretien scrupuleux par les départements de maintenance concernés, selon un calendrier d'entretien planifié. L'équipement et les lignes de production des usines sont également systématiquement mis à niveau. Toutes les pièces détachées et les consommables sont évalués selon leur criticité et les niveaux des stocks de sécurité sont surveillés. Certaines usines, installations et lignes de production sont interchangeables et ont été configurées pour assurer un déplacement et

une continuité de la production si un tel besoin venait à se faire ressentir. En ce qui concerne les technologies de l'information, des plans de reprise après sinistre ont été définis par segment et par installation.

#### 8. Risque de défaillance produit

Des produits défectueux ou non performants peuvent exposer les filiales de Viohalco à des réclamations de la part des clients, réclamations dans la période de garantie, réparations sur le terrain, retours, réclamations en responsabilité du produit, contentieux et perte de revenus, de part de marché et atteinte à la réputation de l'entreprise.

Afin d'atténuer de manière proactive le risque provenant de défauts réels ou signalés dans leurs produits, les sociétés de Viohalco ont mis au point des systèmes de gestion de la qualité rigoureux au sein de leurs usines, en appliquant des procédures de contrôle de la qualité déterminées et formalisées, et conservent également une couverture d'assurance adéquate à l'encontre de ce type de réclamations. Les procédures de contrôle de la qualité comprennent des tests d'échantillons par lot de production ou à chaque niveau du produit lors de phases de production spécifiques ; l'installation d'équipements de suivi dans des phases de production et des lignes de production définies et des centres de travail pour identifier les défauts ; la mise en place de systèmes de traçabilité de bout en bout ; etc.

#### 9. Risque lié aux ressources humaines

Un éventuel manque de connaissances, de compétences et d'expériences au niveau du personnel clé des filiales de Viohalco peut menacer la réalisation de son modèle d'entreprise et l'atteinte des objectifs critiques de l'entreprise.

Afin de limiter le risque susmentionné, les dirigeants entreprennent régulièrement des examens exhaustifs relatifs au personnel clé que ce soit au niveau de la société ou du secteur. Il existe également un effort continu en vue de l'évolution du personnel junior et de l'établissement de roulements, dans la mesure du possible, du personnel plus senior affecté aux postes clés au sein des sociétés.

#### 10. Risque lié aux technologies de l'information

Les filiales de Viohalco peuvent ne pas bénéficier de l'infrastructure nécessaire en matière de technologies de l'information leur permettant de soutenir de manière efficace, rentable et contrôlée les besoins actuels et à venir en matière d'information. En outre, le manquement à restreindre de manière adéquate l'accès à des informations (données ou programmes) peut donner lieu à une connaissance non autorisée et à l'utilisation d'informations confidentielles ou compromettre l'intégrité des filiales.

Teka Systems, filiale de Viohalco axée sur la mise en œuvre, la personnalisation et le support des systèmes d'information, constitue le centre de compétences officiel au niveau de la clientèle de Viohalco.

#### 11. Risque de taux d'intérêt

Des fluctuations importantes des taux d'intérêt peuvent exposer Viohalco et ses filiales à une hausse des coûts d'emprunt, une diminution des rendements des investissements ou une baisse de la valeur des actifs. Les dettes à taux flottant exposent Viohalco et ses sociétés à un risque de trésorerie, tandis que les passifs à taux fixe supposent un risque de modification de la juste valeur.

Afin de gérer le risque de taux d'intérêt, Viohalco et ses sociétés détiennent des swaps de taux d'intérêt qui convertissent les taux flottants en taux fixes.

#### 12. Risque de change

La volatilité des taux de change peut exposer Viohalco et ses sociétés à des pertes économiques et comptables.

Viohalco et ses filiales compensent ce risque au travers de pratiques de couverture telles que l'utilisation de contrats à terme, de swaps sur devises ainsi que de couvertures naturelles (à savoir des ventes et achats anticipés, ainsi que des créances et dettes, en devises étrangères).

### 13. Risque lié aux produits de base

Les fluctuations des cours des produits de base (notamment le cuivre, le zinc et l'aluminium) peuvent exposer les filiales de Viohalco à une baisse des marges sur les produits ou à des pertes sur les transactions.

Les sociétés actives dans le secteur des métaux qui s'échangent sur le London Metal Exchange (LME) atténuent ce risque au moyen de couvertures, par le biais de contrats à terme sur le LME. Plus particulièrement, tous les contrats de vente et d'achat sur la fixation des cours des métaux sont compensés sur une base journalière et la variation de la position nette ouverte sur les produits de base est généralement couverte par des contrats à terme sur le LME afin de ne pas exposer les sociétés de Viohalco au risque de volatilité des prix des produits de base.

### 14. Risque de liquidité

L'exposition à une baisse des rendements ou la nécessité d'emprunt en raison d'un manque de trésorerie ou dans les flux de trésorerie attendus (ou d'un décalage dans leur disponibilité). L'exposition à des pertes en raison de la participation sur un marché réduit se composant d'un groupe limité de contreparties (par exemple, les institutions financières) entraînant l'incapacité à réaliser des transactions à des prix raisonnables dans un délai raisonnable.

Afin d'éviter les risques de liquidité, Viohalco et ses filiales constituent une provision pour trésorerie lorsqu'elles préparent leur budget annuel et une provision mensuelle glissante de trois mois de manière à garantir une trésorerie disponible suffisante pour couvrir leurs besoins opérationnels, y compris leurs obligations financières. Les besoins de trésorerie des filiales de Viohalco sont contrôlés par leurs départements financiers respectifs et sont communiqués à Steelmet S.A., une société de Viohalco, qui convient des conditions de financement avec des institutions de crédit en Grèce et dans d'autres pays.

En Grèce, où la plupart des filiales de Viohalco sont basées, les négociations continues menées en 2015 au sujet de la réévaluation des conditions du plan de finances grec ont suscité la volatilité de l'environnement macro-économique et financier. Le retour à la stabilité économique dépend en grande partie des mesures et décisions des institutions financières en Grèce et dans la zone euro. Ces incertitudes entourant le contexte économique et financier en Grèce constituent un facteur de risque majeur et toute évolution à ce niveau est susceptible d'affecter les opérations et les activités des filiales de Viohalco en Grèce, ainsi que leurs performances et leur situation sur le plan financier. Néanmoins, la solide clientèle des filiales de Viohalco implantée hors de Grèce et les infrastructures à l'étranger de ces dernières permettent d'atténuer le risque de liquidité qui peut découler des incertitudes de l'environnement économique en Grèce. En outre, l'endettement des filiales de Viohalco qui s'élève à 1.583 millions d'euros est à hauteur de 60 % à long terme et à hauteur de 40 % pour les crédits à court terme, dont 90 % sont accordés par des banques grecques ou leurs filiales à l'étranger et 10 % par des banques internationales et d'autres institutions financières internationales. Les crédits à court terme sont principalement des crédits renouvelables révisés annuellement et à dates d'anniversaire réparties tout au long de l'année, et il existe au sein des limites de ces crédits renouvelables des emprunts à court terme assortis de diverses échéances qui, dès lors qu'elles surviennent, sont renouvelés automatiquement en cas de besoin.

### 15. Risque de crédit

Les clients des sociétés de Viohalco peuvent manquer à leurs obligations.

Le risque de crédit peut être accentué si une partie importante de l'activité est concentrée sur des clients qui sont impactés de manière similaire par des événements.

Ce risque est atténué par le fait qu'un seul client ne peut pas constituer plus de 10 % du chiffre d'affaires total et par des assurances crédit. En outre, les sociétés de Viohalco atténuent le risque de crédit grâce à des contrôles de solvabilité rigoureux effectués par le biais des banques et d'autres notations de crédit, ainsi que par la définition de conditions de paiement et de limites en matière de crédit. Dans la mesure du possible, elles demandent une sûreté réelle ou un autre type de garantie (par exemple, une lettre de cautionnement bancaire) afin de garantir leurs créances. Elles enregistrent également une provision pour dépréciation représentant la perte estimée en termes de clients et autres créances et d'investissements dans des valeurs mobilières. Cette provision consiste principalement en des estimations de moins-values pour des créances spécifiques.

### 16. Risque lié à l'environnement, la santé et la sécurité

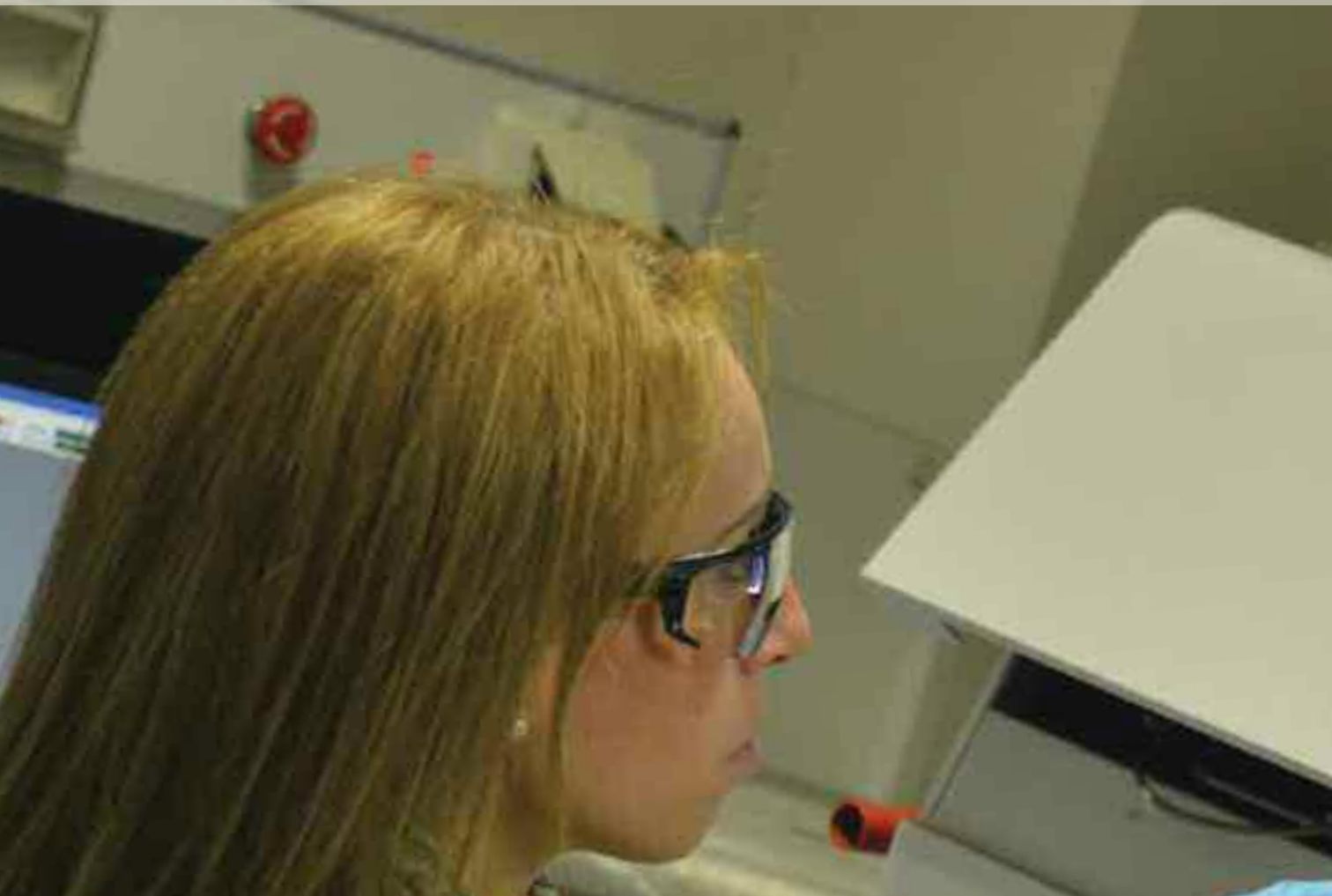
Les activités nocives pour l'environnement peuvent engager la responsabilité des filiales de Viohalco dans le cas de dommages corporels et les exposer à des dommages matériels, à des fermetures de sites ou de parties de sites, à des coûts de retrait, à des dommages et intérêts punitifs et à une attention non souhaitée des médias. Ce risque comprend également la non-conformité potentielle aux licences et réglementations environnementales, ce qui peut se traduire par des amendes et des atteintes à la réputation. En outre, un manquement à fournir un environnement de travail sûr aux salariés peut exposer les sociétés de Viohalco à des indemnités liées à leur responsabilité, à une perte de réputation et à d'autres coûts. Les incidents dans les usines peuvent entraîner des blessures/décès ou le personnel peut souffrir de problèmes de santé liés à des machineries lourdes, des processus de production et des matériaux. Il peut en résulter la perte de personnel et de ressources clés, des poursuites, des amendes, des peines d'emprisonnement, des indemnités et d'autres implications financières, une atteinte à la réputation et des interruptions des activités.

Les filiales de Viohalco ont établi des politiques et procédures exhaustives en matière de sécurité, de santé et de protection de l'environnement, pour chaque site individuel. Chaque année, il est procédé à des évaluations des risques approfondies et des examens et audits réguliers sont entrepris pour s'assurer que toutes les mesures préventives existent et sont mises en œuvre correctement pour gérer les risques liés à l'environnement, la santé et la sécurité.

### 17. Risque lié à la conformité

La non-conformité aux exigences des clients, aux politiques et procédures organisationnelles établies ou aux lois et réglementations (y compris les conditions d'inscription à la cote) peut engendrer une baisse de qualité, des coûts de production plus élevés, une perte de revenus, des retards injustifiés, des sanctions, des amendes, etc. pour les filiales de Viohalco.

En ce qui concerne les obligations liées à ses inscriptions à la cote de Bourses de valeurs, Viohalco a mis en place les structures et procédures nécessaires afin de garantir en permanence leur respect, y compris l'adoption de sa Charte de gouvernance d'entreprise, qui couvre des questions comme la responsabilité des Administrateurs et Dirigeants, les principes de bonne gouvernance, les opérations d'initiés et les conflits d'intérêts. Afin également d'atténuer le risque provenant de défauts réels ou signalés dans leurs produits, les sociétés de Viohalco ont mis au point des systèmes rigoureux de gestion de la qualité au sein de leurs usines et conservent également une couverture d'assurance adéquate à l'encontre de ce type de réclamations.



## 5. Technologie et recherche et développement

Pour conserver leur avance technologique, les filiales de Viohalco favorisent la R&D en continu et développent des solutions novatrices, tout en entretenant des partenariats stratégiques avec des établissements scientifiques et des centres de recherche internationaux, ainsi qu'avec des sociétés pionnières à l'échelle mondiale. Des recherches et expériences scientifiques continues menées par les fonderies des filiales de Viohalco dans les domaines du cuivre, de l'aluminium et de l'acier se sont traduites par d'importantes connaissances internes en métallurgie.

Les filiales de Viohalco investissent dans des lignes de fabrication de pointe et modernisent en permanence leurs lignes existantes pour être compétitives sur le marché mondial.

Les filiales de Viohalco coopèrent avec des établissements scientifiques et des centres de recherche internationaux de premier plan tels que :

- L'université de Manchester (Royaume-Uni)
- L'IEHK, Institut für Eisenhüttenkunde de l'Université technique de Rhénanie-Westphalie à Aix-la-Chapelle (Allemagne)
- L'université de technologie de Delft (Pays-Bas)

- L'université de Gand (Belgique)
- L'European Pipeline Research Group (EPRG)
- Le TWI – The Welding Institute (Royaume-Uni)
- L'Institut für Korrosionsschutz de Dresde (Allemagne)
- Le SINTEF Energy Research (Norvège)
- La NTUA - National Technical University of Athens (Grèce)
- L'université d'Ioannina (Grèce)
- L'université de Patras (Grèce)
- L'université de Thessaly (Grèce)
- L'université technique de Crète (Grèce)
- L'Aristotle University de Thessalonique (Grèce)
- La Democritus University de Thrace (Grèce)
- Le NCSR Demokritos (Grèce)

Pour acquérir de nouvelles compétences dans les technologies émergentes et se maintenir à la pointe des meilleures pratiques, les sociétés entretiennent des partenariats à long terme avec des leaders mondiaux tels que :

- United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.)
- Mitsubishi
- Daido Steel Co



- Viscas Corporation
- Automatic Wire Machines Spa
- GMH Gruppe Georgsmarienhütte

Illustration de l'engagement des sociétés en faveur de l'innovation, les centres de technologie et de R&D ont obtenu de nombreux succès, avec l'élaboration de solutions leur permettant de fabriquer et commercialiser des produits spécialisés et compétitifs.

Le centre technologique Elval a mis au point des produits spéciaux hautement résistants dotés de propriétés antidérapantes. Elval fabrique également des tôles extra-plates vernies de haute qualité, des produits en aluminium 100 % recyclé et des produits soumis à emboutissage profond et extrusion.

Halcor exploite un nouveau laboratoire novateur pour tester la performance thermique de tubes à rainures internes (IGT). La société peut ainsi améliorer l'efficacité énergétique de ses produits et offrir une gamme de services entièrement nouvelle.

Le Groupe Cable!® Hellenic Cables a créé un Laboratoire de polymères de pointe dans son usine d'Oinofyta. Le laboratoire réalise principalement des analyses chimiques et l'identification de matières premières, en mettant l'accent sur un contrôle de qualité et l'analyse de polymères de câbles souterrains et sous-marins à haute et très haute tension. L'activité de recherche et développement de nouveaux plastiques et composés élastomères se fait dans le laboratoire.

Etem développe en permanence des processus de production destinés à l'industrie automobile et investit dans des outils d'usinage et de transformation dédiés, ainsi que dans des dispositifs de test puissants pour proposer des produits de haute qualité. Suite à des années de développement et de collaboration avec des clients et des instituts et centres de recherche européens, Etem est un fournisseur de premier et de deuxième rang de l'industrie automobile, agréé pour fabriquer des profilés et pièces en aluminium destinés à des systèmes résistant en cas d'accident.





La culture de l'innovation qui caractérise depuis longtemps le Groupe Sidenor est clairement illustrée par la recherche approfondie et les investissements considérables dans des machines de haute technologie qui ont été mis en œuvre tout au long de son histoire. Le Groupe Sidenor est fier d'avoir franchi un pas supplémentaire en développant en interne et en assurant la promotion à l'international d'une technologie de pointe, brevetée sous le nom Synthesis™. Synthesis™ est un système unique en son genre applicable pour la préfabrication à l'échelle industrielle d'acier d'armature. Le concept de Synthesis a été élaboré par Praksys, la division Recherche et Développement de Sidenor, qui a également mis au point le progiciel complet accompagnant la technologie, y compris des composantes telles que la conception du produit, les commandes de la machine, la commande en ligne, la planification de la production et la logistique.

### **Elkeme, Hellenic Research Centre for Metals S.A.**

Elkeme, une filiale de Viohalco, a été créée en 1999 pour soutenir l'industrie métallurgique grecque. Grâce à ses laboratoires de pointe, Elkeme privilégie la recherche industrielle et le développement technologique. La plupart de ses efforts se concentrent sur quatre métaux principaux (aluminium, cuivre, acier et zinc) dans le but d'apporter des solutions efficaces à ses clients. Les activités d'Elkeme sont principalement axées sur la recherche technologique appliquée visant :

- a. L'amélioration de la qualité des produits existants et la mise au point de nouveaux produits novateurs et à haute valeur ajoutée.
- b. L'optimisation des processus industriels, pour favoriser des activités intéressantes en termes de coûts et de consommation d'énergie, tout en étant respectueuses de la santé, de la sécurité et de l'environnement.

Parallèlement, dans l'optique d'une croissance durable, Elkeme réalise des analyses d'impact sur l'environnement de l'activité des usines des filiales et mène des recherches dans les domaines du recyclage, de la stabilisation et de l'utilisation des sous-produits dans la fabrication de nouveaux produits à forte valeur ajoutée en exploitant leur potentiel chimique et/ou énergétique.

L'objectif majeur d'Elkeme consiste à développer et proposer des services

de R&D à forte valeur ajoutée et des solutions techniques applicables aux processus de production des entreprises et des usines, par le biais :

- de l'intervention de scientifiques, ingénieurs et techniciens hautement compétents
- d'investissements dans le capital humain, via le développement et la formation continue
- de l'adoption d'un modèle d'entreprise souple et « orienté client »
- de laboratoires de qualité supérieure et de pointe
- de la conduite de projets de recherche dans la métallurgie, la science des matériaux et le génie environnemental
- de solides relations tissées avec les clients, les salariés et les partenaires, ainsi qu'avec des organismes de recherche et/ou universitaires nationaux et internationaux pour développer des « connaissances », des « compétences » et un « réseau d'excellence ».

Les laboratoires d'Elkeme mettent l'accent sur l'excellence et sont reconnus et renommés dans le monde entier au travers :

- de collaborations fructueuses à des projets de recherche communs avec des partenaires/organismes extérieurs dans les domaines techniques et du conseil, et
- de la participation à des concours internationaux, tels que des essais d'aptitude et des systèmes de mesure inter-laboratoires (Laboratoire de chimie analytique).

Les membres de l'équipe d'Elkeme s'impliquent dans des associations internationales de scientifiques/d'ingénieurs et font partie de comités et Conseils scientifiques dans le monde entier, tels que l'Hellenic Metallurgical Society (membre de la Federation of the European Materials Societies, FEMS), ainsi que d'organismes internationaux/européens tels qu'ASM International et l'European Microbeam Analysis Society (EMAS), le Waste-to-Energy Research and Technology Council (WTER) et le Groupe de travail technique (GTT) du European IPPC Bureau for Non-Ferrous Metals. Ils rédigent également régulièrement des articles de recherche pour des journaux et conférences scientifiques et sont invités à donner des conférences dans des universités et des séminaires techniques.

La société coopère régulièrement avec des universités nationales et étrangères en vue de mettre en œuvre des stages pratiques et pour l'élaboration de thèses de master et de doctorat basées sur des projets industriels ayant un impact technique et économique important.



Elkeme prend part à des projets de recherche nationaux et financés par l'UE en collaboration avec VG industries, des centres de recherche réputés et des universités.

Elkeme est membre de Hellaslab (membre d'Eurolab).

La direction d'Elkeme applique des Systèmes de gestion de la qualité rigoureux et modernes conformément aux obligations de la norme ISO 9001:2008 tandis qu'un système ISO/IEC 17025:2005 récemment mis en œuvre est en cours d'accréditation.

Elkeme reçoit également le soutien des centres de technologie des filiales de Viohalco qui suivent de près les nouvelles tendances des marchés afin de répondre aux attentes des clients.

La direction d'Elkeme, un centre de compétences et d'excellence en constante évolution, investit dans le capital humain, créant des relations professionnelles solides et à long terme et assurant la promotion de la formation tout au long de la vie. La direction motive les membres des équipes d'Elkeme à améliorer leurs connaissances, leur bagage scientifique et leurs qualifications en encourageant leur participation à divers programmes post-universitaires conçus et élaborés également en coopération avec des sociétés industrielles et conformément à leurs besoins.

## Ingénierie

Le principal avantage concurrentiel de Viohalco réside dans l'expertise de ses sociétés en termes de construction et de mise à niveau d'usines, dont les filiales a hérité en matière de planification, d'optimisation des processus de restructuration et de systèmes de contrôle et de surveillance, dans le sillage des dernières tendances et évolutions des processus de production.

L'application traditionnelle des plus hauts niveaux des systèmes de direction, les procédures d'optimisation de la production et les systèmes de contrôle et de surveillance qui ont été intégrés dans l'ensemble de ses filiales garantissent la croissance à long terme de Viohalco.

Les scientifiques et ingénieurs expérimentés et hautement qualifiés des filiales peuvent apporter des solutions d'ingénierie uniques en leur genre, répondant aux besoins personnels de leurs partenaires, depuis une technologie ou un processus novateur jusqu'à la conception d'une nouvelle usine.

Teka Systems S.A., une filiale de Viohalco, met en œuvre des projets d'ingénierie de grande envergure dans les secteurs de l'acier, de l'aluminium, du cuivre, des câbles électriques et de télécommunication ainsi que dans d'autres secteurs. La société est spécialisée dans le montage et la construction de machines telles que laminoirs, presses d'extrusion pour aluminium, cuivre et alliages de cuivre, matériel de fabrication de tubes en cuivre, ainsi que dans l'ingénierie, la fabrication et la construction de fours de fusion et de coulée, de systèmes de manutention, de transporteurs à chaîne, etc. Teka Systems S.A. est également une société de premier plan en matière de processus d'automatisation, de surveillance, d'applications informatiques et de systèmes ERP.

## 6. Circonstances susceptibles de présenter un impact considérable sur le développement de Viohalco

Les circonstances susceptibles de présenter un impact considérable sur le développement de Viohalco sont indiquées à la section Risques et incertitudes.

## 7. Informations sur les actions et données de marché

### Informations sur les actions

Le capital social de Viohalco est fixé à 104.996.194,19 euros, divisés en 219.611.308 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement transférables et entièrement libérées. La Société n'a pas émis d'autres catégories d'actions, telles que des actions sans droit de vote ou privilégiées. Toutes les actions représentant le capital social sont assorties des mêmes droits. Conformément aux statuts de la Société, chaque action confère une voix à son détenteur.

Les actions de Viohalco sont cotées sous le symbole « VIO », avec le code ISIN BE0974271034 sur le marché réglementé d'Euronext Brussels et sur le marché principal de la Bourse d'Athènes sous le même code ISIN et sous le symbole VIO (alphabet latin) et BIO (alphabet grec).

### Données de marché

Le tableau ci-dessous présente, pour les périodes indiquées, les cours de clôture maximum et minimum en fin de mois et les cours de clôture en fin d'exercice de Viohalco S.A. sur Euronext Brussels et à la Bourse d'Athènes.

Cours de l'action en euros	2014	2013
À la fin de l'exercice	1,91	3,71
Maximum	5,08	4,40
Minimum	1,78	3,70
Dividendes	0	0
<b>Rendement brut annuel en %</b>	<b>-48,3 %</b>	<b>-15,7 %</b>

### Relations avec les investisseurs

Sofia Zairi  
Responsable des relations avec les investisseurs  
E-mail : [ir@viohalco.com](mailto:ir@viohalco.com)

Coordonnées  
Viohalco S.A. Viohalco S.A. – succursale grecque  
30 Marnix Avenue, 16 Himaras Street,  
1000 Bruxelles, 151 25 Maroussi, Athènes  
Belgique Grèce

Tél. Belgique : (+32) 2 224 09 11  
Tél. Grèce : (+30) 210 6861 111, (+30) 210 6787 773

Marché NYSE Euronext Brussels  
Symbole VIO  
Code ISIN BE0974271034

Marché Bourse d'Athènes  
Symbole VIO (alphabet latin) et BIO (alphabet grec)  
Code ISIN BE0974271034

Viohalco reste déterminée à fournir des informations financières transparentes et de haute qualité. Les états financiers consolidés de Viohalco ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'UE (« IFRS telles qu'adoptées par l'UE »).

### Structure de l'actionariat

Conformément à la loi belge du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, transposant en droit belge la Directive 2004/109/CE, les actionnaires dont la participation dans le capital de Viohalco dépasse le seuil de 5 % et chaque multiple de 5 %, dans un sens ou dans l'autre, sont tenus d'informer l'Autorité belge des services et marchés financiers (FSMA).

Les mentions suivantes donnent un aperçu de la structure actuelle de l'actionariat présentée sur le site Internet de la FSMA découlant des notifications de transparence déposées auprès de la FSMA :

- Evangelos Stassinopoulos détient 42,81 % des droits de vote de la Société, de manière indirecte
- Nikolaos Stassinopoulos détient 32,27 % des droits de vote de la Société, de manière directe.

Par ailleurs, la Société a également été informée que :

- Michail Stassinopoulos détenait directement et indirectement un pourcentage représentant 3,93 % des droits de vote de la Société, et
- Ippokratis Ioannis Stasinopoulos détenait directement et indirectement un pourcentage représentant 3,92 % des droits de vote de la Société.

Sur la base des dernières informations reçues par la Société et des notifications de transparence ci-dessus, les principaux actionnaires de Viohalco sont :

Nom des actionnaires	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Evangelos Stassinopoulos	94.010.302	42,81 %
Nikolaos Stassinopoulos	70.863.807	32,27 %
Michail Stassinopoulos	8.624.275	3,93 %
Ippokratis Ioannis Stasinopoulos	8.618.155	3,92 %

### Politique de distribution et de dividende

Depuis sa constitution en 2013, Viohalco ne possède pas d'historique de distribution de dividendes.

Le Conseil d'administration a actuellement l'intention à court terme de réinvestir les éventuels bénéfices de la Société dans les activités de cette dernière. Cette politique sera réexaminée par le Conseil d'administration en temps voulu et, si la politique évolue, la Société informera le marché en conséquence. Aucune garantie ne peut toutefois être donnée que Viohalco procédera à des versements de dividendes à l'avenir. Ces versements dépendront d'un certain nombre de facteurs, dont les perspectives de Viohalco, ses stratégies, ses résultats d'exploitation, ses bénéfices, ses exigences de fonds propres, ses excédents de trésorerie, sa situation financière générale, des restrictions contractuelles et d'autres facteurs jugés appropriés par le Conseil d'administration. En raison de ses intérêts et participations dans



un certain nombre de filiales et sociétés affiliées, les comptes sociaux de Viohalco et sa capacité à verser des dividendes dépendent en partie de la perception de dividendes et de distributions de ces filiales et sociétés affiliées. Le versement de dividendes par ces filiales et sociétés affiliées est lié à l'existence de bénéfices, flux de trésorerie et réserves distribuables suffisants.

Conformément à la législation belge, le calcul des montants distribuables aux actionnaires, sous forme de dividendes ou autres, doit être effectué sur la base des états financiers non consolidés de la Société. En vertu du droit belge des sociétés, les statuts de la Société requièrent également que la Société affecte chaque année au moins 5 % de ses bénéfices nets annuels à ses réserves obligatoires jusqu'à ce que ces dernières atteignent au moins 10 % du capital social de la Société.

#### Calendrier financier

Date	Publication / Évènement
26 mai 2015	Assemblée générale annuelle 2015
28 mai 2015	Annonce des résultats du T1 2015 des filiales
27 août 2015	Annonce des résultats semestriels 2015 des filiales
30 septembre 2015	Résultats semestriels 2015
26 novembre 2015	Annonce des résultats du T3 2015 des filiales

#### Autres informations

Le Rapport de gestion pour la période comptable close le 31 décembre 2014, se composant des pages 14 à 57 et 58 à 66 (Déclaration de gouvernance d'entreprise), a été préparé conformément à l'article 119 du Code belge des sociétés et approuvé par le Conseil d'administration le 30 mars 2015. Il inclut les états financiers consolidés de Viohalco.



# Déclaration de Gouvernance d'entreprise

---

## Introduction

---

Viohalco respecte des normes conformes au Code belge de gouvernance d'entreprise du 12 mars 2009 (le Code 2009) - pour ses pratiques et politiques de gouvernance d'entreprise en sa qualité de société cotée sur Euronext Brussels. Le « Code 2009 » est disponible sur le site Web de la Commission Corporate Gouvernance ([www.corporategovernance-committee.be](http://www.corporategovernance-committee.be)). La charte de gouvernance d'entreprise (la Charte) est disponible sur le site Web de la société ([www.Viohalco.com](http://www.Viohalco.com)).

Le Code 2009 est fondé sur la règle « se conformer ou expliquer » (« comply or explain »). Les sociétés belges cotées doivent respecter le Code 2009 mais sont autorisées à déroger à certaines dispositions du Code, pour autant qu'elles fournissent une explication motivée de leurs raisons. L'organisation interne de Viohalco s'écarte des principes suivants du Code 2009 :

- **Principe 6.2** « Le management exécutif comprend au moins tous les Administrateurs exécutifs. »  
Explication : certains Administrateurs sont considérés comme des Administrateurs exécutifs en raison des fonctions de gestion qu'ils assument dans l'une des filiales de Viohalco, sans faire partie de la direction exécutive de la société
- **Principe 7.11** « Afin de faire correspondre les intérêts du manager exécutif avec ceux de la société et de ses actionnaires, une partie adéquate de l'enveloppe de rémunération du manager exécutif est structurée de façon à être liée à ses performances individuelles et à celles de la société »  
Explication : La politique de rémunération de la société est exposée dans le rapport de rémunération. Une telle politique n'inclut pas de rémunération variable. Le Conseil d'administration examinera les propositions faites par le Comité de nomination et de rémunération afin de déterminer si, et dans quelle mesure, une modification de cette politique est justifiée au regard de la nature et de la stratégie spécifique de la société.

Le Conseil d'administration de Viohalco a mis la Charte à jour le 30 mars 2015. Il réexaminera la gouvernance d'entreprise de la société à intervalles réguliers et adoptera tout amendement jugé nécessaire et approprié. La Charte inclut les règles et politiques de Viohalco et doit être lue avec les statuts de la société, la déclaration de gouvernance d'entreprise dans le rapport annuel et les dispositions de gouvernance d'entreprise du Code des sociétés belges (CSB).

Vu la cotation secondaire des actions de Viohalco à la Bourse d'Athènes (l'**Athex**), la loi grecque 3340/2005, transposant dans le droit grec la

directive 2003/6/CE sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (abus de marché) telle qu'actuellement applicable, et les règles de fonctionnement de l'Athex s'appliquent à la société en plus des lois et réglementations belges.

---

## Conseil d'Administration

---

### 1. Rôle

Le Conseil détient le pouvoir d'exécuter tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet de la société, à l'exception des actes spécifiquement réservés par la loi ou les statuts à l'Assemblée des actionnaires ou à d'autres entités de gestion.

Plus particulièrement, le Conseil est responsable :

- de définir les orientations de politique générale de la société
- de prendre les décisions quant aux principales questions stratégiques, financières et opérationnelles de la société
- de superviser la direction exécutive de la société
- de prendre toutes les mesures nécessaires pour garantir la qualité, la fiabilité, l'intégrité et la publication en temps et en heure des états financiers de la société ainsi que des autres informations financières ou non financières pertinentes à propos de la société
- de suivre et de réexaminer le fonctionnement efficace du Comité d'audit et du Comité de nomination et de rémunération
- d'adopter un cadre de contrôle interne et de gestion des risques établi par la direction exécutive
- de surveiller la qualité des services fournis par le(s) auditeur(s) externe(s) et de l'audit interne, en tenant compte de l'évaluation du Comité d'audit
- d'adopter le rapport de rémunération et
- de tous les autres sujets dévolus au Conseil par le Code belge des Sociétés.

Moyennant certaines limites, le Conseil a le droit de déléguer une partie de ses pouvoirs aux membres de la direction exécutive. Il a par ailleurs délégué la gestion journalière de Viohalco à l'Administrateur délégué (le **CEO**). Viohalco n'a pas choisi de constituer un Comité de direction (Comité Exécutif) tel que défini par la loi belge.

## 2. Composition du Conseil d'administration

Conformément à l'article 8 des statuts de Viohalco, le Conseil d'administration se compose de minimum cinq et maximum quinze

membres. Au 31 décembre 2014, le Conseil d'administration se composait de douze membres, à savoir :

Nom	Poste	Début de mandat	Fin de mandat
Nikolaos Stassinopoulos	Administrateur non exécutif, Président	2014	2015
Jacques Moolaert	Administrateur exécutif, Vice-Président	2014	2015
Evangelos Moustakas	Administrateur exécutif, CEO	2014	2015
Michail Stassinopoulos	Administrateur exécutif	2014	2015
Ippokratis Ioannis Stasinopoulos	Administrateur exécutif	2014	2015
Jean Charles Faulx	Administrateur exécutif	2014	2015
Xavier Bedoret	Administrateur non exécutif	2014	2015
Rudolf Wiedenmann	Administrateur non exécutif	2014	2015
Efthimios Christodoulou	Administrateur non exécutif, Indépendant	2014	2015
Yvan de Launoit	Administrateur non exécutif, Indépendant	2014 (décembre – nomination par cooptation)	2015
Francis Mer	Administrateur non exécutif, Indépendant	2014	2015
Thanasis Molokotos	Administrateur non exécutif, Indépendant	2014	2015

## 3. Informations sur les Administrateurs

Au cours des cinq dernières années, les administrateurs ont occupé les postes suivants (en plus de leur poste d'administrateur dans la société) et entretenu, avec les entités indiquées ci-après, des liens qui, théoriquement, pourraient être source de conflit d'intérêts :

*Nikolaos Stassinopoulos*, Administrateur non exécutif, Président. M. Stassinopoulos est titulaire d'un master de la Faculté de Sciences Economiques de l'Université d'Athènes. Il a été Vice-président et Président de Viohalco Hellenic. Dans le passé, M. Stassinopoulos a également été membre du Conseil d'administration de la Banque Nationale de Grèce et de la Banque Eurobank-Ergasias.

*Jacques Moolaert*, Administrateur, Vice-président exécutif. M. Moolaert est docteur en droit de l'Université de Gand et est titulaire d'un master en administration publique de l'Université de Harvard. Il est Administrateur délégué honoraire de Groupe Bruxelles Lambert S.A. et Président honoraire du Conseil d'administration d'ING Belgium. Il est également fondateur et Vice-président honoraire de la Fondation Louvain. Dans le passé, M. Moolaert a été professeur invité à l'Université Catholique de Louvain (UCL).

*Evangelos Moustakas*, Administrateur délégué (CEO). M. Moustakas a rejoint Viohalco Hellenic en 1957 et y a occupé divers postes techniques et de direction, notamment celui de Président du Conseil de plusieurs filiales de Viohalco Hellenic (notamment Hellenic Cables S.A. et Etem S.A.). Il est actuellement Président du Conseil d'administration du Hellenic Copper Development Institute et membre à l'étranger d'un grand nombre d'instituts liés au monde métallurgique comme l'ICA, l'IWCC l'ECI, et autres dont l'objet est le développement et la promotion du cuivre et des produits de câblage dans le monde entier.

*Michail Stassinopoulos*, Administrateur exécutif. M. Stassinopoulos a obtenu un master à la London School of Economics, un diplôme de la City University de Londres et un master en transport maritime, commerce et finance de la City University. Il a été membre du Comité exécutif de Viohalco Hellenic à partir de 1995 et du Conseil d'administration d'Elval Hellenic Aluminium Industry S.A.

Dans le passé, M. Stassinopoulos a été membre du Conseil de la Fédération Grecque des Industries et de la Chambre de Commerce gréco-japonaise.

*Ippokratis Ioannis Stasinopoulos*, Administrateur exécutif. M. Stasinopoulos a obtenu un master en sciences de gestion de la City University et un master en transport maritime, commerce et finance de l'école de commerce de la City University. Il est membre du Conseil général de SEV (Hellenic Federation of Enterprises), de The Young Presidents Organisation et du Conseil d'administration d'Endeavor Grèce. M. Stassinopoulos occupe un poste de direction dans Viohalco Hellenic depuis 1995.

*Jean Charles Faulx*, Administrateur exécutif. M. Faulx possède un master en sciences économiques de l'Université Catholique de Louvain (UCL). Il a été membre du Conseil d'administration de Cofidin, Genecos S.A. (Paris). Il a également été membre du Conseil d'administration d'International Trade S.A. et de Cofidin Treasury Center S.A. avant leur absorption par Cofidin en août 2013. Terra Middle East (Dusseldorf), Base Metals (Istanbul) et Metal Agencies (Londres). M. Faulx est également PDG de Tepro Metall AG, une filiale de Viohalco, de Studio 58 S.A. et Promark SPRL. Dans le passé, M. Faulx a occupé différents postes chez Techno Trade S.A., JCT Invest et Elval Automotive S.A.

*Xavier Bedoret*, Administrateur non exécutif. M. Bedoret possède un master en droit de l'Université Catholique de Louvain (UCL). Il est auditeur interne et membre du Comité d'audit et des risques du groupe GDF Suez. Avant de rejoindre GDF Suez, il a travaillé comme expert-comptable, gestionnaire des risques bancaires et financiers et cadre chez KPMG (Bruxelles).

*Rudolf Wiedenmann*, Administrateur non exécutif. M. Wiedenmann est titulaire d'un master de chimie de la Ludwig-Maximilians Universität de Munich et d'un doctorat en sciences naturelles. Il est membre du Conseil de l'Ime Ecab S.A.. Par le passé, il a travaillé au département Recherche et Développement de Siemens et dans différents autres départements dont celui des câbles énergétiques. Il présida l'Association européenne des fabricants de câbles.

*Efthimios Christodoulou*, Administrateur non exécutif et indépendant. M. Christodoulou a obtenu un B.A. en économie au Hamilton College et un M.A. en économie de l'Université de Columbia. Il a fait partie de l'équipe du National Bureau of Economic Research (New York) et a été professeur invité à l'Université de New York. M. Christodoulou a également été Gouverneur de la Banque Nationale de Grèce, Président de la Union of Greek Banks et directeur général de la National Investment Bank of Industrial Development (ETEVA). Il a été Président du Conseil d'administration et CEO d'Olympic Airways, Président exécutif de Hellenic Petroleum S.A., Député européen, Ministre des Affaires étrangères et Ministre de l'Economie nationale. Jusqu'en juin 2013, M. Christodoulou a aussi été Président d'EFG Eurobank. Il est également Président de diverses institutions philanthropiques

*Yvan de Launoit*, Administrateur non exécutif et indépendant. M. de Launoit est docteur en sciences de l'Université Libre de Bruxelles. Actif dans le domaine de la recherche médicale, plus particulièrement la cancérologie expérimentale, il dirige actuellement un laboratoire de recherche du CNRS à l'Institut Pasteur de Lille (France). Il siège dans de nombreux conseils scientifiques. Yvan de Launoit est aussi fortement impliqué dans le monde associatif en Belgique : ainsi est-il Vice-Président du Concours Musical Reine Elisabeth.

*Francis Mer*, Administrateur non exécutif et indépendant. M. Mer détient un master de l'Ecole Polytechnique et un master en ingénierie de l'Ecole des Mines. Il est Président honoraire du groupe Safran. Dans le passé, M. Mer a occupé divers postes dans le groupe Usinor Sacilor, dont celui de Président du Conseil et de PDG Il a été Président de Cockerill Sambre, d'Eurofer (Fédération européenne des entreprises sidérurgiques) et de l'International Iron and Steel Institute. Il a été Président de la Fédération Française de l'Acier, de la National Technical Research Association, de l'EPE (Entreprise pour l'Environnement) et du Cercle de l'Industrie, ainsi que co-Président du Conseil d'administration d'Arcelor. M. Mer a été ministre français de l'Economie, des Finances et de l'Industrie de 2002 à 2004.

*Thanassis Molokotos*, Administrateur non exécutif et indépendant. M. Molokotos est diplômé en ingénierie mécanique, en ingénierie marine et en architecture navale du Massachusetts Institute of Technology (Cambridge, USA) et a obtenu un diplôme en ingénierie mécanique à la Tuft University (Medford, USA). Il est Président et CEO d'Assa Abloy Americas. Dans le passé, il était directeur général de Molokotos Textile Corporation et expert en conception chez Rangine Corporation.

Le mandat de tous les Administrateurs viendra à échéance lors de l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 26 mai 2015. La nomination du Comte Yvan de Launoit par cooptation en date du 3 décembre 2014 deviendra définitive ce jour-là.

#### 4. Nomination des Administrateurs

Les membres du Conseil d'administration sont élus lors de l'Assemblée des Actionnaires sur proposition du Conseil. La nomination des Administrateurs requiert la réunion d'un quorum de deux tiers du capital. Si ce quorum n'est pas atteint, une deuxième Assemblée peut être convoquée avec le même ordre du jour et délibèrera valablement si 60% du capital est présent ou représenté. Si ce quorum n'est pas atteint, une troisième Assemblée pourra être convoquée qui délibèrera valablement si 58% du capital est présent ou représenté. Les Administrateurs sont élus

à la majorité de 75% des votes, Si un poste d'Administrateur vient à être vacant, les autres Administrateurs peuvent coopter un Administrateur pour l'occuper provisoirement. Dans ce cas, la nomination définitive a lieu lors de la prochaine Assemblée des actionnaires. En 2014, le Conseil a procédé à la cooptation du Comte Yvan de Launoit, suite au décès du Comte Jean-Pierre de Launoit.

Les Administrateurs sont nommés pour un mandat d'un an. Ce mandat est renouvelable. Si un Administrateur ne participe à aucune réunion du Conseil d'administration pendant six mois sans motif valable, il est considéré comme démissionnaire.

Le Comité de Nomination et de Rémunération étudie les candidatures qui lui sont proposées notamment par les actionnaires, et cherche à garantir le maintien entre les membres du Conseil d'administration d'un équilibre satisfaisant entre expérience et connaissances. Le Comité fait des recommandations au Conseil qui se prononce sur les propositions documentées à faire à l'Assemblée générale.

En vertu de l'article 518 bis, § 3 du CSB au moins un tiers des membres du Conseil d'administration de la société doit être de sexe différent de celui des autres membres dès l'exercice commençant le 1er janvier 2019. Le Conseil en est conscient et se conformera à la loi.

#### 5. Critères d'indépendance

Le Conseil d'administration indique ceux de ses membres qui répondent aux critères d'indépendance. Pour être considéré comme indépendant, un Administrateur doit satisfaire aux critères définis à l'article 526ter du CSB. Tout Administrateur indépendant qui ne répond plus aux critères d'indépendance précités doit immédiatement en informer le Conseil d'administration.

En décembre 2014, le Conseil d'administration de Viohalco a passé en revue tous les critères applicables à l'évaluation de l'indépendance des Administrateurs conformément au CSB, et au Code 2009. Sur la base des informations fournies par tous les Administrateurs concernant leurs rapports avec Viohalco et ses filiales, la société a décidé que Messieurs Efthimios Christodoulou, Yvan de Launoit, Francis Mer et Thanassis Molokotos sont indépendants selon les critères du CSB et du Code 2009.

#### 6. Fonctionnement

Le Conseil a élu parmi ses membres un Président, M. Nikolaos Stassinopoulos. Le Président veille à ce que tous les Administrateurs reçoivent des informations précises, opportunes et claires. Il dirige les débats, en tire les conclusions et, le cas échéant, soumet au vote les délibérations qui requièrent une décision.

Le Conseil a désigné M. Jacques Moulaert pour le conseiller sur tous les thèmes de gouvernance (le **Secrétaire chargé de la gouvernance d'entreprise**).

Le Conseil se réunit aussi souvent que l'exigent les intérêts de la société et dans tous les cas au moins cinq fois par an. La majorité des réunions du Conseil ont lieu en Belgique.

Le Conseil d'administration s'est tenu par téléphone le 10 Janvier 2014 deux Administrateurs étant absents. Il s'est réuni à Bruxelles le 31 mars 2014, avec

participation de tous les Administrateurs, le 3 juin 2014, à Bruxelles cinq Administrateurs étant absents et représentés, le 29 septembre, à Athènes, deux Administrateurs étant absents et représentés et le 3 décembre à Bruxelles, trois Administrateurs étant absents et représentés.

## Comités du Conseil d'administration

En 2014, le Conseil d'administration était aidé de deux comités, chargés de lui prêter assistance et de faire des recommandations dans des domaines spécifiques : le Comité d'audit et le Comité de nomination et de rémunération. Les compétences de ces comités sont essentiellement définies dans la Charte de gouvernance d'entreprise.

### 1. Comité d'Audit

En 2014, le Comité d'audit comprenait M. Efthimios Christodoulou (Président), M. Xavier Bedoret et, jusqu'à son décès, le Comte Jean-Pierre de Launoit, remplacé dès le 3 décembre par le Comte Yvan de Launoit. Tous sont Administrateurs non exécutifs et deux d'entre eux sont indépendants.

Tous les Administrateurs faisant partie du Comité d'audit satisfont aux critères de compétence grâce à la formation et à l'expérience acquise au cours de leurs précédentes fonctions.

Conformément à la Charte, le Comité d'audit se réunit au moins quatre fois par an et rencontre au minimum deux fois par an les commissaires aux comptes.

Le Comité d'audit conseille le Conseil d'administration en matière de comptabilité, d'audit et de contrôle interne. Il doit plus particulièrement :

- surveiller le processus de reporting financier
- surveiller l'efficacité du système de contrôle interne et de gestion des risques de la société
- surveiller l'audit interne et son efficacité
- surveiller le contrôle externe des comptes annuels et consolidés, y compris assurer le suivi des éventuelles questions et recommandations du commissaire aux comptes, et
- vérifier et surveiller l'indépendance du commissaire aux comptes, en particulier lorsqu'il fournit des services complémentaires à la société.

Le comité d'audit s'est réuni à quatre reprises, les 31 mars 2014 tous les membres étant présents, le 8 mai 2014, le 29 septembre 2014 et le 3 décembre 2014 où un membre était excusé. L'auditeur externe était présent à trois réunions et l'auditeur interne l'était à la réunion du 29 septembre à Athènes.

### 2. Comité de Nomination et de Rémunération

En 2014, le Comité de nomination et de rémunération était composé de M. Nikolaos Stassinopoulos (Président), de M. Francis Mer et, jusqu'à son décès, du Comte Jean-Pierre de Launoit. Celui-ci a été remplacé, par décision du Conseil d'administration du 3 décembre 2014 par M. Efthimios Christodoulou.

Messieurs Mer et Christodoulou sont des Administrateurs non exécutifs et indépendants.

Le Comité se réunit deux fois par an. Le Président a fait rapport au Conseil

d'administration sur l'efficacité de ce Comité le 3 décembre 2014.

Le Comité de nomination et de rémunération conseille principalement le Conseil d'administration en matière de nomination et de rémunération des Administrateurs et des cadres supérieurs. Il doit plus particulièrement :

- soumettre des propositions au Conseil d'administration concernant la rémunération des Administrateurs et des cadres supérieurs
- soumettre un rapport de rémunération au Conseil d'administration
- faire des recommandations au Conseil d'administration concernant la nomination des Administrateurs, du CEO et du Vice-président
- évaluer périodiquement la composition et la taille du Conseil d'administration et lui faire des recommandations quant à d'éventuelles modifications
- identifier et nommer pour approbation par le Conseil d'administration des candidats à des postes à pourvoir et
- donner des conseils concernant des propositions de nomination émises par des tiers.

Le Comité de nomination et de rémunération s'est tenu deux fois les 2 juin et 3 décembre 2014 avec la participation de tous ses membres. Il a fait les recommandations au Conseil d'Administration quant aux émoluments à attribuer aux Administrateurs, à la succession de feu Comte Jean-Pierre de Launoit et aux rémunérations du CEO et du Vice-président.

## Evaluation du Conseil d'administration et de ses comités

Le Conseil d'administration en sa séance du 3 décembre 2014 a chargé son Président d'une première évaluation du fonctionnement du Conseil, de ses Comités, de la direction exécutive et en particulier du CEO, de la contribution de chaque Administrateur au fonctionnement du Conseil, des relations existantes entre la direction exécutive et le Conseil.

De même, le Conseil en cette même séance a-t-il décidé que les Administrateurs non exécutifs se réuniraient le lundi 30 mars 2015 en l'absence des Administrateurs exécutifs, afin d'évaluer la qualité de leurs rapports avec les Administrateurs exécutifs et ce en vertu de la recommandation 4.12 du CBG.

## Direction exécutive

La direction exécutive est assurée par quatre personnes : l'Administrateur Délégué, CEO M. Evangelos Moustakas, le Vice-président exécutif M. Jacques Moulaert, le CFO M. Dimitri Kyriacopoulos et le directeur de la comptabilité et des affaires fiscales M. Panteleimon Mavrakis. Les quatre membres de la direction exécutive agissent en vertu d'un mandat d'un an courant d'une Assemblée générale ordinaire à celle de l'année suivante, renouvelable par le Conseil d'administration. Les mandats actuels prennent fin à l'Assemblée générale ordinaire du 26 mai 2015 et leurs mandats peuvent être renouvelés.

L'Administrateur délégué est investi de la gestion journalière. Il exécute les décisions du Conseil d'administration et lui fait rapport. Il est assisté dans sa tâche par ses trois collègues.

Le président du Conseil entretient une relation étroite avec lui, lui fournit

appui et conseil dans le respect de son autonomie.

La direction exécutive a reçu du Conseil les missions suivantes :

- la gestion journalière de la société
- la mise en place du système de contrôle interne de la société, sans préjudice du rôle de surveillance assumé par le Conseil d'administration et, en son nom, par le Comité d'audit
- la présentation au Conseil d'administration, dans les délais requis, d'une proposition complète, fiable et précise des états financiers de la société, dans le respect des normes et politiques comptables arrêtées par celle-ci
- la divulgation obligatoire des états financiers et des autres éléments essentiels de la situation financière et non-financière
- la présentation au Conseil d'administration d'une évaluation équilibrée et compréhensible de la situation financière
- la fourniture dans les délais requis au Conseil d'administration des informations nécessaires à l'exercice des devoirs incombant à ce dernier
- la responsabilité financière à l'égard du Conseil d'administration pour la décharge de ses responsabilités.

## Rapport de rémunération

### 1. Politique de rémunération

La politique de rémunération des Administrateurs exécutifs et non exécutifs et de la direction exécutive est fixée par le Conseil d'administration sur proposition du Comité de nomination et de rémunération. Elle conduit à des propositions qui doivent être approuvées par les actionnaires lors de l'Assemblée générale ordinaire annuelle en ce

qui concerne les Administrateurs. Le Comité de nomination et de rémunération fait ses propositions sur la base d'une étude des conditions en vigueur sur le marché pour des responsabilités et des sociétés comparables.

Le Comité de nomination et de rémunération a fait rapport au Conseil d'administration en sa séance du 31 mars 2014, sur la politique de rémunération qui lui était proposée ainsi que sur le montant des rémunérations individuelles.

Viohalco ne prévoit pas de changement significatif de sa politique de rémunération actuelle pour 2015 et 2016.

### 2. Conseil d'administration

La politique de rémunération pour l'année 2014-2015 prévoit une rémunération fixe pour chaque Administrateur d'un montant de 25.000 euros augmenté d'une somme identique en cas d'appartenance à un comité.

Telle était déjà la rémunération du Conseil d'administration initialement décidée lors de l'Assemblée extraordinaire des actionnaires du 24 octobre 2013 et confirmée par l'Assemblée générale de juin 2014.

La rémunération du Président du Conseil d'administration est égale à celle des autres Administrateurs non exécutifs.

Ces rémunérations sont attribuées prorata temporis pour la période courant d'une Assemblée ordinaire à celle de l'année suivante, et payables en fin de période. Aucune rémunération variable n'est prévue.

Le tableau ci-dessous offre un aperçu de la rémunération versée aux membres du Conseil d'administration pour la période d'exécution de leur mandat (2014-2015) :

Nom (montants en EUR)	Montant fixé pour les membres du C.A.	Montant fixé pour les membres du Cté d'audit	Montant fixé pour les membres du Cté de nomination et rémunération	Total
Jacques Moulaert	25.000	0	0	25.000
Evangelos Moustakas	25.000	0	0	25.000
Michail Stassinopoulos	25.000	0	0	25.000
Ippokratis Ioannis Stasinopoulos	25.000	0	0	25.000
Jean Charles Faulx	25.000	0	0	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	0	0	25.000
Efthimios Christodoulou (*)	0	0	0	0
Jean-Pierre de Launoit (+)	37.500	37.500	37.500	112.500
Francis Mer	25.000	0	25.000	50.000
Thanasis Molokotos	0	0	0	0
Yvan de Launoit	0	0	0	0
<b>Rémunération totale</b>	<b>262.500</b>	<b>62.500</b>	<b>87.500</b>	<b>412.500</b>

(\*) Cet Administrateur a renoncé à toute rémunération.

La rémunération totale versée aux administrateurs non exécutifs est présentée dans le tableau ci-dessus, à l'exception de celle de M. Wiedenmann qui a reçu un montant supplémentaire de EUR 2.400 de la part d'ICME ECAB.



### 3. Administrateurs exécutifs et direction exécutive :

La politique de rémunération des Administrateurs exécutifs et membres de la direction exécutive de Viohalco est celle d'une rémunération fixe. Ils n'ont pas droit à des options sur titres ni à un régime de retraite complémentaire. Aucune rémunération contingente ou différée n'a été payée par la société aux Administrateurs exécutifs et membres de la direction exécutive. Ceux-ci n'ont pas de contrat avec la société qui leur donnerait droit à des avantages au terme de leur mandat.

Le régime de rémunération de l'Administrateur délégué et du Vice-président exécutif ne comporte pas de partie variable. La rémunération des autres Administrateurs exécutifs et mandataires ne relève pas de la société mais de ses filiales.

La rémunération de l'Administrateur délégué pour l'exercice social 2014 s'est élevée à 1,256 millions d'euros (en plus de sa rémunération en tant que membre du conseil d'administration).

La rémunération versée en 2014 pour les administrateurs exécutifs et de direction s'élève 2,4 millions d'euros (en plus rémunérations des administrateurs exécutifs divulguées dans le tableau ci-dessus).

Aucun membre de la direction exécutive n'a quitté Viohalco en 2014.

---

#### Audit Externe

---

L'audit des états financiers de la société est confié à deux commissaires choisis par l'Assemblée générale des actionnaires parmi les membres de l'Institut Belge des Réviseurs d'Entreprises.

Le 24 octobre 2013, la société a nommé KPMG Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SCRL représentée par Benoit Van Roost, ainsi que Renaud de Borman, Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL représentée par Renaud de Borman, comme commissaires pour une durée de trois ans. KPMG est chargée de l'audit des états financiers consolidés et Renaud de Borman de l'audit des comptes sociaux.

La mission et les pouvoirs des commissaires sont ceux définis par la loi. L'Assemblée générale des actionnaires fixe le nombre de commissaires et détermine leurs émoluments conformément à la loi. Les commissaires sont nommés pour un mandat renouvelable de trois ans qui ne peut être révoqué par l'Assemblée des actionnaires sans motif valable.

---

#### Gestion des Risques et Contrôle interne

---

Le cadre législatif et réglementaire belge sur la gestion des risques et de contrôle interne comprend les dispositions pertinentes des lois du 17 Décembre 2008 et du 6 Avril 2010 (en gouvernance d'entreprise), ainsi que du Code de gouvernance d'entreprise 2009.

Comme indiqué dans le chapitre de ce rapport annuel intitulé « Risques et incertitudes », la Direction exécutive est responsable de la gestion des risques et de la préparation du cadre de contrôle interne. Les principaux risques encourus par Viohalco et ses sociétés sont identifiés et sont gérés au niveau adéquat de la Société.

Le contrôle interne est un dispositif de la Société, défini et mis en œuvre sous la responsabilité de la Direction exécutive. Il comprend un ensemble de moyens, de procédures et d'actions qui :

- contribue à la maîtrise des activités, à l'efficacité des opérations et à l'utilisation efficiente des ressources, et
- doit permettre de prendre en compte de manière appropriée les risques significatifs, qu'ils soient opérationnels, financiers ou de conformité.

Le dispositif de contrôle interne vise plus particulièrement à assurer :

- la conformité aux lois et règlements
- l'application des instructions et des orientations fixées par la Direction exécutive
- le bon fonctionnement des processus internes de la Société, notamment ceux concourant à la sauvegarde de ses actifs
- la fiabilité des informations financières.

Les services d'audit interne sont fournis à la Société par Steelmet S.A. (filiale de Viohalco) en vertu d'un accord de sous-traitance. Ils se trouvent sous la direction de M. Karonis.

L'audit interne est une activité indépendante et objective qui donne à la Société une assurance raisonnable sur le degré de maîtrise de ses opérations, lui apporte ses conseils pour les améliorer, et contribue à créer de la valeur ajoutée.

L'audit interne aide la Société à atteindre ses objectifs en évaluant, par une approche systématique et méthodique, ses processus de gestion des risques, de contrôle, et de gouvernement d'entreprise, et en faisant des propositions pour renforcer leur efficacité. Le responsable de l'audit interne fait rapport au Comité d'audit au moins deux fois par an.

Le Comité d'audit supervise la fonction d'audit et s'assure du respect de la Charte de l'audit interne au sein de la Société. Il s'assure de l'indépendance, de l'objectivité et de la compétence des auditeurs, de la bonne planification des missions ainsi que de la mise en œuvre effective des recommandations de l'audit par la direction exécutive.

#### Evaluation du risque

Les risques sont identifiés par un processus périodique qui est entrepris tant par Viohalco qu'au niveau sectoriel. Ce processus aboutit à la rédaction de l'univers des risques, qui est ensuite soumis à l'analyse et l'évaluation quantitative et qualitative, afin de définir le profil de risque mis à jour.

Cette liste des risques, établie par ordre de priorité, est alors soumise à un examen approfondi, afin d'assurer l'exactitude et la mise à jour de la cartographie de la Réponse de risque applicable, c'est à dire les structures, les politiques, les procédures, les systèmes et les mécanismes de suivi mis en place par la direction afin de gérer ces risques. Une analyse consolidée est effectuée au niveau de la direction, dont le résultat est présenté au comité d'Audit et au conseil d'administration. Le Comité d'Audit surveille l'efficacité des systèmes de contrôle et de gestion des risques de la Société et se penche sur des aspects spécifiques du contrôle interne et de gestion des risques sur une base continue.

Chaque secteur de Viohalco est responsable de l'atténuation de ses propres risques.

Les risques de Viohalco sont organisés en quatre grandes catégories (chacune est subdivisée en sous-catégories, qui sont à leur tour divisées en cas spécifiques de risque :

- **Risque stratégique et lié aux marchés** – facteurs externes qui pourraient affecter la viabilité du modèle d'entreprise de Viohalco, y compris les fondamentaux qui portent les objectifs généraux et les stratégies qui définissent ce modèle
- **Risque lié aux opérations** – le risque que les opérations soient inefficaces en termes d'exécution du modèle d'entreprise de Viohalco, de satisfaction des clients et de réalisation des objectifs de qualité, de coûts et de délais de la Société
- **Risque financier** - le risque que la trésorerie et les finances ne soient pas gérées de manière rentable, afin (a) d'optimiser la disponibilité des liquidités ; (b) de réduire les incertitudes des risques de change, de taux d'intérêt, de crédit, de matières premières et d'autres risques financiers ; ou (c) de procéder rapidement à des mouvements de fonds, où ils sont le plus nécessaires, sans occasionner une perte de valeur
- **Risque lié à l'environnement, la santé et la sécurité et à la conformité** – le risque de non-conformité aux politiques et procédures ou aux lois et réglementations, y compris les règles liées à l'environnement, la santé et la sécurité, qui peuvent donner lieu à des sanctions, amendes, dommages matériels ou corporels et/ ou à une atteinte à la réputation.

Une représentation graphique de l'exposition actuelle de Viohalco à des risques, ainsi qu'une description de chaque risque, est fourni dans la section du présent rapport "Risques et incertitudes".

## Rapport avec les filiales

Viohalco, qui est une simple société holding, fonctionne d'une manière décentralisée. Chaque société de Viohalco est responsable de ses résultats et de sa performance. La direction des filiales s'articule autour de solides équipes globales et régionales, la responsabilité relevant, le cas échéant, des membres de leurs directions exécutives respectives.

Toutes les entreprises de Viohalco sont responsables de leurs obligations de contrôle interne, appliquées à tous les secteurs les emplacements et les installations de production. L'objectif de chaque politique est de définir la stratégie et les objectifs de chaque domaine en particulier, de fournir les orientations nécessaires pour leur réalisation et de définir le cadre qui devrait définir les conduites et les actions. Chaque politique comprend une documentation des rôles et des contrôles clés et leur but est de servir de guide pour chaque secteur, de développer et maintenir son propre ensemble de processus pertinents, afin d'affecter chaque politique. Ces processus spécifiques peuvent être développés au niveau du secteur, de l'entreprise et / ou de l'emplacement (installation de production), le cas échéant.

## Reporting financier

Viohalco a établi des procédures pour la collecte des informations financières et opérationnelles de ses différentes filiales en vue d'une consolidation rapide. Celles-ci visent également à assurer la réconciliation des transactions séparées et la mise en œuvre homogène des principes comptables.

Chaque secteur soumet à Viohalco un rapport mensuel de l'information financière, y compris les résultats, le bilan, la trésorerie, les créances et l'analyse de la marge brute. En plus, un roulement Scorecard est communiqué mensuellement au niveau des filiales concernant l'engagement réel des liquidités à travers le fonds de roulement par rapport aux objectifs.

La direction reçoit tous les trois mois un rapport détaillé de la performance des grandes entreprises de chaque secteur. Ce rapport comparé au budget combine l'information opérationnelle et financière et est un élément clé pour le processus de prise de décision de Viohalco. Le comité d'Audit est responsable, au nom du conseil d'administration, de surveiller le processus de reporting financier et l'efficacité des systèmes de contrôle et de gestion des risques de la Société tels qu'assumés par l'audit interne.

L'audit interne met en œuvre un plan de vérification fondé sur le risque qui se concentre sur la bonne mise en place des politiques et procédures qui ont été établies pour gérer le risque. Les déficiences de l'audit interne sont communiquées au Comité d'Audit et à la direction exécutive en temps opportun. Un suivi périodique est effectué afin de vérifier la mise en œuvre des mesures correctives convenues.

---

## Conflits d'intérêt

L'article 10 de la Charte de Gouvernance définit la politique de Viohalco concernant les transactions ou autres relations contractuelles pouvant surgir entre la Société, y compris ses sociétés associées, et les Administrateurs quand de telles transactions ne sont pas régies par des dispositions légales en la matière.

En cas de conflit d'intérêts avec un Administrateur, un actionnaire ou une autre société de Viohalco, le Conseil d'administration doit appliquer les procédures spécifiques définies aux articles 523 et 524 du CSB.

En général, chaque Administrateur et membre de la Direction exécutive agit sans conflit d'intérêts et fait toujours passer l'intérêt de Viohalco avant le sien. Pour atteindre cet objectif, chaque Administrateur et membre de la Direction exécutive organise ses activités personnelles en conséquence.

Tous les Administrateurs informent le Conseil d'administration des conflits d'intérêts dès leur apparition. Si le conflit d'intérêts concerne des intérêts patrimoniaux, ils s'abstiennent de participer aux discussions et délibérations portant sur le sujet concerné conformément à l'article 523 du CSB.

Le procès-verbal de la réunion pendant laquelle le conflit d'intérêts est apparu doit figurer dans le rapport annuel de la société.

Si le conflit d'intérêts n'est pas régi par les dispositions du CSB et implique une transaction ou une relation contractuelle entre Viohalco ou une de ses entités associées d'une part et un Administrateur ou membre de la Direction exécutive (ou une société ou entité ayant un rapport étroit avec cet Administrateur ou membre de la Direction exécutive) d'autre part, cet Administrateur doit informer le Conseil d'administration du conflit. Le Conseil d'administration veillera alors tout particulièrement à ce que

l'approbation de la transaction soit motivée par le seul intérêt de Viohalco et impartiale.

Dans tous les cas impliquant un conflit d'intérêts non régi par l'article 523 du CSB, c'est à l'Administrateur concerné par le conflit d'intérêts qu'il appartiendra de juger s'il ou si elle doit s'abstenir de participer aux débats du Conseil d'administration et au vote.

Depuis la mise à la cote de la Société, aucune transaction ou autre relation contractuelle entre Viohalco et ses membres du Conseil d'administration donnant lieu à un conflit d'intérêts au sens des articles 523 et 524 du CSB n'a été signalée au Conseil d'administration.

## Actionnariat

### 1. Structure du capital

Au 31 décembre 2014, le capital social de la société s'élevait à 104.996.194,19 euro représentés par 219.611.308 actions sans désignation de valeur nominale. Il n'y a pas de capital autorisé.

Toutes les actions de la société appartiennent à la même catégorie de titres et sont nominatives ou dématérialisées. Les détenteurs d'actions peuvent à tout moment faire convertir leurs actions nominatives en actions dématérialisées et inversement.

Aucune restriction de transfert d'action n'est prévue dans les statuts de la société. Toutes les actions sont donc librement transférables. Chaque action donne droit à une voix. Aucun droit spécial n'est lié aux actions de la société.

### 2. Restrictions des droits de vote

Les statuts de la société ne comportent aucune restriction quant à l'exercice des droits de vote par les actionnaires à condition que ceux concernés soient admis à l'Assemblée générale et que leurs droits ne soient pas suspendus. Les dispositions pertinentes régissant l'admission d'actionnaires à l'Assemblée générale sont définies à l'article 19 des statuts de Viohalco.

L'article 8.3 des statuts dispose que les actions de la société sont indivisibles et ne reconnaît qu'un seul détenteur par action. Le Conseil d'administration a le droit de suspendre l'exercice de tous les droits liés à des actions détenues conjointement jusqu'à ce qu'un seul représentant des détenteurs conjoints ait été désigné.

En cas d'usufruit, les droits liés aux actions doivent être exercés par le nu-propriétaire sauf disposition contraire dans l'acte constitutif de l'usufruit. Le 27 janvier 2015, M. Nikolaos Stassinopoulos a fait donation notariée à chacun de ses deux fils, Michail et Ioannis, de de la nue-propriété de 9.524.897 actions de la société en se réservant pour lui-même, à vie, l'usufruit de ces actions et les droits de vote y attachés. L'acte prévoit que le droit de vote et aux dividendes reste acquis à M. Nikolaos Stassinopoulos en sa qualité d'usufruitier.

De même, le 14 février 2015, M. Nikolaos Stassinopoulos a fait donation à chacun de ses fils de la nue-propriété de 18.753.759 actions de la société en se réservant pour lui-même, à vie, l'usufruit de ces actions et le droit de vote y attachés.

### 3. Transparence

Conformément à la loi belge du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations dans des sociétés cotées et portant des dispositions diverses (**loi sur la transparence**) transposant dans la législation belge la directive 2004/109/CE, toutes les personnes physiques et morales doivent informer la société et l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) dans les cas suivants :

- l'acquisition ou la cession de titres conférant le droit de vote, ou instruments financiers assimilés
- la détention de droits de vote au moment de l'introduction en Bourse
- le franchissement passif d'un seuil
- le franchissement d'un seuil par des personnes agissant de concert ou un changement de la nature d'un accord d'agissement de concert
- la mise à jour d'une notification précédente à propos des titres conférant un droit de vote
- l'acquisition ou la cession du contrôle d'une entité détenant les titres conférant un droit de vote et
- l'introduction par la société dans ses statuts de seuils de notification supplémentaires dans chaque cas où le pourcentage de droits de vote attachés aux titres conférant les droits de vote détenus par ces personnes atteint, dépasse ou tombe en dessous du seuil légal fixé à 5 % du total des droits de vote et à 10 %, 15 %, 20 % etc... par tranche de 5 %, ou encore, le cas échéant, les seuils supplémentaires indiqués dans les statuts.

La notification doit avoir lieu dès que possible et au plus tard dans les quatre jours de cotation suivant l'acquisition ou la cession des droits de vote à l'origine de l'arrivée au seuil. Quand la société reçoit une notification d'information concernant l'arrivée à un seuil, elle doit publier cette information dans les trois jours de cotation suivant la réception de la notification.

Lors d'une Assemblée des actionnaires de la société, aucun actionnaire ne peut revendiquer un nombre de votes supérieur à celui lié aux titres ou droits notifiés conformément à la loi sur la transparence au moins 20 jours avant la date de ladite Assemblée, avec certaines exceptions.

Vous trouverez la forme sous laquelle ces notifications doivent être effectuées et des explications supplémentaires sur le site Web de la FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)).

Sur la base des dernières déclarations de transparence communiquées à la société, les droits de vote détenus par les principaux actionnaires de la société au 31 décembre 2014 sont répartis comme suit :

- 42,81 % détenus par M. Evangelos Stassinopoulos directement ou via des sociétés ou entités sous son contrôle
- 32,27 % détenus par M. Nikolaos Stassinopoulos directement ou via des sociétés ou entités sous son contrôle
- Comme mentionné ci-dessus, les 27 janvier et 14 février 2015, M. Nikolaos Stassinopoulos a fait donation notariée à chacun de ses deux fils, Michail et Ioannis, de la nue-propriété de 28.278.656 actions de la société en se réservant pour lui-même, à vie, l'usufruit de ces actions, les dividendes et les droits de vote y attachés. Dès lors Messieurs Michail Stassinopoulos et Ippokrisis-Ioannis Stassinopoulos continuent à détenir respectivement 3,93 % et 3,92 % des droits de vote de la société.

Les dernières déclarations de transparence sont disponibles sur le site Web de Viohalco ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)).

Viohalco n'est pas au courant de l'existence de quelque accord entre actionnaires concernant le transfert ou l'exercice des droits de vote liés aux actions de la société.

---

## Assemblée des actionnaires

---

### 1. Réunions

L'Assemblée annuelle des actionnaires de la société se tient chaque dernier mardi de mai à 12 heures (midi) ou, si le jour est un jour férié légal en Belgique, le jour ouvrable précédent, à la même heure. Elle a lieu à Bruxelles au siège de la société ou à l'endroit indiqué dans la convocation.

Les autres Assemblées des actionnaires doivent se tenir le jour, à l'heure et à l'endroit indiqués dans la convocation. Elles peuvent avoir lieu dans des endroits autres que le siège social.

Les Assemblées annuelles, spéciales et extraordinaires des actionnaires de la société peuvent être convoquées par le Conseil d'administration ou le commissaire aux comptes de la société et doivent l'être à la demande d'actionnaires représentant un cinquième du capital social de la société.

### 2. Quorum et majorités requis pour la modification des statuts

La modification des statuts de Viohalco requiert que deux tiers du capital soit présent ou représenté et est adoptée à une majorité de 75% des votes. Si le quorum de deux tiers du capital n'est pas atteint lors d'une première Assemblée, une deuxième Assemblée peut être convoquée avec le même ordre du jour et délibèrera valablement si 60% du capital est présent ou représenté.

Si ce quorum n'est pas atteint, une troisième Assemblée pourra être convoquée qui délibèrera valablement si 58% du capital est présent ou représenté.

# États financiers





# Rapport Annuel 2014

<b>1. Etat consolidé de la situation financière</b>	a4
<b>2. Compte de résultat consolidé</b>	a5
<b>3. Etat consolidé du résultat global</b>	a6
<b>4. Etat consolidé des variations des capitaux propres</b>	a7
<b>5. Etat consolidé des flux de trésorerie</b>	a8
<b>6. Notes concernant les états financiers consolidés</b>	a10
1. Entité publiant les états financiers	a10
2. Règles comptables	a10
3. Monnaie fonctionnelle et de présentation (la devise dans laquelle sont libellés les états financiers consolidés)	a10
4. Recours à des estimations et jugements	a10
5. Secteurs opérationnels	a11
6. Regroupements d'entreprises	a13
7. Produits	a15
8. Produits / Charges	a15
9. Résultat financier net	a17
10. Résultat de base et résultat dilué par action	a17
11. Avantages du personnel	a18
12. Charges du personnel	a19
13. Impôts	a19
14. Stocks	a21
15. Créances commerciales et autres débiteurs	a22
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	a23
17. Immobilisations corporelles	a23
18. Goodwill et immobilisations incorporelles	a25
19. Immeubles de placement	a27
20. Entreprises mises en équivalence	a29
21. Autres placements	a30
22. Instruments dérivés	a31
23. Capital et réserves	a32
24. Gestion du capital	a33
25. Emprunts à long terme	a34
26. Dettes fournisseurs et autres créditeurs	a35
27. Subventions publiques	a35
28. Provisions	a36
29. Instruments financiers	a37
30. Filiales	a46
31. Participations ne donnant pas le contrôle	a48
32. Contrats de location simple	a49
33. Engagements	a50
34. Passifs éventuels	a50
35. Parties liées	a50
36. Evénements post-clôture	a51
37. Honoraires des réviseurs d'entreprises	a52
38. Principales méthodes comptables	a52

# 1. Etat consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Note	Au 31 décembre	
		2014	2013
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	17	1.759.024	1.692.668
Immobilisations incorporelles et goodwill	18	21.278	19.701
Immeubles de placement	19	141.497	125.395
Participations dans des entreprises mises en équivalence	20	18.495	23.416
Autres placements	21	50.366	65.765
Instruments dérivés	22	887	295
Autres actifs	15	7.624	7.448
Actifs d'impôt différé	13	5.318	16.330
		<b>2.004.489</b>	<b>1.951.019</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	14	860.709	773.729
Créances commerciales et autres débiteurs	15	535.085	464.333
Instruments dérivés	22	9.454	2.407
Autres placements	29	818	282
Créances d'impôts		2.366	2.079
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	99.612	173.401
		<b>1.508.045</b>	<b>1.416.231</b>
<b>Total actifs</b>		<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		104.996	104.996
Primes d'émission		432.201	432.201
Réserve pour l'écart de conversion		-12.755	-11.524
Autres réserves	23	363.003	439.411
Résultats non distribués		32.768	27.858
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>		<b>920.214</b>	<b>992.944</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		322.792	347.748
<b>Total capitaux propres</b>		<b>1.243.006</b>	<b>1.340.692</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières	25	944.599	944.135
Instruments dérivés	22	148	285
Avantages du personnel	11	25.675	20.018
Subventions	27	48.632	45.305
Provisions	28	3.093	4.063
Autres passifs	26	23.227	11.476
Passifs d'impôt différé	13	138.091	162.357
		<b>1.183.465</b>	<b>1.187.640</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et dettes financières	25	638.848	503.305
Dettes commerciales et autres créditeurs	26	430.718	319.841
Passifs d'impôt exigibles		4.857	12.003
Instruments dérivés	22	11.225	3.094
Provisions	28	415	675
		<b>1.086.064</b>	<b>838.918</b>
<b>Total passifs</b>		<b>2.269.529</b>	<b>2.026.558</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>

Les notes en pages a10 à a62 font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



## 2. Compte de résultat consolidé

Montants en milliers d'euros	Note	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
		2014	2013
<b>Activités poursuivies</b>			
<b>Produits</b>		<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>
Coût des ventes	8.C	-2.737.809	-2.710.089
<b>Résultat brut</b>		<b>205.653</b>	<b>174.982</b>
Autres produits	8.A	29.460	22.916
Frais de distribution et de vente	8.C	-126.138	-118.533
Charges administratives	8.C	-84.107	-81.407
Autres charges	8.B	-22.859	-15.803
<b>Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents</b>		<b>2.011</b>	<b>-17.846</b>
Eléments non récurrents	8.D	2.083	-90.820
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4.094</b>	<b>-108.666</b>
Produits financiers	9	14.302	18.403
Charges financières	9	-110.635	-104.299
<b>Résultat financier net</b>		<b>-96.333</b>	<b>-85.896</b>
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	20	2.206	2.525
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-90.033</b>	<b>-192.038</b>
Charge d'impôt sur le résultat	13	2.491	-31.893
<b>Résultat des activités poursuivies</b>		<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Résultat attribuable aux:</b>			
Propriétaires de la société		-59.405	-173.336
Participations ne donnant pas le contrôle		-28.138	-50.595
		<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société (par action)</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
De base et dilué		-0,2705	-0,8583

Les notes en pages a10 à a62 font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

### 3. Etat consolidé du résultat global

Montants en milliers d'euros	Note	For the year ended 31 December	
		2014	2013
<b>Résultat de la période</b>		<b>-87,543</b>	<b>-223,931</b>
Eléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat:			
Ecarts de change		408	-4.359
Actifs financiers disponible à la vente - variation nette de la juste valeur		1.107	201
Couverture des flux de trésorerie - Partie efficace de la variation de juste valeur		245	-1.254
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	13	41	0
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net:			
Réévaluation de l'obligation au titre des prestations définies	11	-5.168	4.827
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	13	1.355	-1.021
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôts</b>		<b>-2.011</b>	<b>-1.606</b>
<b>Résultat global total</b>		<b>-89.554</b>	<b>-225.537</b>
Résultat global total attribuable aux:			
Propriétaires de la société		-62.518	-173.642
Participations ne donnant pas le contrôle		-27.036	-51.895
		<b>-89.554</b>	<b>-225.537</b>

Les notes en pages a10 à a62 font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## 4. Etat consolidé des variations des capitaux propres

2014

Montants en milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2014</b>	<b>104.996</b>	<b>432.201</b>	<b>439.411</b>	<b>-11.524</b>	<b>27.858</b>	<b>992.944</b>	<b>347.748</b>	<b>1.340.692</b>
<b>Résultat global total</b>								
Bénéfice/Perte (-)	0	0	0	0	-59.405	-59.405	-28.138	-87.543
Autres éléments du résultat global	0	0	1.393	-754	-3.753	-3.114	1.102	-2.011
<b>Résultat global total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.393</b>	<b>-754</b>	<b>-63.157</b>	<b>-62.518</b>	<b>-27.036</b>	<b>-89.554</b>
<b>Transactions avec les propriétaires de la société</b>								
Transfert de réserves	0	0	-77.301	-3	77.202	-102	474	372
Dividendes	0	0	-50	0	0	-50	-4.269	-4.319
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-77.350</b>	<b>-3</b>	<b>77.202</b>	<b>-152</b>	<b>-3.795</b>	<b>-3.947</b>
Variation des participations	0	0	-450	-475	-9.135	-10.060	5.874	-4.185
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>104.996</b>	<b>432.201</b>	<b>363.003</b>	<b>-12.755</b>	<b>32.768</b>	<b>920.214</b>	<b>322.792</b>	<b>1.243.006</b>

2013

Montants en milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2013</b>	<b>59.842</b>	<b>411.618</b>	<b>397.276</b>	<b>-9.176</b>	<b>198.141</b>	<b>1.057.702</b>	<b>442.189</b>	<b>1.499.891</b>
<b>Résultat global total</b>								
Bénéfice/Perte (-)	0	0	0	0	-173.336	-173.336	-50.595	-223.931
Autres éléments du résultat global	0	0	-692	-2.415	2.801	-306	-1.300	-1.606
<b>Résultat global total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-692</b>	<b>-2.415</b>	<b>-170.535</b>	<b>-173.642</b>	<b>-51.895</b>	<b>-225.537</b>
<b>Transactions avec les propriétaires de la société</b>								
Transfert de capital social et de réserves vers la société mère	0	20.583	18.667	0	0	39.250	0	39.250
Transfert de réserves	-150.440	0	18.792	0	-18.799	-150.447	22	-150.425
Dividendes	0	0	0	0	0	0	-529	-529
<b>Total</b>	<b>-150.440</b>	<b>20.583</b>	<b>37.459</b>	<b>0</b>	<b>-18.799</b>	<b>-111.196</b>	<b>-507</b>	<b>-111.703</b>
Variation des participations	195.594	0	5.368	67	19.051	220.080	-42.039	178.041
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>104.996</b>	<b>432.201</b>	<b>439.411</b>	<b>-11.524</b>	<b>27.858</b>	<b>992.944</b>	<b>347.748</b>	<b>1.340.692</b>

Les notes en pages a10 à a62 font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## 5. Etat consolidé des flux de trésorerie

### Trésorerie générée par les activités opérationnelles

Montants en milliers d'euros	Note	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
		2014	2013
Résultat de l'exercice		-87.543	-223.931
<i>Ajustement pour:</i>			
Charge d'impôt sur le résultat	13	-2.492	31.893
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement	17,18,19	119.619	117.106
Profit provenant d'une acquisition à des conditions avantageuses		0	-5.532
Perte de valeur, utilisation, destruction des immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles, et immeubles de placement	17,18,19	-1.219	76.089
(Profits) / pertes sur cession d'immobilisations corporelles		-89	-754
Perte de valeur sur créances et stocks		2.144	2.808
Profits(-) / pertes sur vente d'actifs financiers		0	-1.096
Profits(-) / pertes sur investissements et sur instruments dérivés		378	950
(Profits) / pertes nette sur autres actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat		0	2.829
Revenus d'intérêts	9	-7.974	-8.736
Charges d'intérêts	9	103.041	94.896
Dividendes	9	-980	-223
Amortissement de subventions	27	-4.089	-4.368
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence, nette d'impôts	20	-2.206	-2.525
Ecart de change devises étrangères		812	747
		<b>119.403</b>	<b>80.151</b>
<b>Variation:</b>			
Augmentation (-) / diminution des stocks		-87.328	56.878
Augmentation (-) / diminution des créances commerciales et autres débiteurs		-70.330	37.319
Augmentation / diminution (-) des dettes fournisseurs et autres créditeurs		136.425	27.097
Augmentation / diminution (-) des provisions		3.463	3.721
Augmentation / diminution (-) des avantages du personnel		489	-1.181
		<b>-17.279</b>	<b>123.834</b>
<b>Trésorerie générée par les activités opérationnelles</b>		<b>102.124</b>	<b>203.986</b>

Les notes en pages a10 à a62 font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## 5. Etat consolidé des flux de trésorerie (suite)

### Etat consolidé des flux de trésorerie

Montants en milliers d'euros	Note	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
		2014	2013
<b>Trésorerie générée par les activités opérationnelles (suite)</b>			
Trésorerie générée par les activités opérationnelles		102,124	203,986
Intérêts versés		-110,327	-99,175
Impôt sur le résultat payé		-10,872	-10,699
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>		<b>-19,075</b>	<b>94,112</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	17,18,19	-195,996	-154,374
Produits de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'immeubles de placement	17,18,19	817	4,579
Acquisition de sociétés mises en équivalence	20	-2,289	-103
Dividendes reçus		3,571	2,786
Acquisition d'actifs financiers disponible à la vente	21	-147	-10,215
Produits de la cession d'actifs financiers disponible à la vente		16,221	12,514
Acquisition d'actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat		-1,100	-25,002
Produits de la cession d'actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat		0	23,100
Intérêts reçus		7,747	8,421
Produits de subventions	27	8,371	12,403
Acquisitions de filiales - Cofidin sous déduction de la trésorerie acquise	6	0	7,198
Acquisitions de filiales - Viohalco SA sous déduction de la trésorerie acquise	6	0	163
Effet des variations dans les participations		-1,526	-2,138
<b>Trésorerie nette provenant des /affectée aux (-) activités d'investissement</b>		<b>-164,330</b>	<b>-120,667</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Produit d'emprunts		338,791	1,028,531
Remboursement d'emprunts		-226,873	-971,457
Remboursement de dettes résultant des contrats de location - financement		-87	-784
Dividendes versés		-3,888	-547
Produits de l'émission d'instruments de capitaux propres de la société		889	0
Autres		0	-40
<b>Trésorerie nette affectée aux activités de financement</b>		<b>108,832</b>	<b>55,704</b>
<b>Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>-74,574</b>	<b>29,149</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		173,401	144,251
Effets des variations dans le cours de changes sur les liquidités		785	0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>		<b>99,612</b>	<b>173,401</b>

Les notes en pages a10 à a62 font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## 6. Notes concernant les états financiers consolidés

### 1. Entité publiant les états financiers

Viohalco SA (désignée ci-après « la Société » ou « Viohalco ») est une société belge à responsabilité limitée. Son siège social est établi 30 Avenue Marnix, à 1000 Bruxelles (Belgique). Les états financiers consolidés de la Société reprennent ceux de la Société et de ses filiales (désignées ci-après conjointement « Viohalco ») et les participations de Viohalco dans des sociétés affiliées, comptabilisés en application de la méthode de mise en équivalence.

La Holding Viohalco détient des participations dans environ 90 sociétés, dont six sont cotées en bourse d'Athènes. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en ancienne République yougoslave de Macédoine et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en acier, en cuivre et en aluminium. En outre, Viohalco est propriétaire de vastes domaines immobiliers en Grèce et en a réhabilité quelques-uns dans le cadre de projets de promotion immobilière. Ses actions sont cotées sur Euronext Brussels et elle dispose, depuis février 2014, d'une cotation secondaire en bourse d'Athènes (fiche de Bourse « VIO »).

Les états financiers consolidés sont disponibles sur le site internet de la société, à l'adresse [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com).

### 2. Règles comptables

#### *Déclaration de conformité*

Les états financiers consolidés ont été préparés par la Direction, dans le respect des normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles qu'adoptées par l'Union européenne en avant le 31 décembre 2014.

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés par le Conseil d'Administration de la Société en date du 30 mars 2015. Les notes des présents états financiers ont été finalisées ultérieurement par la direction.

Des détails concernant les principales méthodes comptables de Viohalco sont inclus dans la note 38.

Les présents états financiers consolidés seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale ordinaire de la Société, le 26 mai 2015.

#### *Base d'évaluation*

Les états financiers consolidés ont été préparés en vertu du principe du coût historique, à l'exception des éléments d'actif et passif suivants, lesquels sont présentés selon une méthode conforme aux exigences d'IFRS.

- Actifs financiers à leur juste valeur par le biais du compte de résultats (juste valeur);
- Instruments financiers dérivés (juste valeur);
- Actifs financiers disponibles à la vente (juste valeur).
- Engagement des régimes de retraite à prestation définies (valeur actuelle de l'obligation)

#### *Remarque importante relative à la présentation des informations financières*

La Société a fusionné, le 16 novembre 2013, avec, respectivement, Cofidin SA, (ci-après, la *Fusion nationale*) et Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry SA (ci-après *Viohalco Hellenic*), une société grecque à responsabilité limitée cotée en bourse d'Athènes et dont le siège social est établi 2-4 Megoseion ave., 11527 Athènes, Grèce (ci-après, la *Fusion transfrontalière*, et, avec la Fusion nationale, les Fusions).

En vertu des dispositions de la norme IFRS 3 Business Combinations (Regroupements d'entreprises), la transformation opérationnelle dont question ci-dessus a été comptabilisée en tant qu'acquisition inversée.

À des fins comptables, Viohalco SA était considérée comme étant le prolongement de Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA. Les données financières pour l'exercice fiscal 2013 reflétaient la situation financière et les activités de Viohalco-Hellenic Copper and Aluminium Industry SA du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013, y compris Viohalco SA/NV et Cofidin SA du 17 novembre 2013 au 31 décembre 2013.

Veuillez vous reporter à la Note 6 Regroupement d'entreprises pour obtenir des compléments d'information à propos des Regroupements d'entreprises.

### 3. Monnaie fonctionnelle et de présentation (la devise dans laquelle sont libellés les états financiers consolidés)

La monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société-mère est l'euro. Tous les montants indiqués dans les états financiers consolidés sont libellés en milliers d'euros, sauf indication contraire. En conséquence, les chiffres indiqués comme étant des totaux dans certains tableaux pourraient ne pas être l'addition arithmétique des chiffres qui les précèdent.

### 4. Recours à des estimations et jugements

La préparation des 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 méthodes comptables de Viohalco et sur les montants comptabilisés des éléments d'actif, de passif, ainsi que des produits et des charges. Les valeurs réelles

pourraient en définitive s'écarter de ces estimations.

Les estimations et jugements de la Direction sont réexaminés de façon continue. La révision d'estimations est reconnue de façon prospective.

### **A. Jugements**

Les informations concernant les jugements prises lors l'application des méthodes comptables qui ont un impact significatif sur les montants reconnus dans les états financiers sont incluses dans les notes suivantes:

- Notes 30 et 38 - consolidation: si Viohalco a de facto le contrôle sur une entreprise détenue;
- Note 19 – Immeubles de placement; classification d'immobilier en tant qu'immeubles de placement versus immeuble occupé par son propriétaire.

### **B. Estimations et incertitudes relatives aux estimations**

Les informations concernant les hypothèses et incertitudes concernant les estimations qui représentent un risque significatif de générer un ajustement matériel pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2014, sont incluses dans les notes suivantes:

- Note 11 – évaluation de l'obligation au titre des prestations définies: hypothèses actuarielles clés;
- Note 13 – comptabilisation d'actifs d'impôt différé, disponibilité des bénéfices imposables futurs sur lesquels des différences temporelles déductibles pourront être imputées ;
- Note 17, Note 18 et Note 19 – test de dépréciation: hypothèses clés pour les montants recouvrables.
- Notes 28 et 34 – comptabilisation et évaluation des provisions et des passifs éventuels: hypothèses clés sur la probabilité et l'importance d'une sortie de ressources

## **5. Secteurs opérationnels**

### **A. Base de segmentation**

Viohalco se divise en 4 secteurs opérationnels primaires :

- le secteur de l'Aluminium,
- le secteur du Cuivre & Câbles,
- le secteur de l'Acier & Tubes d'acier, le secteur de l'Immobilier & Autres services.

En termes de gestion, Viohalco est composé de quatre unités stratégiques principales, qui sont actives dans différents secteurs et sont gérées séparément.

Une telle organisation structurelle est déterminée par la nature des risques et des rendements liés à chaque secteur opérationnel et définit la structure de direction, ainsi que le système de compte rendu interne. Elle représente la base selon laquelle Viohalco communique ses renseignements sectoriels.

L'analyse des secteurs présentée dans les présents états financiers consolidés est le reflet des activités analysées par secteur d'activité. Elle décrit le plus fidèlement possible la manière dont Viohalco et ses filiales sont gérées et fournit des indications précieuses quant aux activités opérationnelles de celles-ci.

Secteur Steel & Steel Pipes (Acier & Tubes d'acier) : Viohalco est active, par le biais de la société Sidenor S.A. et de ses filiales, dans la fabrication de produits sidérurgiques longs et plats, ainsi que de produits finis.

Corinth Pipeworks S.A., une filiale de Sidenor, est spécialisée dans la production de canalisations destinées aux réseaux de transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que dans la fabrication de profilés creux abondamment utilisés dans les projets de construction.

Secteur Copper & Câbles (Cuivre & Câbles) : Halcor S.A. et ses filiales sont des sociétés actives dans la fabrication de tout un éventail de solutions en cuivre et en alliage de cuivre, qu'il s'agisse de canalisations en cuivre et en laiton, de rubans, feuilles ou plaques de cuivre ou de barres et de tiges en cuivre.

Hellenic Cables S.A., une filiale d'Halcor, fabrique toute une gamme de câbles et de conducteurs, des fils laqués, des fils laminés en cuivre et en aluminium, ainsi que des composants en plastique et en caoutchouc.

Secteur Aluminium : Elval et ses filiales sont actives dans le secteur des produits en aluminium et fournissent une gamme complète de produits, allant des bobines et des feuilles en aluminium destinées aux applications générales, au film en aluminium à usage ménager et aux produits spéciaux, y compris les extrusions, pour les secteurs de la construction navale et de l'automobile.

Le secteur Real Estate Development & Other Services (Immobilier & Autres services) : Viohalco crée de la valeur en assurant la réhabilitation immobilière de ses anciens sites industriels. Viohalco détient aussi des participations dans des sociétés de plus petites dimensions actives dans d'autres secteurs d'activité, dans les équipements sanitaires et les ardoises en céramique, la récupération des métaux, les services d'application ERP, le courtage d'assurance, le courtage de voyage, ainsi que les applications de génie mécanique (secteur Autres services).

Les transferts et les transactions entre secteurs s'effectuent selon les modalités et conditions commerciales réelles, en vertu des dispositions applicables aux transactions avec des tierces parties.

## B. Information sur les secteurs opérationnels

Les renseignements fournis dans le tableau ci-dessous proviennent directement du système de reporting financier interne utilisé par le Conseil d'Administration (c'est-à-dire par les principaux décideurs opérationnels) en vue de surveiller et d'évaluer séparément les performances des secteurs opérationnels.

Les tableaux ci-dessous compilent les renseignements relatifs aux résultats des secteurs soumis à compte rendu, ainsi que des éléments d'actif et de passif au 31 décembre 2014 et 2013 et pour les exercices clôturés à ces dates.

### A1. Les produits et les bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour 2014 sont:

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre et cables	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
<b>Total produits par secteur</b>	<b>1.114.928</b>	<b>1.474.794</b>	<b>1.136.471</b>	<b>24.901</b>	<b>3.751.094</b>
Produits entre secteurs	-76.110	-406.823	-311.323	-13.375	-807.632
<b>Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs</b>	<b>1.038.818</b>	<b>1.067.971</b>	<b>825.147</b>	<b>11.525</b>	<b>2.943.462</b>
<b>Bénéfice d'exploitation avant éléments non récurrents</b>	<b>27.508</b>	<b>-1.734</b>	<b>-14.934</b>	<b>-8.829</b>	<b>2.011</b>
Éléments non récurrents	0	-293	-557	2.933	2.083
Bénéfice d'exploitation	27.508	-2.026	-15.491	-5.897	4.094
Produits financiers	5.701	5.394	1.164	2.043	14.302
Charges financières	-18.907	-53.387	-37.371	-970	-110.635
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	239	472	1.494	0	2.206
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>14.540</b>	<b>-49.547</b>	<b>-50.203</b>	<b>-4.824</b>	<b>-90.033</b>
Impôts sur les bénéfices	-2.853	7.681	-613	-1.724	2.491
<b>Résultat net</b>	<b>11.687</b>	<b>-41.866</b>	<b>-50.816</b>	<b>-6.548</b>	<b>-87.543</b>

### A2. Les autres informations par secteur d'activité pour 2013 sont:

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre et cables	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
Actifs	1.083.899	868.185	1.252.648	289.307	3.494.039
Sociétés mises en équivalence	353	8	18.134	0	18.495
Passifs	479.831	825.254	949.471	14.973	2.269.529
Dépenses en capital	61.784	49.219	80.979	4.015	195.997
Réductions de valeur et amortissements	-48.230	-25.055	-43.883	-2.451	-119.619
<b>Éléments non récurrents</b>					
Perte de valeur des immeubles de placement	0	-293	0	0	-293
Reprise de perte de valeur des immobilisations corporelles	0	0	0	5.354	5.354
Perte de valeur des immobilisations corporelles	0	0	0	-2.421	-2.421
Coûts d'inactivité	0	0	-557	0	-557
<b>Total des éléments non récurrents</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>	<b>-557</b>	<b>2.933</b>	<b>2.083</b>

### A3. Les produits et les bénéfices opérationnels par secteur d'activité pour 2013 sont:

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre et cables	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
<b>Total produits par secteur</b>	<b>1.053.432</b>	<b>1.529.498</b>	<b>1.140.376</b>	<b>53.141</b>	<b>3.776.449</b>
Produits entre secteurs	-49.639	-473.458	-335.286	-32.995	-891.377
<b>Produits par secteur après élimination des produits entre secteurs</b>	<b>1.003.793</b>	<b>1.056.041</b>	<b>805.091</b>	<b>20.147</b>	<b>2.885.071</b>
<b>Bénéfice d'exploitation avant éléments non récurrents</b>	<b>33.872</b>	<b>-12.759</b>	<b>-36.969</b>	<b>-1.990</b>	<b>-17.846</b>
Éléments non récurrents	-8.124	-5.651	-22.315	-54.731	-90.820
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>25.748</b>	<b>-18.410</b>	<b>-59.284</b>	<b>-56.720</b>	<b>-108.666</b>
Produits financiers	6.317	9.691	1.474	920	18.403
Charges financières	-17.315	-47.858	-37.303	-1.824	-104.299
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	181	-96	2.369	70	2.525
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>14.931</b>	<b>-56.672</b>	<b>-92.743</b>	<b>-57.554</b>	<b>-192.038</b>
Impôts sur les bénéfices	-18.948	-9.462	-11.038	7.556	-31.893
<b>Résultat net</b>	<b>-4.017</b>	<b>-66.134</b>	<b>-103.781</b>	<b>-49.998</b>	<b>-223.931</b>



#### A4. Les autres informations par secteur d'activité pour 2013 sont:

Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre et cables	Acier et tuyaux d'acier	Immobilier et autres services	Total
Actifs	1.002.830	822.828	1.158.801	359.375	<b>3.343.833</b>
Sociétés mises en équivalence	502	14	22.900	0	<b>23.416</b>
Passifs	434.140	739.038	810.427	42.953	<b>2.026.558</b>
Dépenses en capital	62.538	62.347	28.773	714	<b>154.372</b>
Réductions de valeur et amortissements	-47.306	-23.427	-43.349	-3.025	<b>-117.106</b>
<b>Eléments non récurrents</b>					
Perte de valeur des immeubles de placement	0	0	0	-45.367	<b>-45.367</b>
Perte de valeur des immobilisations corporelles	-8.124	-5.651	-10.957	-4.260	<b>-28.992</b>
Coûts d'inactivité	0	0	-11.358	0	<b>-11.358</b>
Frais de relocalisation	0	0	0	-9.788	<b>-9.788</b>
Autres éléments n'affectant pas la trésorerie:	0	0	0	4.684	<b>4.684</b>
<b>Total des éléments non récurrents</b>	<b>-8.124</b>	<b>-5.651</b>	<b>-22.315</b>	<b>-54.731</b>	<b>-90.820</b>

Pour des informations additionnelles concernant les éléments non récurrents, veuillez-vous reporter à la Note 8.D.

#### C. Information géographique

Les secteurs d'activité de Viohalco sont gérés au niveau global, mais opèrent depuis les sites de production et bureaux de vente principalement situés en Grèce, Allemagne, Royaume-Uni, France, Bulgarie, Roumanie, et en ancienne République yougoslave de Macédoine.

Les informations sectorielles ci-dessous sont basées sur le chiffre d'affaires par secteur généré avec des clients externes, classé par pays de domicile des clients, et sur les actifs par secteur, regroupés selon leur localisation géographique. Les activités de Viohalco à l'échelle mondiale sont divisées en sept zones géographiques principales. En ce qui concerne l'Europe, les informations relatives à la Grèce font l'objet d'un compte rendu distinct.

Produits Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2014	2013
Grèce	350.921	381.413
Autres membres de l'Union Européenne	1.819.391	1.727.150
Autres pays Européens	309.159	307.960
Asie	143.892	172.350
Etats-Unis	242.333	200.659
Afrique	73.214	91.216
Océanie	4.553	4.323
<b>Total</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>

Total des actifs Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2014	2013
Grèce	2.647.238	2.644.300
Belgique	52.420	64.965
International	812.876	656.158
<b>Total</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.365.423</b>

#### 6. Regroupements d'entreprises

##### 2014

En 2014, il n'y a pas eu d'effet résultant de l'acquisition inversée de Viohalco par Viohalco Hellenic et de l'acquisition de Cofidin par Viohalco réalisées en 2013.

##### 2013

Viohalco a fusionné le 16 novembre 2013, avec, respectivement, Cofidin SA, (ci-après, la *Fusion nationale*) et Viohalco Hellenic Copper and Aluminium Industry SA (ci-après *Viohalco Hellenic*) (ci-après, la *Fusion transfrontalière*, et, avec la *Fusion nationale*, les *Fusions*).

En vertu des dispositions de la norme IFRS 3 Regroupements d'entreprises, la Fusion transfrontalière devrait être comptabilisée comme une acquisition inversée et la Fusion nationale, comme un regroupement d'entreprises tel que défini par l'IFRS 3. Pour de plus amples informations sur ces fusions, veuillez-vous reporter aux états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

Dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2013, l'acquisition inversée de Viohalco par Viohalco Hellenic (c'est-à-dire la Fusion transfrontalière) avait les effets provisoires suivants sur les actifs et passifs de Viohalco en date du 16 novembre 2013 :

Juste valeur de la contrepartie transférée: 46 milliers d'euros

Juste valeur des actifs nets acquis : -802 milliers d'euros

Goodwill d'acquisition: 848 milliers d'euros

Il n'y a pas eu de transfert de contrepartie additionnel, ni d'ajustement de la juste valeur des actifs net acquis durant la période de réévaluation.

#### La composition des actifs nets acquis est comme suit:

Montants en milliers d'euros	Valeurs comptables avant acquisition (BE GAAP)	ajustements IFRS	Mises à la juste valeur	Valeurs IFRS / Juste valeurs à l'acquisition
Autres immobilisations incorporelles	739	-739	0	0
Immobilisations corporelles	0	0	0	0
Actifs financiers disponible à la vente	0	0	0	0
Créances commerciales et autres débiteurs	153	0	0	153
Actions propres	0	0	0	0
Avance sur l'impôt sur le résultat	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163	0	0	163
Fournisseurs et autres créditeurs	-1.118	0	0	-1.118
Impôts à payer	0	0	0	0
Actifs et passifs nets identifiables	-63	-739	0	-802
Participations ne donnant pas le contrôle	0	0	0	0
Actifs nets acquis				-802
Goodwill découlant de l'acquisition				848
Juste valeur de la contrepartie versée				46
<b>Sortie nette de trésorerie</b>				<b>0</b>

L'acquisition de Cofidin par Viohalco (après la Fusion transfrontalière) (c'est-à-dire la Fusion nationale) avait les effets provisoires suivants sur les actifs et passifs de Viohalco en date du 16 novembre 2013 :

Juste valeur de la contrepartie transférée: 195.548 milliers d'euros

Juste valeur des actifs nets acquis : 201.080 milliers d'euros

Gain résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses: -5.532 milliers d'euros

Il n'y a pas eu de transfert de contrepartie additionnel, ni d'ajustement de la juste valeur des actifs net acquis durant la période de réévaluation.

#### La composition des actifs nets acquis est comme suit:

Montants en milliers d'euros	Valeurs comptables avant acquisition (BE GAAP)	ajustements IFRS	Mises à la juste valeur	Valeurs IFRS / Juste valeurs à l'acquisition
Autres immobilisations incorporelles	270	-269	0	1
Immobilisations corporelles	2.186	0	0	2.186
Actifs financiers disponible à la vente	71.113	7.489	776	79.378
Créances commerciales et autres débiteurs	1.530	0	-776	754
Actions propres	111.189	0	0	111.189
Avance sur l'impôt sur le résultat	721	0	0	721
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.198	0	0	7.198
Fournisseurs et autres créditeurs	-283	194	0	-89
Impôts à payer	-4	0	0	-4
Actifs et passifs nets identifiables	193.920	7.414	0	201.334
Participations ne donnant pas le contrôle	0	0	0	-254
Actifs nets acquis				201.080
Gain provenant d'un acquisition à des conditions avantageuses				-5.532
Juste valeur de la contrepartie versée				195.548
<b>Sortie nette de trésorerie</b>				<b>0</b>

## 7. Produits

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2014	2013
Ventes de marchandises et produits	2.911.202	2.857.870
Produit des services	8.128	16.671
Immobilier et autres	3.397	3.476
Produits des contrats de construction	20.735	7.054
<b>Total produits</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>

## 8. Produits / Charges

### A. Autres produits

Autres produits d'exploitation Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2014	2013
Subventions publiques	408	386
Produits des activités annexes	8.099	6.705
Indemnité d'assurance	921	166
Loyers de bâtiments - machines	5.034	4.680
Produit des provisions d'exercices précédents	865	1.016
Amortisation des subventions reçues	4.730	4.368
Différence de change	3.449	1.536
Produits des services de consulting	2.334	558
Bénéfices/(pertes) de la vente d'actifs immobilisés	445	754
Autres produits d'exploitation	3.175	2.746
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>29.460</b>	<b>22.916</b>

### B. Autres charges

Autres charges d'exploitation Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2014	2013
Charges gratuites d'opération-production	-3.048	-255
Dépenses opérationnelles et de développement	-438	-271
Profits/(Perte) sur vente d'actifs immobilisés	-20	-1.945
Différence de change	-2.393	-2.323
Perte de valeur pour clients douteux	-1.108	-700
Provisions pour stocks	-1.314	0
Dotations aux amortissements	-1.683	-1.149
Avantages du personnel	-3.073	-4.855
Autres charges	-9.781	-4.306
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>-22.859</b>	<b>-15.803</b>
<b>Autres charges et produits d'exploitation (net)</b>	<b>6.602</b>	<b>7.113</b>

## C. Charges par nature

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014

Montants en milliers d'euros	Coût des ventes	Frais de distribution	Frais administratifs	Total
Coût des stocks comptabilisés comme une charge	2.119.158	1.428	102	2.120.687
Charges du personnel	153.444	30.020	36.526	219.989
Energie	126.205	392	463	127.060
Dotation aux amortissements	105.096	4.630	6.655	116.381
Taxes - Obligations	1.946	765	276	2.986
Primes d'assurance	5.434	3.936	893	10.263
Location	3.515	2.468	1.778	7.761
Transport	38.398	56.320	2.163	96.881
Dépenses marketing	13	1.355	487	1.855
Honoraires et avantages payés à des tiers	90.661	9.212	21.797	121.669
Provisions	16	4.789	89	4.894
Intérêts	17	0	0	17
Autres charges	93.907	10.824	12.878	117.609
<b>Total</b>	<b>2.737.809</b>	<b>126.138</b>	<b>84.107</b>	<b>2.948.053</b>

### Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013

Montants en milliers d'euros	Coût des ventes	Frais de distribution	Frais administratifs	Total
Coût des stocks comptabilisés comme une charge	2.093.781	1.435	153	2.095.368
Charges du personnel	149.030	31.038	33.463	213.531
Energie	136.876	328	409	137.613
Dotation aux amortissements	98.157	4.728	7.845	110.729
Taxes - Obligations	0	0	11	11
Primes d'assurance	6.030	4.889	955	11.873
Location	4.653	2.396	2.780	9.829
Transport	33.880	45.243	1.339	80.463
Dépenses marketing	4	1.100	216	1.321
Honoraires et avantages payés à des tiers	113.050	17.784	19.122	149.957
Provisions	2.424	3.007	1.251	6.682
Intérêts	4	1	0	4
Autres charges	72.200	6.585	13.863	92.648
<b>Total</b>	<b>2.710.089</b>	<b>118.533</b>	<b>81.407</b>	<b>2.910.030</b>

## D. Eléments non récurrents

Montants en milliers d'euros	Note	For the year ended 31 December	
		2014	2013
Dépréciation d'immeuble de placement	19	-293	-45.367
Reprise de perte de valeur sur immeuble de placement	19	5.354	0
Dépréciation d'immobilisations corporelles	17	-2.421	-28.992
Coûts d'inactivité		-557	-11.358
Frais de relocalisation		0	-9.788
Badwill/Goodwill résultat des fusions avec Cofidin et Viohalco SA	6	0	4.684
		<b>2.083</b>	<b>-90.820</b>

## 9. Résultat financier net

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2014	2013
<b>Revenu</b>		
Produits d'intérêts	7.303	7.399
Différences de change	5.363	10.458
Revenu de dividendes	980	223
Autres	656	322
<b>Produits financiers</b>	<b>14.302</b>	<b>18.403</b>
<b>Dépenses</b>		
Charges d'intérêts et autres	-98.858	-91.197
Contrats de location-financement	-22	-1
Différence de change	-7.231	-10.959
Swaps de taux d'intérêts, couverture à la juste valeur	-286	0
Autres	-4.236	-2.142
<b>Dépenses financières</b>	<b>-110.635</b>	<b>-104.299</b>
<b>Coût financier - net</b>	<b>-96.333</b>	<b>-85.896</b>

## 10. Résultat de base et résultat dilué par action

Etant donné qu'il n'y a pas de stock-options, ni d'obligations convertibles, le résultat de base par action et le résultat dilué par action sont identiques et sont basés sur le résultat attribuable aux actionnaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation suivants:

### A. Résultat attribuable aux actionnaires

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos au 31 décembre	
	2014	2013
Bénéfices/Pertes (-) attribuables aux propriétaires de la société	-59.405	-173.336

### B. Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation

en milliers d'actions	2014	2013
Actions ordinaires émises au 1er janvier	219.611	199.474
Effet d'actions émises liées à un regroupement d'entreprises	0	2.483
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires émises au 31 décembre	219.611	201.957

Le nombre moyen pondéré d'actions fait référence aux actions en circulation au cours de la période.

### C. Résultat par action

Le résultat de base et le résultat dilué par action s'élèvent à:

Earnings per share (in euro per share)	2014	2013
de base et dilué	-0,2705	-0,8583

## 11. Avantages du personnel

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Régime à prestations définies	25.675	20.018
Régime de retraite	7.795	8.634
<b>Total des avantages du personnel</b>	<b>33.470</b>	<b>28.652</b>
Non courant	25.675	20.018
Courant	7.795	8.634

Pour plus de détail concernant les charges du personnel, veuillez-vous reporter à la note 12.

### (a) Régimes postérieurs à l'emploi

Les régimes postérieurs à l'emploi suivants existent:

#### Régime à cotisations définies

Tous les salariés des entités de Viohalco sont couverts pour leur pension principale par les organismes d'assurance sociale respectifs, dans le respect de la législation locale. Dès que les cotisations ont été versées, les entités de Viohalco n'assument plus aucune autre obligation de paiement. Les cotisations habituelles constituent des coûts périodiques nets pour l'exercice durant lequel ils sont dus et, en tant que tels, relèvent des dépenses inhérentes aux avantages sociaux.

#### Obligation des régimes à prestations définies

En Grèce, les salariés des entités Viohalco ont le droit de percevoir une somme forfaitaire à leur retraite. Cette somme forfaitaire est déterminée en tenant compte des années de service et du salaire à la date de la pension. Les entités de Viohalco sont d'avis que ce système répond à la définition d'un régime à prestations définies et comptabilisent les prestations cumulées au compte de résultats au cours de chaque période au moyen d'une augmentation correspondante de l'engagement en matière de retraite. Les avantages versés aux retraités au cours de chaque période sont comptabilisés en contrepartie de cet engagement. L'obligation des entités de Viohalco relative aux avantages sociaux au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 s'élève respectivement à 25.675 milliers d'euros et 20.018 milliers d'euros. Ce régime est sans constitution de réserves.

### (b) Mouvement du passif net des retraites à prestations définies

Le tableau suivant montre la réconciliation entre le solde d'ouverture et le solde de clôture du passif net des retraites à prestation définies et ses composants.

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>20.018</b>	<b>25.451</b>
<b>Inclus dans le résultat</b>		
Coût des services rendus au cours de la période	952	1.523
Coût des services passés	216	524
Perte de liquidation/Réduction/Cessation	2.218	514
Charge/produit d'intérêts (-)	564	637
	<b>3.951</b>	<b>3.197</b>
<b>Inclus dans le résultat global opérationnel</b>		
Réévaluation perte/profit (-):		
- Ecart actuariels perte/profit (-) issus de:		
- Changements d'hypothèses démographiques	-32	0
- changements d'hypothèses financières	5.074	-4.678
- ajustements d'expérience	126	-149
	<b>5.168</b>	<b>-4.827</b>
<b>Autres</b>		
<b>Prestations versées</b>	<b>-3.461</b>	<b>-3.803</b>
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>25.675</b>	<b>20.018</b>

### (c) Régime à prestations définies

#### i. Principales hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles à la date de clôture étaient les suivantes (en moyenne pondérée):

	2014	2013
Taux d'actualisation	1,5%-2%	2,35-3,2%
Croissance salariale	1,5%-3%	1,5%-2,5%

## 12. Charges du personnel

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos au 31 décembre	
	2014	2013
Coûts et dépenses du personnel	173.851	171.263
Dépenses de sécurité sociale	40.350	39.761
Cotisation aux régimes à cotisation définies	458	362
Coût liés aux régimes à prestations définies	3.951	3.197
Autres avantages du personnel	4.453	3.803
<b>Total</b>	<b>223.063</b>	<b>218.386</b>
<b>Autres avantages du personnel</b>		
Bénéfices distribués au personnel	304	320
Avantages extra-legaux	2.222	2.030
Frais de voyage et d'hébergement	335	276
Bonus	947	894
Autres	644	283
<b>Total</b>	<b>4.453</b>	<b>3.803</b>
<b>Employee benefits are broken down as follows:</b>		
Cost of goods sold	153.444	149.030
Distribution expenses	30.020	31.038
Administrative expenses	36.526	33.463
Other expenses	3.073	4.855
<b>Total</b>	<b>223.063</b>	<b>218.386</b>

## 13. Impôts

### A. Montants reconnus en compte de résultat

	2014	2013
<b>Impôt exigible</b>	<b>-9.507</b>	<b>-12.927</b>
<b>Impôt différé</b>		
Constitution et extourne de différences temporelles	4.580	20.538
Incidence des modifications aux taux d'impositions et aux lois fiscales	-3	-39.931
Reconnaissance de pertes fiscales, crédit d'impôt ou différences temporelle d'une période antérieure, non comptabilisés	7.449	426
Variation des différences temporelles déductibles	-29	0
<b>Charge d'impôt (-)/ produit des opérations continues</b>	<b>2.491</b>	<b>-31.893</b>

## B. Réconciliation du taux d'imposition effectif

Réconciliation de la charge d'impôts et du résultat comptable multiplié par le taux d'imposition en vigueur pour 2013 et 2014:

	2014	2013
<b>Bénéfice/Perte(-) avant impôt</b>	<b>-90,033</b>	<b>-192,038</b>
Impôt sur base du taux d'imposition de 26%	23.409	49.921
Dépenses non admises	-3.292	-12.907
Revenus exonérés	4.173	3.252
Reconnaissance de pertes fiscales, crédit d'impôt ou différences temporelle d'une période antérieure, non comptabilisés	7.449	426
Incidence des taux d'imposition différents auxquels sont assujetties des filiales qui exercent leurs activités dans d'autres territoires	-1.370	-1.474
Perte pour laquelle aucune taxe différée n'est comptabilisée	-22.751	-29.341
Différence temporelle sur immobilisation corporelle	653	0
Comptabilisation des réserves exonérées	-74	5.200
Reprise partielle ou utilisation de la provision pour taxes	-391	888
Redressements d'impôt	319	-468
Précompte mobilier sur les dividendes internationaux	-310	66
Incidence des modifications aux taux d'impositions et aux lois fiscales	-3	-39.931
Autres taxes	-263	-412
Reprise d'actif différé	-3.239	-4.307
Provision pour réserve exonérée	0	-2.807
Contrôles fiscaux	-1.819	0
<b>Charge d'impôt (-)/produit rapporté dans le compte de résultat consolidé au taux d'imposition effectif de 3% (2013: -17%)</b>	<b>3%</b> <b>2.491</b>	<b>-17%</b> <b>-31.893</b>

Conformément aux dispositions de la Loi 4110/2013, le taux d'imposition en Grèce est de 26 % pour l'exercice 2013 et les exercices suivants. La variation de la charge d'impôt sur le résultat découlait du nouveau calcul des impôts différés en 2013, suite à la modification du taux de 20% à 26%.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes pertes fiscales reportées dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible selon les business plans des entités de Viohalco. Au 31 décembre 2014 l'impôt différé reconnu sur pertes reportables s'élevait à 18,9 millions d'euros (31/12/2013 : 12,9 millions d'euros) relatifs à des pertes reportées de 70,4 millions d'euros.

## C. Mouvement des actifs et passifs d'impôts différés

Montants en milliers d'euros	Solde net au 1er janvier	Comptabilisé en compte de résultat	Comptabilisé en éléments du résultat global	Différence de change	Autre	Solde au 31 décembre		
						Net	Actifs d'impôts différés	Passifs d'impôts différés
Immobilisations corporelles	-147.417	6.421	0	-254	-67	-141.318	2.513	-143.831
Immobilisations incorporelles	2.346	-245	0	0	9	2.109	6	2.103
Immeubles de placement	-20.974	-1.621	0	0	0	-22.595	25	-22.620
Actifs financiers disponibles à la vente	153	-68	-79	0	0	6	-50	57
Instruments dérivés	-2.163	-444	140	-13	0	-2.479	-125	-2.355
Stocks	-880	1.041	0	0	-109	52	41	11
Emprunts et dettes financières	-4.032	504	0	0	0	-3.527	0	-3.527
Avantages du personnel	4.515	-580	1.355	0	-49	5.241	459	4.781
Provisions	4.011	76	0	-1	181	4.268	135	4.133
Autres	5.515	872	-20	147	16	6.531	273	6.258
Perte fiscale reportée	12.898	6.041	0	0	0	18.939	2.041	16.898
<b>Actifs/passifs d'impôts(-) avant imputation</b>	<b>-146.027</b>	<b>11.997</b>	<b>1.396</b>	<b>-120</b>	<b>-19</b>	<b>-132.773</b>	<b>5.318</b>	<b>-138.091</b>



2013

Montants en milliers d'euros	Solde net au 1er janvier	Comptabilisé en compte de résultat	Comptabilisé en éléments du résultat global	Différence de change	Autre	Solde au 31 décembre		
						Net	Actifs d'impôts différés	Passifs d'impôts différés
Immobilisations corporelles	-131.262	-24.185	0	-13	8.042	-147.417	2.006	-149.423
Immobilisations incorporelles	-2.437	4.149	0	0	633	2.346	6	2.340
Immeubles de placement	-25.772	4.305	0	0	493	-20.974	3.214	-24.187
Actifs financiers disponibles à la vente	54	21	39	0	39	153	0	153
Instruments dérivés	-1.154	-1.754	734	12	0	-2.163	0	-2.163
Stocks	-183	-698	0	0	0	-880	0	-880
Emprunts et dettes financières	-2.906	-1.126	0	0	0	-4.032	0	-4.032
Avantages du personnel	6.058	2.441	-1.559	0	-2.425	4.515	4.515	0
Provisions	2.310	-677	0	0	2.379	4.011	606	3.406
Autres	12.075	126	-234	-2	-6.450	5.515	2.897	2.618
Perte fiscale reportée	17.179	-1.569	0	-1	-2.712	12.898	3.087	9.811
<b>Actifs/passifs d'impôts(-) avant imputation</b>	<b>-126.037</b>	<b>-18.966</b>	<b>-1.021</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-146.027</b>	<b>16.330</b>	<b>-162.357</b>

## 14. Stocks

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Marchandises	76.983	70.125
Produits finis	224.187	250.882
Produits semi-finis	167.794	127.563
Sous-produits et ferraille	19.637	12.919
En-cours	50.600	42.908
Matières premières et auxiliaires, consommables, pièces détachées et matériaux d'emballage	312.778	265.202
Acomptes pour achat de stock	16.391	12.833
<b>Total</b>	<b>868.370</b>	<b>782.430</b>
<i>Pertes de valeur:</i>		
Marchandises	-1.615	-958
Produits finis	-1.539	-953
Produits semi-finis	-1.268	-83
Sous-produits et ferraille	0	-1
En-cours	-18	-831
Matières premières et auxiliaires, consommables, pièces détachées et matériaux d'emballage	-3.222	-5.874
	<b>-7.661</b>	<b>-8.701</b>
<b>Valeur de réalisation nette totale</b>	<b>860.709</b>	<b>773.729</b>

Le coût des stocks comptabilisé à titre de charge au cours de l'exercice s'est chiffré à 2.119 milliers d'euros (2013: EUR 2.093 milliers d'euros) La charge a été comptabilisée en résultat en "coût des ventes".

En application des règles de la norme IAS 2, selon laquelle les stocks sont comptabilisés au plus faible du coût d'acquisition et de la valeur nette de réalisation, une réduction de valeur de 7.661 milliers d'euros a été comptabilisée par les entités de Viohalco (2013: 8.701 milliers d'euros). La charge a été comptabilisée en résultat en "coût des ventes".

Les réductions de valeur ont été comptabilisées principalement au niveau des filiales Corinth Pipeworks SA, Elval SA, Vitruvit SA et Sofia Med SA.

Des stocks d'une valeur comptable de 127,2 millions d'euros ont été donnés en garantie pour des emprunts des entités de Viohalco (voir note 25).

## 15. Créances commerciales et autres débiteurs

Actifs courants		
Montants en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Créances commerciales	405.956	352.996
Montants bruts dus par des clients pour contrats	4.837	7.054
Moins: Pertes de valeur	-45.414	-39.864
<b>Total net des créances commerciales</b>	<b>365.378</b>	<b>320.187</b>
Autres paiements anticipés	25.386	7.739
Cheques et effets à recevoir & cheques échus	26.647	24.441
Créances de parties liées	12.158	15.146
Autres débiteurs	61.989	62.635
Impôt sur le résultat à recevoir	0	2.508
Actifs d'impôt exigible	51.104	38.978
Créances de dividendes ou de sociétés affiliées	539	579
Créances de contrats de factoring	0	63
Moins: Pertes de valeur	-8.115	-7.943
<b>Total net des autres créances commerciales</b>	<b>169.707</b>	<b>144.146</b>
<b>Total net des créances commerciales et autres débiteurs</b>	<b>535.085</b>	<b>464.333</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Créances commerciales non courantes d'entreprises associées	546	0
Autres créances non courantes	7.079	7.448
<b>Total des créances commerciales et autres débiteurs non courants</b>	<b>7.624</b>	<b>7.448</b>
<b>Total des créances commerciales et autres débiteurs</b>	<b>542.710</b>	<b>471.781</b>

Étant donné leur grand nombre de clients, les entités de Viohalco n'ont pas concentré leur risque de crédit afférent aux créances de ses clients.

En 2010, la filiale Corinth Pipeworks S.A. a comptabilisé une réduction de valeur pour une créance d'un montant de 18 millions d'euros (24,8 millions d'USD), car celle-ci était échue de longue date. Au 31 décembre 2014, le même montant est évalué à 20,5 millions d'euros. Alors que les actions judiciaires intentées par la filiale, tant en Grèce que dans d'autres territoires, en vue d'obtenir le recouvrement de la créance précitée sont toujours en cours et alors qu'aucune décision définitive n'a été rendue, la filiale estime, à l'heure actuelle, qu'il n'y a aucune raison de revoir les provisions d'un montant de 10 millions d'euros (2013 : 9 millions d'euros) qu'elle a constituées dans ses comptes. Corinth Pipeworks estime que la perte potentielle n'excédera pas le montant déprécié.

Une demande de révision soumise par la filiale à la Cour de Cassation de Dubaï visant à d'annuler une récente décision de justice qui ordonnait une compensation entre la demande de la filiale (à laquelle la cour compétente a fait droit) et la requête de la partie adverse que la Société conteste catégoriquement, a été acceptée par la Cour de Cassation. Celle-ci a ordonné l'annulation de la décision concernant la requête de la partie adverse et a référé le dossier à la Cour d'Appel pour révision par une Cour autrement composée. Les conseillers juridiques qui gèrent le dossier devant les tribunaux de Dubaï estiment qu'il est probable que la Cour d'Appel rejettera la demande de la partie adverse. Dès lors, la filiale estime qu'il est peu probable que l'aboutissement de l'appel de la partie adverse à l'égard de la filiale occasionne un décaissement de fonds.

Afin de garantir ses droits, en vertu de la décision prise par le Tribunal de Première instance d'Athènes durant les procédures relatives aux mesures provisoires et conservatoires, la société a imposé une saisie-arrêt conservatoire sur la propriété de la partie adverse impliquée dans l'affaire précitée.

Aucun changement relatif au recouvrement du montant dû n'a été observé au cours de l'exercice fiscal 2014.

## A. Contrats de construction en cours

Montants en milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Montant des revenus de contrats comptabilisés	20.735	7.054
Montant brut dont les clients sont redevables pour contrats	4.837	0
Montant des avances reçues	5.496	448
Montant des retenues	859	543

Aucun passif éventuel concernant les projets en constructions n'existe à la date de clôture.

## B. Risque de crédit, de marché et réductions de valeur

L'information concernant l'exposition au risque de crédit et risque de marché des entités de Viohalco, et aux réductions de valeur sur créances commerciales et autres débiteurs, sauf contrats de constructions en cours, sont repris dans la note 29.

## 16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.468	4.182
Dépôts bancaires court terme	91.144	169.218
<b>Total</b>	<b>99.612</b>	<b>173.401</b>

## 17. Immobilisations corporelles

### A. Réconciliation de la valeur comptable

2014					
Montants en milliers d'euros	Terrain et Immeubles	Machines	Fournitures et autres équipements	En cours de construction	Total
<b>Coût</b>					
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>854.465</b>	<b>1.925.363</b>	<b>62.326</b>	<b>148.287</b>	<b>2.990.441</b>
Acquisitions	3.445	28.787	2.338	155.493	190.062
Cessions	-328	-3.349	-287	-255	-4.218
Acquisition lié à un regroupement d'entreprises	-460	-273	-176	-57	-967
Reclassement en immeuble de placement	-12.624	0	0	-11	-12.635
Autres reclassements	24.576	144.523	-662	-167.092	1.344
Impact des variations du taux de change	863	4.506	33	1.785	7.186
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>869.936</b>	<b>2.099.556</b>	<b>63.572</b>	<b>138.150</b>	<b>3.171.214</b>
<b>Amortissements cumulés et dépréciation</b>					
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>-240.629</b>	<b>-1.003.095</b>	<b>-52.048</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.297.773</b>
Amortissement	-18.499	-94.210	-3.222	0	-115.931
Cessions	76	2.500	280	0	2.857
Reclassement en immeuble de placement	439	296	129	0	864
Reprise de perte de valeur de la période précédente	0	-2.421	0	0	-2.421
Autres reclassements	4.638	0	0	0	4.638
Perte de valeur	-95	-1.213	1.268	0	-40
Impact des variations du taux de change	-215	-4.138	-31	0	-4.384
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>-254.285</b>	<b>-1.102.281</b>	<b>-53.624</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.412.190</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2014</b>	<b>615.651</b>	<b>997.275</b>	<b>9.948</b>	<b>136.150</b>	<b>1.759.024</b>

Montants en milliers d'euros	Terrain et Immeubles	Machines	Fournitures et autres équipements	En cours de construction	Total
<b>Coût</b>					
<b>Solde au 1 janvier 2013</b>	<b>895.609</b>	<b>1.863.250</b>	<b>59.127</b>	<b>108.660</b>	<b>2.926.646</b>
Acquisitions	2.340	21.158	2.025	127.160	152.684
Cessions	-939	-5.369	-490	-3.108	-9.905
Acquisition lié à un regroupement d'entreprises	1.000	26	1.251	0	2.277
Reclassement en immeuble de placement	-49.430	0	0	-25.526	-74.956
Autres reclassements	6.351	48.046	465	-58.812	-3.950
Impact des variations du taux de change	-467	-1.749	-51	-88	-2.355
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>854.465</b>	<b>1.925.363</b>	<b>62.326</b>	<b>148.287</b>	<b>2.990.441</b>
<b>Amortissements cumulés et dépréciation</b>					
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>-202.244</b>	<b>-913.649</b>	<b>-49.151</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.167.045</b>
Amortissement	-18.423	-90.457	-3.278	0	-112.158
Cessions	183	4.767	346	0	5.297
Reclassement en immeuble de placement	3.421	0	0	0	3.421
Autres reclassements	0	12	-1	0	11
Perte de valeur	-23.781	-5.204	-7	0	-28.992
Impact des variations du taux de change	213	1.435	44	0	1.692
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>-240.629</b>	<b>-1.003.095</b>	<b>-52.048</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.297.773</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2014</b>	<b>613.836</b>	<b>922.267</b>	<b>10.279</b>	<b>146.286</b>	<b>1.692.668</b>

### B. Sites et équipements loués

Les entités de Viohalco louent des bâtiments et de l'équipement de production dans le cadre de plusieurs leasings financiers. Les équipements loués couvrent les obligations de location. Au 31 décembre 2014, la valeur comptable nette des bâtiments et de l'équipement loués s'élevait à 3,3 millions d'euros (2013: 3,6 millions d'euros). Aucune immobilisation corporelle n'a été acquise au moyen de leasing financier au cours de l'année 2014.

### Machines

Montants en milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Coût	1.394	1.394
Amortissements cumulés	-197	-128
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>1.196</b>	<b>1.266</b>

### Véhicules à moteur

Montants en milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Coût	9.447	9.493
Amortissements cumulés	-7.391	-7.137
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>2.055</b>	<b>2.356</b>

### C. Sûretés

Des immobilisations corporelles d'une valeur comptable de 1.171 millions d'euros ont été hypothéquées afin de garantir les emprunts des entités de Viohalco (voir la note 25).

### D. Immobilisations en cours de construction

Les principaux éléments ajoutés aux immobilisations en cours de construction en 2014 sont les suivants :

- l'investissement en cours dans le site d'Oinofyta, portant sur les processus de laminage de l'aluminium, détenu par le groupe Elval,
- Le programme d'investissement en cours dans l'unité de production du groupe Elval au Royaume-Uni,
- L'investissement relatif à la tuberie pour fabrication de tubes LSAAW-JCOE de large diamètre et soudés longitudinalement dans l'unité de production de Corinth Pipeworks (un composant du secteur d'acier) situé dans la région industrielle de Thisvi. L'investissement devrait être achevé dans 2 ans.

Les investissements effectués dans la fabrication de câbles sous-marins haute tension dans la filiale de Fulgor (composant du secteur cuivre) ont été effectués en 2014.

Une part significative des investissements précités devrait être achevée en 2015.

Les frais d'emprunts capitalisés relatifs aux immobilisations en cours de constructions s'élèvent à 3.618 milliers d'euros, et ont été calculés au moyen d'un taux moyen de capitalisation de 5,3%

### E. Transfert vers immeubles de placement

En 2014, certaines propriétés des entités de Viohalco ont été transférées aux immeubles de placement (voir Note 9), car elles ne vont plus être utilisées et seront ultérieurement données en location à une tierce partie. Par conséquent, une re-classification des propriétés, d'une valeur de 8 millions d'euros, a été opérée de la rubrique immobilisations à la rubrique immeubles de placement.

### F. Dépréciation d'immobilisations corporelles

En 2013, Viohalco et ses filiales ont reconnu une perte de valeur de 27,5 millions d'euros sur les immobilisations corporelles, suite à un test de dépréciation effectué pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2013.

Au 31 décembre 2014 un test de dépréciation a été réalisé au niveau des entités de Viohalco pour chaque UGT (Unité génératrice de trésorerie) pour lesquelles des indications de perte de valeur existaient au 31 décembre 2014. Les indicateurs de perte de valeur sont relatifs aux pertes réalisées par ces UGT au cours des derniers exercices. Pour déterminer la valeur recouvrable par UGT, des projections des flux de trésorerie sur une période de cinq ans ont été utilisées. Le résultat de ce test indique qu'au 31 décembre 2014 aucune perte de valeur n'existe concernant les immobilisations corporelles utilisées par les entités de Viohalco, car le montant recouvrable de chaque UGT dépassait les valeurs comptables respectives.

Enfin, une réduction de la valeur comptable de certains actifs spécifiques des entités de Viohalco a été enregistrée pour un montant de 2,4 millions d'euros, en raison de l'obsolescence de ces derniers (2013 : 1,5 millions d'euros).

## 18. Goodwill et immobilisations incorporelles

### (a) Réconciliation de la valeur comptable

2014						
Montants en milliers d'euros	Goodwill	Dépenses en développement	Marques de commerce et licences	Logiciels	Autres	Total
<b>Coût</b>						
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>3.211</b>	<b>535</b>	<b>15.503</b>	<b>28.487</b>	<b>2.266</b>	<b>50.002</b>
Acquisitions	0	0	101	1.140	259	1.500
Cessions	-80	0	0	-44	0	-123
Acquisition lié à un regroupement d'entreprises	0	0	0	37	0	37
Reclassement	0	-2	1.227	1.417	-16	2.626
Impact des variations du taux de change	0	0	0	-5	12	7
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>3.132</b>	<b>534</b>	<b>16.832</b>	<b>31.032</b>	<b>2.520</b>	<b>54.049</b>
<b>Amortissements cumulés et dépréciation</b>						
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>-1.500</b>	<b>-535</b>	<b>-2.598</b>	<b>-24.753</b>	<b>-915</b>	<b>-30.301</b>
Amortissement	0	0	-508	-1.917	-88	-2.512
Cessions	0	0	0	48	0	48
Reprise de perte de valeur de la période précédente	0	1	-265	214	52	3
Impact des variations du taux de change	0	0	0	1	-9	-8
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>-1.500</b>	<b>-534</b>	<b>-3.371</b>	<b>-26.407</b>	<b>-960</b>	<b>-32.771</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2014</b>	<b>1.632</b>	<b>0</b>	<b>13.461</b>	<b>4.625</b>	<b>1.560</b>	<b>21.278</b>

Montants en milliers d'euros	Goodwill	Dépenses en développement	Marques de commerce et licences	Logiciels	Autres	Total
<b>Coût</b>						
<b>Solde au 1 janvier 2013</b>	<b>3.211</b>	<b>534</b>	<b>12.462</b>	<b>27.134</b>	<b>1.574</b>	<b>44.915</b>
Acquisitions	0	0	74	488	803	1.364
Cessions	0	0	0	-20	-107	-127
Reclassement	0	2	2.968	904	-2	3.872
Impact des variations du taux de change	0	-1	0	-19	-2	-21
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>3.211</b>	<b>535</b>	<b>15.503</b>	<b>28.487</b>	<b>2.266</b>	<b>50.002</b>
<b>Amortissements cumulés et dépréciation</b>						
<b>Solde au 1 janvier 2013</b>	<b>-1.500</b>	<b>-526</b>	<b>-2.121</b>	<b>-22.982</b>	<b>-807</b>	<b>-27.937</b>
Amortissement	0	-8	-477	-1.792	-134	-2.411
Cessions	0	0	0	5	23	28
Reclassement	0	-1	0	0	1	0
Impact des variations du taux de change	0	0	0	16	2	19
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>-1.500</b>	<b>-535</b>	<b>-2.598</b>	<b>-24.753</b>	<b>-915</b>	<b>-30.301</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2013</b>	<b>1.711</b>	<b>1</b>	<b>12.905</b>	<b>3.734</b>	<b>1.350</b>	<b>19.701</b>

### (b) Amortissements

Les amortissements de marques de commerce et licences qui ont des durées de vie déterminées, de logiciels et frais de développement, sont alloués au coût de stocks et sont inclus dans les coûts de ventes quand le stock est vendu. Toutes les immobilisations incorporelles ont une durée de vie déterminée (voir note 38.10), à l'exception des actifs suivants, inclus dans la catégorie marques de commerce et licences :

- i. La marque "Fulgor" (valeur comptable de 1,4 millions d'euros au 31 décembre 2014)
- ii. La licence d'utilisation du port à Soussaki, Corinthe (valeur comptable de 8,3 millions d'euros au 31 décembre 2014)
- iii. La marque "Fulgor"

Cette appellation porte sur le secteur des câbles sous-marins de moyenne tension et des câbles terrestres haute tension dans lequel Fulgor exerçait des activités avant son acquisition par Hellenic Cables en 2011, et qui est assorti d'avantages économiques substantiels. En fonction de l'analyse de facteurs pertinents (par exemple : connaissance, absence d'engagement de longue durée avec une clientèle étoffée, développement ultérieur du secteur), la durée d'utilité de la marque est considérée comme étant indéfinie.

- iv. Licence d'utilisation du port à Soussaki, Corinthe

Fulgor détient une licence pour l'utilisation permanente et exclusive du port situé sur le site de l'usine, dans la localité de Soussaki en Corinthe. Ce port est nécessaire pour les activités de production de câbles sous-marins moyenne et haute tension. Durant les années 2012-2013, la société a investi 86 millions d'euros dans la modernisation et l'expansion de la capacité de production de câbles sous-marins haute tension. La durée d'utilité de cet actif est considérée comme étant indéfinie, car l'utilisation de ces facilités portuaires est indéfinie, dans le contexte du développement significatif de ce secteur.

### Test de dépréciation

Étant donné que ces immobilisations ne génèrent aucun flux de trésorerie indépendant au départ de leur utilisation permanente, la société a décidé d'effectuer le test de dépréciation en utilisant le site de production de Fulgor S.A., qui contient ces actifs, en tant qu'unité génératrice de revenus (UGT). Pour calculer la valeur d'usage de ces immobilisations, des projections des flux de trésorerie fondées sur des estimations de la direction pour une période de cinq ans ont été utilisées. Ces projections tiennent compte des contrats que la société a déjà signé, ainsi que des contrats dont l'annonce est attendue en Grèce et ailleurs.

Les flux de trésorerie au terme de ces cinq premières années ont été calculés au moyen d'un taux de croissance estimé de 2%, qui reflète en grande partie les estimations de la direction de la filiale quant aux perspectives de croissance des activités en matière de câbles sous-marins haute tension.

Le taux utilisé pour escompter ces flux de trésorerie fluctue entre 8,6% et 9,9% pour les cinq premières années, et est de 8,7% pour la valeur terminale. Ces taux sont basés sur :

- Le taux sans risque déterminé selon les taux AAA de la zone euro et fluctuant de 0% pour les 5 premières années à 0,2% pour la valeur terminale.
- Le risque pays pour la Grèce, qui s'élève à 1,5% pour les cinq premières années et 1,7% pour la valeur terminale;
- La prime du risque de marché déterminée à 5,5%.

Les résultats de ce test ont indiqué que les montants recouvrables au 31 décembre 2014 dépassent les valeurs comptables de l'UGT qui s'élèvent à 124 millions d'euros, à concurrence de 160 millions d'euros.

De même, une analyse de sensibilité portant sur les principales hypothèses du modèle (taux d'escompte et croissance perpétuelle) a été réalisée afin de vérifier l'adéquation de la valeur de la marge. Les résultats de cette analyse de sensibilité ont indiqué que le montant recouvrable excède la valeur comptable de l'UGT.

Résultats de l'analyse de sensibilité pour le test de dépréciation:

	Hypothèses utilisées	Plafond pour lequel la valeur recouvrable excède encore la valeur comptable
Taux d'escompte	8,6% to 9,9%	16,4% to 17,7%
Taux de croissance à l'infini	2%	-15%

## 19. Immeubles de placement

### (a) Réconciliation de la valeur comptable

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>125.395</b>	<b>101.539</b>
Additions	4.906	329
Transféré des immobilisations corporelles	7.997	71.524
Cessions	-682	0
Perte de valeur	-293	-45.367
Reprise de perte de valeur de la période précédente	5.354	0
Amortissements	-1.172	-2.630
Autres	-7	0
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>141.497</b>	<b>125.395</b>
Valeur comptable brute	207.262	190.404
Amortissements cumulés et pertes de valeur	-65.765	-65.009
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2014</b>	<b>141.497</b>	<b>125.395</b>

La valeur comptable des immeubles de placement s'élève à 141.5 millions d'euros. Le tableau ci-dessous résume les principales propriétés de Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier:

Real Estate	Emplacement	Surface en m <sup>2</sup>
Magasin IKEA & Centre commercial River West	96, Kifissos Av., Egaleo, Grèce	123.459
Hôtel	Karaiskaki Square, Athènes, Grèce	23.922
Bâtiments industriels et bureaux ( usine ex-BIC)	Oinofyta, Grèce	9.314
Anciens bâtiments de Corinth Pipeworks	Corinthe, Grèce	13.990
Complexe de bureaux	115, Kifissias Ave., Athènes, Grèce	38.261
Complexe de bureaux	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri, Grèce	4.454
Complexe de bureaux	26, Apostolopoulou St., Halandri, Grèce	10.833
Bâtiment de bureaux	53A, Nikola Vaptzarov Bld, Sofia, Bulgarie	4.968

La rubrique Immeubles de placement se compose de plusieurs sites commerciaux qui sont donnés en location à des tierces parties, ou que Viohalco et ses filiales, dans le secteur du développement immobilier, envisagent de louer à court terme.

Tous les loyers sont indexés sur les prix à la consommation. Les prorogations ultérieures sont négociées avec le locataire et les périodes de prorogation sont en moyenne de quatre années. Aucun loyer conditionnel n'est pratiqué.

### **(b) Mesure de la juste valeur – test de dépréciation et reprises ultérieures**

En 2013, les terrains et les bâtiments détenus par Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier et classés comme immeubles de placement ont fait l'objet d'un test de dépréciation effectué dans le respect de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs ». Cette évaluation de la perte de valeur a été réalisée en raison de la poursuite de la récession économique en Grèce et du déclin des évaluations immobilières en résultant. Le montant recouvrable des immeubles de placement repose sur la juste valeur, déduction faite des coûts de vente, qui ont été déterminés en utilisant plusieurs techniques d'évaluation. Au vu des éléments précités, une moins-value de 45,4 millions d'euros avait été comptabilisée.

Deux indicateurs ont justifié une éventuelle reprise d'une partie des moins-values comptabilisées en 2013 : le changement significatif de la manière et de l'étendue avec lesquels il est prévu que certains immeubles soient utilisés en 2014 et la perspective qui est meilleure que celle initialement attendue. Les justes valeurs de ces actifs pour 2014 furent obtenues par la direction auprès d'évaluateurs immobiliers externes et indépendants, disposant des qualifications professionnelles requises et d'une expérience récente relative à l'emplacement et à la catégorie des propriétés à évaluer.

En conséquence, la valeur recouvrable de ces actifs dépréciés a augmenté de 5,4 millions d'euros, suite à la reprise de moins-values comptabilisées précédemment. La valeur recouvrable d'actifs pour lesquels des moins-values ont été reprises par Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier est de 57,6 millions d'euros.

La valeur de marché de certains immeubles a cependant diminué de manière beaucoup plus significative, ce qui est un indicateur de perte de valeur de ces actifs. La juste valeur de ces actifs a été obtenue auprès d'évaluateurs immobiliers externes et indépendants. En conséquence une moins-value de 293 milliers d'euros a été comptabilisée. La valeur recouvrable de ces actifs est de 872 milliers d'euros.

Les moins-values comptabilisées et les reprises de moins-values sont reprises sous la rubrique « Éléments non récurrents » dans l'état consolidé du compte de résultats.

La juste valeur des immeubles de placement de Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier est de 147,3 millions d'euros (31/12/2013: 128,6 millions d'euros).

### *Techniques d'évaluation et « inputs » non observables (Niveau 3)*

La mesure à la juste valeur des immeubles de placement relève de la juste valeur de Niveau 3 selon les "inputs" pour les techniques d'évaluation utilisées.

La valeur recouvrable des immeubles de placement est basée sur la juste valeur, corrigée pour les frais de vente, qui est déterminée par des évaluateurs immobiliers externes et indépendants, disposant des qualifications professionnelles requises et d'une expérience récente relative à l'emplacement et à la catégorie des propriétés à évaluer.

Les méthodes d'évaluation utilisées pour déterminer la juste valeur des propriétés de Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier reflétaient l'utilisation la plus élevée et la plus optimale de ces propriétés.

- Pour les bâtiments actuellement loués ou qui devraient être loués à court terme et pour lesquels aucun prix observable n'était disponible, nous avons utilisé la méthode de l'approche fondée sur les bénéfices. Cette méthode a examiné la valeur actuelle des flux de trésorerie nets à générer par chaque propriété, en tenant compte du taux de croissance locative attendue, des périodes de vacances, du taux d'occupation, des coûts d'incitation à la location (dont les périodes exemptes de loyer) et d'autres coûts non acquittés par les locataires. Les flux de trésorerie nets attendus ont été escomptés en utilisant les taux d'escompte ajustés en fonction des risques, qui oscillaient entre 8 et 13,5 %. Parmi d'autres facteurs, l'estimation du taux d'escompte envisage la qualité de chaque bâtiment, son emplacement, la solvabilité du locataire, les modalités de location et le rendement du marché attendu. La juste valeur estimée diminue quand le taux de croissance du marché de la location diminue ou si le taux d'escompte ajusté en fonction du risque augmente.
- La méthode du Coût de remplacement amorti a été principalement utilisée pour les bâtiments qui étaient soit vacants, soit en cours de construction, et que Viohalco et ses filiales envisagent d'utiliser à l'avenir en tant qu'immeubles de placement. La juste valeur déterminée par cette méthode reflète le montant qui est actuellement nécessaire pour remplacer ou reconstruire ces actifs.
- S'agissant des terrains appartenant à Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier, une approche de marché a été utilisée. Les "inputs" utilisés pour déterminer la juste valeur des terrains reposaient sur les prix observables de propriétés similaires. Ces données observables ont été ajustées de manière significative en tenant compte de l'état de la propriété et du volume des transactions et/ou des prix demandés sur le marché immobilier pour des propriétés similaires.

Il n'y a pas eu de modification des méthodes de valorisation durant l'exercice.

### **(c) Restrictions – obligations contractuelles**

Il n'y a pas de restrictions ni d'obligation contractuelles relatifs aux immeubles de placement de Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier.



## 20. Entreprises mises en équivalence

### A. Réconciliation de la valeur comptable

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Solde au 1 janvier	23.416	25.477
Quote-part du résultat net	2.206	2.525
Dividendes reçus	-2.551	-2.540
Acquisitions	2.289	164
moins-values	-20	0
Autres modifications	0	-154
Impact des variations du taux de change	-6.844	-2.056
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>18.495</b>	<b>23.416</b>

### B. Information financière par entreprise associée

#### 2014

Société		Résultat d'activités poursuivies	Autre éléments du résultat global	Résultat global total	Participation détenue
Montants en milliers d'euros	Pays				
AFSEL SA	Grèce	404	0	404	36,32%
SIDMA SA	Grèce	-9.842	-121	-9.963	26,95%
DOMOPLEX LTD	Chypre	-563	0	-563	33,95%
ZAO TMK-CPW	Russie	4.366	0	4.366	32,60%
SMARTREO	Australie	-1.506	0	-1.506	36,97%
AWM SPA	Italie	1.673	0	1.673	25,65%
		<b>-5.468</b>	<b>-121</b>	<b>-5.589</b>	

Société		Actifs non courants	Passifs courants	Passifs non courants	Chiffre d'affaires
Montants en milliers d'euros	Actifs courants				
AFSEL SA	862	4	0	228	914
SIDMA SA	73.372	49.084	-81.493	-55.287	100.558
DOMOPLEX LTD	2.614	3.863	-4.006	-323	2.912
ZAO TMK-CPW	22.213	10.492	-7.047	1	59.160
SMARTREO	537	3.961	-782	0	81
AWM SPA	10.181	6.212	-8.385	-1.751	21.013
	<b>109.780</b>	<b>73.616</b>	<b>-101.713</b>	<b>-57.132</b>	<b>184.638</b>

#### 2013

Société		Résultat d'activités poursuivies	Autre éléments du résultat global	Résultat global total	Participation détenue
Montants en milliers d'euros	Pays				
AFSEL SA	Grèce	363	0	363	36,55%
SIDMA SA	Grèce	-11.265	16	-11.249	26,95%
DOMOPLEX LTD	Chypre	-806	0	-806	33,95%
ZAO TMK-CPW	Russie	9.200	0	9.200	29,04%
SMARTREO	Australie	0	0	0	36,97%
AWM SPA	Italie	897	0	897	25,65%
		<b>-1.611</b>	<b>16</b>	<b>-1.596</b>	

Société		Actifs non courants	Passifs courants	Passifs non courants	Chiffre d'affaires
Montants en milliers d'euros	Actifs courants				
AFSEL SA	826	4	0	252	838
SIDMA SA	78.289	53.981	-89.562	-47.069	98.788
DOMOPLEX LTD	2.765	4.148	-3.620	-581	3.256
ZAO TMK-CPW	30.138	17.202	-8.170	-42	70.900
AWM SPA	11.291	5.966	-9.860	-2.019	12.841
	<b>123.309</b>	<b>81.301</b>	<b>-111.213</b>	<b>-49.459</b>	<b>186.623</b>

## 21. Autres placements

### A. Actifs financiers disponibles à la vente

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Solde au 1 janvier</b>	<b>65.765</b>	<b>9.180</b>
Acquisitions	1.732	10.160
Ventes	-17.803	-9.918
Modification à la juste valeur par le biais du résultat net	-583	-2.144
Changement dans les participations	0	58.626
Modification à la juste valeur par le biais des capitaux propres	1.116	-191
Perte de valeur	0	0
Reclassement en portefeuille commercial	139	53
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>50.366</b>	<b>65.765</b>

Les Autres investissements sont des actifs financiers disponible à la vente et incluent:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Titres cotés</b>		
- Instruments de capitaux propres Grecs	305	562
- Instruments d'emprunts internationaux	19.887	37.106
- Instruments de capitaux propres internationaux	23.943	21.520
<b>Actions non cotées</b>		
- Instruments de capitaux propres Grecques	5.341	4.899
- Instruments de capitaux propres internationaux	46	484
- Fonds de placement	826	1.180
- Autres	17	14
	<b>50.366</b>	<b>65.765</b>

Étant donné qu'elle ne pouvait pas être estimée à sa juste valeur, la partie des actifs financiers qui concerne les titres non cotés a été estimée au coût d'acquisition, déduction faite de toute dépréciation. Pour la hiérarchie de la juste valeur, veuillez-vous reporter à la note 29.

### B. Performance financière des obligations

	2014	2013
Fourchette des taux d'intérêts	0%-8%	0%-8%
Fourchettes des dates d'échéances	1-3 years	1-4 years

Les titres d'emprunts de sociétés qualifiés en tant qu'actifs disponibles à la vente ont des taux d'intérêts de 1 à 7% (2013: 1% à 7%) et arrivent à échéance dans 1 ou 2 ans. Les obligations d'état qualifiées comme étant disponibles à la vente ont des taux d'intérêts de 0 à 8% (2013: 0% à 8%) et arrivent à échéance endéans 1 à 3 ans.

Les actions sont qualifiées comme actifs disponibles à la vente, car elles ne sont ni détenues à des fins de transactions, ni désignées comment placements détenus jusqu'à leur échéance.

## 22. Instruments dérivés

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Actifs non courants</b>		
Forwards pour couvrir les flux de trésorerie	739	0
Contrats à terme	147	0
Swaps de change	0	295
<b>Total</b>	<b>887</b>	<b>295</b>
<b>Actifs courants</b>		
Swaps de change	0	587
Forwards pour couvrir les flux de trésorerie	3.222	188
Contrats à terme FX	0	0
Contrats à terme	6.232	1.632
<b>Total</b>	<b>9.454</b>	<b>2.407</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Swaps de taux de change	82	155
Swaps de change	0	131
Contrats à terme FX	56	0
Contrats à terme	10	0
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>285</b>
<b>Passifs courants</b>		
Swaps de taux de change	187	214
Swaps de change	0	0
Forwards pour couvrir les flux de trésorerie	9.225	686
Contrats à terme FX	0	0
Contrats à terme	1.813	2.194
<b>Total</b>	<b>11.225</b>	<b>3.094</b>

### Comptabilité de couverture

Viohalco et ses filiales détiennent des instruments financiers dérivés pour des couvertures des flux de trésorerie et de la juste valeur.

Des instruments financiers dérivés précités couvrent des risques découlant :

- des fluctuations des cours des métaux,
- des fluctuations des cours de change,
- des variations des taux d'intérêt des prêts.

L'échéance et la valeur nominale des dérivés détenus par Viohalco et ses filiales correspondent à l'échéance et à la valeur nominale des actifs/passifs sous-jacents (ou la part des éléments couverts).

Les dérivés détenus par Viohalco et ses filiales concernent principalement :

- des contrats à terme destinés à couvrir le risque de fluctuation des cours de métaux cotés sur le LME (London Metal Exchange) et utilisés dans la production des principaux composants de Viohalco et ses filiales (c'est-à-dire principalement le cuivre, l'aluminium et le zinc),
- des contrats à terme destinés à couvrir le risque découlant des fluctuations des cours de change du dollar américain et de la livre sterling (c'est-à-dire les devises auxquelles Viohalco et ses filiales sont principalement exposées). Ces contrats sont désignés comme étant soit des couvertures de la juste valeur, soit des couvertures de trésorerie, dépendant de l'élément sous-jacent (voir note 38.17), et
- des swaps de taux d'intérêt destinés à couvrir le risque des flux de trésorerie ultérieurs face aux variations des taux d'intérêt.

Les dérivés (instruments de couverture) sont reconnus à leur juste valeur lors de leur souscription et par la suite.

Les dérivés sont reconnus lorsque Viohalco et ses filiales concluent la transaction destinée soit à couvrir la juste valeur des créances, dettes ou engagements (couverture à la juste valeur), soit des transactions hautement probables (couverture des flux de trésorerie).

### Couvertures de juste valeur

Un dérivé est désigné comme étant une couverture de juste valeur quand l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif financier ou d'un passif financier comptabilisé, est couverte. Les variations de la juste valeur des dérivés qui sont désignés et qualifiés comme étant des couvertures de juste valeur, ainsi que les variations de juste valeur de l'actif ou du passif couvert, qui peut être attribué au risque couvert, sont comptabilisés dans le compte de résultat consolidé.

### Couvertures des flux de trésorerie

La quote-part effective des changements apportés à la juste valeur des dérivés définis en tant que couverture des fluctuations des flux de trésorerie est enregistrée dans la réserve à la « Juste valeur ». Le bénéfice ou la perte de la quote-part non effective est inscrite au compte de résultats.

Les montants comptabilisés dans la « Réserve à la juste valeur » sont reportés aux résultats des périodes au cours desquelles les éléments couverts sont réalisés.

Lorsqu'un élément couvert arrive à échéance ou est vendu, ou lorsque la quote-part de couverture ne répond plus aux critères en matière de comptabilité de couverture, la comptabilité de couverture est interrompue à titre prospectif, les bénéfices et les pertes imputées aux « Capitaux propres » sont conservés sous la forme d'une réserve et reportés au résultat lorsque l'actif couvert enregistre un bénéfice ou une perte. S'agissant d'une couverture d'une transaction de futures envisagée, dont la réalisation n'est plus attendue, les bénéfices ou pertes imputés aux Capitaux propres sont reportés au compte de résultats.

Viohalco et ses filiales examinent l'efficacité de la couverture des flux de trésorerie au lancement (de manière prospective) en comparant les termes critiques de l'instrument de couverture avec les termes critiques de l'élément couvert et, par la suite, lors de chaque date de clôture (de manière retrospective), il examine l'efficacité de la couverture des flux de trésorerie en appliquant, d'une manière cumulée, la méthode de la compensation en dollar.

La partie effective des couvertures des flux de trésorerie est comptabilisée dans la « Réserve à la juste valeur », sous la forme du résultat de l'évaluation des positions ouvertes par rapport à la quote-part effective de cette évaluation.

Le gain ou la perte résultant des activités de couverture est reconnu au Compte de résultats lors de sa réalisation (c'est-à-dire la différence d'intérêt sur les swaps de taux d'intérêt et les résultats boursiers pour l'aluminium ou le cuivre et la devise étrangère).

Les résultats des activités de couverture de Viohalco et ses filiales comptabilisés au Compte de résultats pour les exercices fiscaux 2014 et 2013, qui présentaient des contrats à terme sur métaux et des contrats à terme de change sous les rubriques « Chiffre d'affaires » et « Coûts des ventes », alors que les swaps de taux d'intérêt étaient reconnus dans les « Produits financiers/Charges financières », se présentent comme suit :

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Profit/(Perte) sur les contrats à terme	-2.550	3.139
Profit/(Perte) sur les contrats à terme FX	-4.604	2.141
Profit/(Perte) sur les swaps de taux de change	0	-111
Profit/(Perte) sur les swaps de change	1.666	251
<b>Montant porté en résultat comme charge ou produit</b>	<b>-5.488</b>	<b>5.419</b>

Le bénéfice ou la perte relative aux dérivés utilisés à des fins de couverture des flux de trésorerie et reconnu sous la rubrique Autre résultat global (Réserve à la juste valeur) au 31 décembre 2014 sera imputé au Compte de résultats au cours de l'exercice financier suivant.

## 23. Capital et réserves

### A. Capital social et primes d'émission

Le capital social de la Société s'élève à 104.996.194,19 euros, réparti en 219.611.308 actions sans valeur nominale.

Les primes d'émission de la Société s'élèvent à 432.201.433 euros.

### B. Nature et objet des réserves

#### (a) Réserve légale

En application de la législation fiscale Belge, les sociétés sont obligées d'allouer 5% de leurs bénéfices à la réserve légale, jusqu'à ce que celle-ci s'élève à 10% du capital social. La distribution de la réserve légale est interdite.

*(b) Réserve pour l'écart de conversion*

La réserve pour l'écart de conversion contient les différences de change résultant de la conversion des états financiers des activités à l'étranger.

*(c) Réserve à la juste valeur*

La réserve de couverture contient la partie effective de la variation nette cumulée des justes valeurs des instruments de couverture utilisés dans les couvertures de flux de trésorerie, jusqu'à leur comptabilisation ultérieure en compte de résultat; et la variation nette cumulée des justes valeurs des actifs financiers disponibles à la vente, jusqu'à ce que ces actifs soient sujets à une perte de valeur ou décomptabilisés.

*(d) Réserves spéciales et réserves exonérées d'impôts*

The special reserves and the Tax exempt reserve:

- Réserves bloquées afin de couvrir l'apport propre dans des programmes d'investissement subsidiés.
- Bénéfices exonérés sur base des conditions spécifiques de lois d'incitation à l'investissement comme prescrit par les législations fiscales des pays où Viohalco et ses filiales opèrent (à condition qu'il y ait assez de bénéfices pour leur création).
- Réserves en application de législations spécifiques concernant soit les bénéfices exonérés d'impôts ou revenus d'intérêts pour lesquels l'impôt a été retenu à la source.

**C. Réconciliation des autres réserves****2013**

Montants en milliers d'euros	Réserve légale	Réserve de juste valeur	Réserves spéciales	Réserves exonérées	Autres réserves	Total
<b>Solde au 1 janvier 2013</b>	<b>58.495</b>	<b>4.302</b>	<b>14.733</b>	<b>314.138</b>	<b>5.608</b>	<b>397.276</b>
Reclassement	-38.247	0	0	0	190.855	152.609
Annulation d'actions propres	0	0	0	0	-111.189	-111.189
Autres éléments du résultat global	0	-692	0	0	0	-692
Variation des participations	611	121	387	360	-72	1.407
Transfert de réserves	866	0	2.353	10.463	-13.682	0
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>21.725</b>	<b>3.732</b>	<b>17.473</b>	<b>324.961</b>	<b>71.521</b>	<b>439.411</b>

**2014**

Montants en milliers d'euros	Réserve légale	Réserve de juste valeur	Réserves spéciales	Réserves exonérées	Autres réserves	Total
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>21.725</b>	<b>3.732</b>	<b>17.473</b>	<b>324.961</b>	<b>71.521</b>	<b>439.411</b>
Autres éléments du résultat global	0	1.436	-44	0	0	1.393
Transfert de réserves	1.134	0	1.589	-88.468	8.445	-77.301
Variation des participations	358	-175	156	2.910	-3.700	-450
Dividendes	0	0	0	-50	0	-50
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>23.217</b>	<b>4.993</b>	<b>19.174</b>	<b>239.354</b>	<b>76.266</b>	<b>363.003</b>

**24. Gestion du capital**

La politique de Viohalco et de ses filiales consiste à maintenir une structure du capital solide afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de leur activité. Le Conseil d'Administration surveille le rendement du capital, qui est défini comme étant le rapport entre les résultats nets et le total des capitaux propres à l'exclusion des participations ne donnant pas le contrôle. Le Conseil d'Administration surveille également le niveau des dividendes distribués aux porteurs d'actions ordinaires.

Le Conseil d'Administration vise à maintenir un équilibre entre une rentabilité sur capitaux propres plus élevée qui serait possible grâce à un recours plus important à l'emprunt, et les avantages et la sécurité procurés par une structure de capital solide.

Dans ce contexte, le Conseil d'Administration surveille le Rendement des Capitaux Investis (RCI ou Return on Capital Employed (ROCE)), qui est défini comme étant le résultat d'exploitation (EBIT) divisé par les capitaux employés, c'est-à-dire les fonds propres et la dette. Le Conseil d'Administration recherche des opportunités et examine la possibilité d'aug-

menter l'endettement des sociétés de Viohalco qui ont un RCI relativement élevé (en tout cas supérieur au coût de l'endettement) et de diminuer l'endettement des sociétés qui présentent un ROCE bas.

## 25. Emprunts à long terme

### A. Aperçu

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Dettes non courantes</b>		
Emprunts bancaires garantis	193.863	180.749
Emprunts bancaires non garantis	3.357	4.874
Emprunts obligataires garantis	740.234	752.387
Emprunts obligataires non garantis	6.000	5.001
Dettes résultant des contrats de location-financement	1.144	1.125
<b>Total</b>	<b>944.599</b>	<b>944.135</b>
<b>Dettes courantes</b>		
Emprunts bancaires garantis - part courante	6.453	7.066
Emprunts bancaires non garantis - part courante	599.542	482.266
Emprunts obligataires garantis - part courante	13.213	8.696
Emprunts obligataires non garantis - part courante	19.368	4.900
Dettes résultant des contrats de location-financement - part courante	271	377
<b>Total</b>	<b>638.848</b>	<b>503.305</b>
<b>Total des prêts et emprunts</b>	<b>1.583.447</b>	<b>1.447.440</b>

L'information concernant l'exposition des entités de Viohalco au taux d'intérêts, au risque de change et au risque de liquidité est incluse dans la note 29.

L'échéance des prêts non courants est comme suit:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Entre 1 et 2 ans	135.459	45.948
Entre 2 et 5 ans	751.868	867.826
Plus de 5 ans	57.272	30.361
<b>Total</b>	<b>944.599</b>	<b>944.135</b>

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

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Emprunts bancaires (non courant)	5,15%	5,34%
Emprunts bancaires (courant)	5,71%	5,40%
Emprunts obligataires	5,17%	5,27%
Dettes résultant des contrats de location-financement	4,92%	3,21%

La valeur comptable des emprunts des entités de Viohalco est libellée en euro.

L'augmentation des emprunts à court terme des entités de Viohalco a financé les besoins en fonds de roulement des filiales. Elles disposent de lignes de crédit adéquates pour répondre aux besoins futurs.

Des hypothèques en faveur des banques ont été prises pour un montant total de 1.007 millions sur les immobilisations corporelles et les stocks des filiales. Plus spécifiquement, des hypothèques de respectivement 379, 438 et 190 millions d'euros ont été souscrites pour le compte de Halcor S.A. et de ses filiales, pour le compte de Sidenor S.A. et de ses filiales et pour le compte d'Elval S.A. et de ses filiales.

Pour les emprunts bancaires assumés par les banques, des clauses de changement de contrôle permettent aux prêteurs d'exercer une clause de remboursement anticipé.

Il n'y a pas eu d'incident en 2014 qui pourrait donner lieu à un non-respect des clauses des emprunts de Viohalco et de ses filiales.

### C. Dettes de location-financement

Les dettes de location-financement sont payables comme suit:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Paiements minimaux futurs au titre de la location</b>		
< 1 an	303	416
de 1 à 5 ans	864	705
Plus de 5 ans	378	555
<b>Total</b>	<b>1.545</b>	<b>1.676</b>
Moins: charge d'intérêts future de location - financement	-130	-174
<b>Valeur actuelle des paiements minimaux au titre de la location</b>	<b>1.415</b>	<b>1.502</b>

### 26. Dettes fournisseurs et autres créditeurs

Montants en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Fournisseurs	321.821	216.714
Effets à payer	42.269	41.052
Chèques à payer	155	143
Acomptes clients	16.073	17.079
Caisses de sécurité sociale	7.795	8.634
Impôts-Obligations	13.945	11.586
Engagements envers des parties liées (Note 35)	1.973	4.925
Créditeurs divers	20.059	7.184
Produits non acquis et différés	115	2.571
Charges à imputer	25.706	16.511
Autres montants en transit créditeurs	4.001	4.808
Proportion de tiers dans les dividendes à payer	32	59
Autres dettes	0	52
<b>Total</b>	<b>453.945</b>	<b>331.317</b>
Solde courant des dettes fournisseurs et autres créditeurs	430.718	319.841
Solde non courant des dettes fournisseurs et autres créditeurs	23.227	11.476
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>453.945</b>	<b>331.317</b>

### 27. Subventions publiques

Les mouvements des subventions publiques pour les exercices 2014 et 2013 sont comme suit:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Solde au 1 janvier</b>	<b>45.305</b>	<b>36.939</b>
Collecte de subventions	8.371	12.403
Reprise d'amortissements de subventions	641	0
Transfert de subsides vers débiteurs/créditeurs	-955	331
Amortissement des subventions	-4.730	-4.368
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>48.632</b>	<b>45.305</b>

Des subventions publiques ont été obtenues dans le cadre d'un investissement en immobilisations corporelles. Les conditions existantes liées aux subventions publiques reçues ont toutes été respectées au 31 décembre 2014.

## 28. Provisions

### Non-current

Montants en milliers d'euros	Décisions de justice en cours	Indemnisation des clients	Autres provisions	Total
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>65</b>	<b>987</b>	<b>3.012</b>	<b>4.063</b>
Différences de change	0	0	76	76
Provisions supplémentaires de l'année fiscale	91	0	11	102
Reprise de provision non utilisée	138	0	0	138
Reprise de provision non utilisée	0	-142	0	-142
Provisions utilisées durant l'année fiscale	-51	-844	-247	-1.143
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>243</b>	<b>0</b>	<b>2.851</b>	<b>3.093</b>
<b>Solde au 1 janvier 2013</b>	<b>60</b>	<b>987</b>	<b>3.081</b>	<b>4.127</b>
Différences de change	0	0	-23	-23
Provisions supplémentaires de l'année fiscale	46	0	-38	8
Transferts vers provisions courantes	0	0	0	0
Reprise de provision non utilisée	0	0	0	0
Provisions utilisées durant l'année fiscale	-41	0	-8	-49
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>65</b>	<b>987</b>	<b>3.012</b>	<b>4.063</b>

### Current

Montants en milliers d'euros	Décisions de justice en cours	Indemnisation des clients	Autres provisions	Total
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>531</b>	<b>675</b>
Différences de change	0	0	8	8
Provisions supplémentaires de l'année fiscale	13	0	917	929
Transferts de provision non courantes	-138	0	0	-138
Reprise de provision non utilisée	-1	0	0	-1
Provisions utilisées durant l'année fiscale	-5	0	-1.054	-1.059
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>402</b>	<b>415</b>
<b>Solde au 1 janvier 2013</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>348</b>	<b>492</b>
Différences de change	0	0	-3	-3
Provisions supplémentaires de l'année fiscale	0	0	356	356
Reprise de provision non utilisée	0	0	0	0
Provisions utilisées durant l'année fiscale	0	0	0	0
Provisions utilisées durant l'année fiscale	0	0	-170	-170
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>531</b>	<b>675</b>

Les autres provisions sont principalement relatives aux provisions pour exercices fiscaux non contrôlés, provisions pour autres créances et provisions pour les obligations environnementales.



## 29. Instruments financiers

### A. Classification comptable et juste valeur

Le tableau suivant reprend les valeurs comptables des éléments d'actif et de passif financiers, ainsi que leur juste valeur, y compris leur niveau dans la hiérarchie de la juste valeur.

31/12/2014

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	Premier Niveau	Deuxième Niveau	Troisième Niveau	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	50.366	43.439	1.600	5.326	50.366
Instruments financiers évalués à la juste valeur	818	809	0	9	818
Actifs financiers dérivés	10.341	6.379	3.962	0	10.341
	<b>61.525</b>	<b>50.627</b>	<b>5.562</b>	<b>5.335</b>	<b>61.525</b>
Passifs financiers dérivés	-11.373	-1.823	-9.550	0	-11.373
	<b>50.152</b>	<b>48.804</b>	<b>-3.988</b>	<b>5.335</b>	<b>50.152</b>

2013

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	Premier Niveau	Deuxième Niveau	Troisième Niveau	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	65.765	60.368	0	5.397	65.765
Instruments financiers évalués à la juste valeur	282	265	0	17	282
Actifs financiers dérivés	2.702	1.685	1.017	0	2.702
	<b>68.749</b>	<b>62.318</b>	<b>1.017</b>	<b>5.414</b>	<b>68.749</b>
Passifs financiers dérivés	0	-2.403	-976	0	-3.379
	<b>65.370</b>	<b>59.915</b>	<b>41</b>	<b>5.414</b>	<b>65.370</b>

Les différents niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : il existe des cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques.
- Niveau 2 : juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement, soit indirectement.
- Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants, qui sont mesurés à leur coût amorti, se rapproche de leur valeur comptable:

- Créances commerciales et autres débiteurs
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs
- Emprunts

Le tableau suivant montre la réconciliation entre les soldes d'ouverture et les soldes de clôture des actifs financiers du niveau 3 :

Montants en milliers d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat
<b>Solde au 1 janvier 2013</b>	<b>7.381</b>	<b>16</b>
Acquisitions	0	2
Pertes de valeur comptabilisées au compte de résultat	-1.985	0
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	<b>5.397</b>	<b>17</b>
<b>Solde au 1 janvier 2014</b>	<b>5.397</b>	<b>17</b>
Acquisitions	35	0
Ventes	-306	-8
Pertes de valeur comptabilisées au compte de résultat	16	0
Reclassement	184	0
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>5.326</b>	<b>9</b>

## B. Evaluation de la juste valeur

### (a) Techniques d'évaluation et inputs non observables significatifs

Les justes valeurs des actifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs (marchés boursiers) (par exemple, dérivés, actions, obligations, fonds communs de placement) sont déterminées en fonction des cours qui sont publiés et valables à la date de clôture. La juste valeur des actifs financiers est déterminée par leur cours vendeur, tandis que la juste valeur des engagements financiers est déterminée par leur cours acheteur.

Les justes valeurs des actifs financiers qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs sont déterminées en utilisant des techniques et des normes d'évaluation qui reposent sur des données du marché disponibles à la date de clôture.

La valeur nominale déduction faite des pertes de valeur pour créances commerciales douteuses est réputée se rapprocher de leur valeur réelle. Les valeurs réelles des engagements financiers, dans le cadre de leur comptabilisation dans les États financiers, sont estimées au moyen de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs découlant de contrats spécifiques, en utilisant le taux d'intérêt en cours qui est disponible pour Viohalco et ses entités lors de l'usage de facilités de crédits financiers.

Les « inputs » qui ne respectent pas les critères respectifs et qui ne peuvent pas être classés au Niveau 1, mais qui sont observables, soit directement soit indirectement, relèvent du Niveau 2. Les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré au moyen de cours obtenus de courtiers sont classés dans ce niveau.

Les actions non cotées qui ne sont pas négociées sur un marché actif, dont l'évaluation est basée sur les prévisions de Viohalco et ses entités relatives à la rentabilité future de l'émetteur, sont classées au Niveau 3.

Le tableau ci-dessous montre les techniques d'évaluation utilisées pour l'évaluation de la juste valeur, ainsi que les inputs non observables significatifs utilisés:

Type	Technique d'évaluation
Dérivés	<i>Technique de comparaison du marché</i> : Les justes valeurs sont basées sur des cours obtenus de courtiers. Des contrats similaires sont négociés sur des marchés actifs et les cotations reflètent les transactions d'instruments financiers similaires.
Actions négociées sur un marché actif	<i>Valeur de marché</i> : prix du marché actif.
Actions pas négociées sur un marché actif	<i>Flux de trésorerie actualisés</i> : La juste valeur d'actions non négociées sur un marché actif est basée sur la prévision faite par Viohalco et ses entités de la profitabilité future de l'émetteur, tenant compte du taux de croissance des opérations attendu et d'un taux d'actualisation.

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

Il n'y a pas eu de transfert du niveau 2 vers le niveau 1 ou du niveau 1 vers le niveau 2 en 2014. Il n'y a pas eu de transfert en 2013.

## C. Gestion du risque financier

Viohalco et ses entités sont exposés au risque de crédit, de liquidité et de marché découlant de l'utilisation de ses instruments financiers. Cette note présente des informations sur l'exposition de Viohalco et ses entités à chacun des risques ci-dessus, ses objectifs, sa politique et ses procédures d'estimation et de gestion des risques, ainsi que sa gestion du capital (note 24). Des données quantitatives supplémentaires à propos de ces annexes figurent dans l'ensemble des états financiers consolidés.

Les politiques en matière de gestion des risques sont appliquées en vue d'identifier et d'analyser les risques pesant sur Viohalco et ses entités, de fixer des limites à la prise de risque et de mettre en œuvre des systèmes de contrôle pertinents. Les politiques en matière de gestion du risque et les systèmes pertinents sont occasionnellement examinés afin de prendre en considération tous les changements apportés au marché et aux activités des entités.

La mise en œuvre des politiques et des procédures en matière de gestion du risque est supervisée par le département Audit interne, qui réalise des audits ordinaires et extraordinaires relatifs à l'implémentation des procédures; les résultats de ces audits sont communiqués au Conseil d'Administration.

### C.1. le risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour Viohalco et ses entités dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

La valeur comptable des actifs financiers représente leur exposition au risque de crédit maximum.

Montants en milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Créances commerciales	377.537	335.333
Actifs financiers disponibles à la vente	50.366	65.765
Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat	818	282
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99.612	173.401
Instruments dérivés - actif	10.341	2.702
	<b>538.673</b>	<b>577.483</b>

Les créances commerciales dans le tableau ci-dessus contiennent les créances de clients tiers et les créances de parties liées (voir note 15).

#### (a) Créances commerciales et autre débiteurs

L'exposition de Viohalco et ses entités au risque de crédit est principalement impactée par les caractéristiques individuelles des clients. Toutefois, les dirigeants des entités de Viohalco considèrent également les facteurs qui peuvent influencer le risque crédit de leurs clientèles respectives, tels que les caractéristiques démographiques de la clientèle, y compris le risque de défaut de paiement qui est propre au marché spécifique et aux pays où sont établis les clients. Aucun client ne dépasse 10 % du chiffre d'affaires consolidé et, par conséquent, le risque commercial est réparti sur un grand nombre de clients.

Viohalco et ses entités ont défini une politique de crédit selon laquelle la solvabilité de chaque nouveau client fait l'objet d'une analyse individuelle avant qu'il ne puisse bénéficier des conditions générales de paiement et de livraison. La vérification de solvabilité réalisée par Viohalco et ses entités inclut l'examen des ressources bancaires et, le cas échéant, l'examen de la solvabilité par des tierces parties. Des limites de crédit sont déterminées pour chaque client, lesquelles sont examinées au regard des circonstances actuelles et des conditions de vente ; si nécessaire, les recouvrements sont réajustés. En règle générale, les limites de crédit des clients sont basées sur les limites d'assurance qui leur ont été attribuées par les compagnies d'assurances ; les créances sont ensuite assurées en fonction de ces limites.

Lors de la vérification de la solvabilité des clients, ces derniers sont classés en fonction de leurs caractéristiques en matière de crédit, d'échéance de leurs créances et des éventuels problèmes de recouvrement observés antérieurement. Les créances commerciales et les autres créances se composent principalement des clients grossistes de Viohalco et de ses entités. Tous les clients considérés comme étant à « haut risque » sont repris dans une liste spéciale et le montant des ventes ultérieures doit être perçu à l'avance. En fonction des antécédents du client et de son statut, les entités de Viohalco exigent des sûretés réelles ou autres (par exemple, des lettres de garantie) afin, si possible, de sécuriser ses créances.

Viohalco et ses entités déterminent un niveau de dépréciation qui représente son estimation des pertes encourues relatives aux créances clients et autres débiteurs.

Au 31 décembre 2014, l'exposition maximale au risque de crédit pour les créances commerciales et autres débiteurs par région était la suivante:

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	
	2014	2013
Grèce	183.922	160.983
Autre pays membres de l'UE	193.683	161.975
Autres pays européen	59.024	63.699
Asie	26.831	27.633
Etats-Unis	68.485	49.633
Afrique	12.360	9.249
Océanie	771	687
	<b>545.076</b>	<b>473.861</b>

Au 31 décembre 2014, l'exposition maximale au risque de crédit pour les créances commerciales et autres débiteurs par catégorie de contrepartie était la suivante:

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	
	2014	2013
Clients industriels	411.024	374.652
Distributeurs/revendeurs	19.211	21.756
Autres	114.840	77.453
	<b>545.076</b>	<b>473.861</b>

Au 31 décembre 2014, le recouvrement des créances clients se répartit comme suit:

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	
	2014	2013
Ni échu, ni douteux	284.406	280.778
Echu		
- jusqu'à 6 mois	63.869	48.756
- Après 6 mois	29.261	5.799
	<b>377.537</b>	<b>335.333</b>

La direction des filiales estime que les créances douteuses qui sont en souffrance depuis moins de 6 mois et plus de 6 mois sont entièrement recouvrables, sur base de l'historique du comportement de paiement et sur base d'analyses poussées concernant le risque de crédit client, y compris les ratings de crédit des clients, si disponibles.

L'évolution de la provision de perte de valeur à l'égard des créances clients et autres débiteurs est la suivante:

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	
	2014	2013
<b>Solde au 1 janvier</b>	<b>47.807</b>	<b>45.994</b>
Perte de valeur	6.255	3.074
Montants amortis	-1.433	-820
Reprise de perte de valeur	-174	-1
Transfert aux autres provisions	38	0
Transfert aux autres actifs	0	-415
Transfert au résultat	-207	0
Ecart de change	1.244	-24
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>53.529</b>	<b>47.807</b>

La réduction de valeur de 6.255 milliers d'euros au 31 décembre 2014 est relative à plusieurs clients qui ont indiqué qu'ils ne seront pas en mesure de payer leurs soldes dûs, en raison des circonstances économiques.

Les garanties suivantes existent:

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	
	31/12/14	31/12/13
Lettres de garantie bancaire	43.300	1.501
Garanties de sécurisation des créances commerciales	1.537	37.384
	<b>44.838</b>	<b>38.885</b>

#### (b) Obligations

Viohalco limite son exposition au risque de crédit en investissant dans des obligations d'état et des obligations de sociétés liquides qui ont un taux de rendement et un rating raisonnable. Les contreparties des obligations de sociétés sont principalement des sociétés réputées.

L'exposition maximale au risque de crédit pour les obligations classifiés comme disponible à la vente, par région géographique, est comme suit :

Montants en milliers d'euros	Valeur Comptable	
	31/12/14	31/12/13
Autre pays membres de l'UE	17.149	30.476
Etats-Unis	2.737	6.111
Océanie	0	521
	<b>19.886</b>	<b>37.107</b>

### (c) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 décembre 2014, Viohalco et ses entités détiennent de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour un montant de 99.612 milliers d'euros (2013 : 173.401 milliers d'euros). La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont détenus auprès de banques et d'institutions financières qui ont un rating Fitch de AA à B-.

### C.2. Le risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que Viohalco et ses entités éprouvent des difficultés à remplir leurs obligations relatives aux passifs financiers qui seront réglées par transfert de trésorerie ou d'autres actifs financiers. L'approche de Viohalco et ses entités pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'ils disposeront toujours de liquidités suffisantes pour honorer leurs passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation de Viohalco et de ses entités.

Afin d'éviter les risques de liquidité, Viohalco et ses entités constituent une provision pour flux de trésorerie d'une durée d'un an lors de la préparation du budget annuel, ainsi que, chaque mois, une provision permanente de trois mois afin de garantir des disponibilités suffisantes lui permettant de faire face à ses besoins opérationnels, y compris la couverture de ses obligations financières. Ceci exclut l'impact potentiel de circonstances extrêmes que l'on ne saurait raisonnablement prévoir.

Viohalco et ses entités surveillent les besoins en liquidités par le biais de la société Steelmet S.A., une filiale de Viohalco, qui convient des modalités de financement avec les institutions de crédit en Grèce et dans d'autres pays.

### Exposition au risque de liquidité

Le tableau suivant montre les échéances contractuelles des passifs financiers à la date de clôture. Les montants sont bruts et non actualisés.

Montants en milliers d'euros	31/12/2014	<1 année	1 - 2 années	2 - 5 années	>5 années	Total
<b>Passifs financiers</b>						
Emprunts bancaires	803.216	605.996	87.401	105.867	3.953	803.216
Emprunts obligataires	778.816	32.582	59.403	646.821	40.010	778.816
Dettes découlant d'un contrat de location-financement	1.415	271	1	739	405	1.415
Les dettes commerciales et autres créditeurs	453.945	430.718	6.269	11.928	5.029	453.945
	<b>2.037.392</b>	<b>1.069.566</b>	<b>153.074</b>	<b>765.355</b>	<b>49.397</b>	<b>2.037.392</b>
<b>Produits dérivés (analyse par catégorie)</b>						
Valeur nominale des swaps de taux d'intérêt (en €)	8.916	1.426	7.490	0	0	8.916
Valeur nominale des contrats de change à terme (\$)	-76.580	-63.094	-13.485	0	0	-76.580
Valeur nominale des contrats à terme (en USD)	32.739	32.739	0	0	0	32.739
Valeur nominale des contrats à terme (en GBP)	15.322	15.322	0	0	0	15.322
Valeur nominale des contrats à terme (en CHF)	-118	-118	0	0	0	-118
Valeur nominale des produits dérivés de l'aluminium	-17.178	-20.075	2.897	0	0	-17.178
Valeur nominale des produits dérivés du cuivre	-13.036	-13.036	0	0	0	-13.036
Valeur nominale des produits dérivés du zinc	-2.469	-2.469	0	0	0	-2.469
Valeur nominale des produits dérivés du plomb	-3.070	-3.070	0	0	0	-3.070
	<b>-55.474</b>	<b>-52.376</b>	<b>-3.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-55.474</b>

Montants en milliers d'euros	31/12/2013	<1 année	1 - 2 années	2 - 5 années	>5 années	Total
<b>Passifs financiers</b>						
Emprunts bancaires	640.588	450.383	35.454	154.231	519	640.588
Emprunts obligataires	805.350	52.545	10.493	712.998	29.314	805.350
Dettes découlant d'un contrat de location-financement	1.502	377	0	597	528	1.502
Les dettes commerciales et autres créditeurs	331.317	319.725	1.514	4.660	5.418	331.317
	<b>1.778.757</b>	<b>823.030</b>	<b>47.462</b>	<b>872.485</b>	<b>35.780</b>	<b>1.778.757</b>
<b>Produits dérivés (analyse par catégorie)</b>						
Valeur nominale des swaps de taux d'intérêt (en €)	9.663	1.333	1.333	6.997	0	9.663
Valeur nominale des contrats de change à terme (\$)	-81.356	-18.774	-28.062	-34.520	0	-81.356
Valeur nominale des contrats à terme (en USD)	102.669	102.669	0	0	0	102.669
Valeur nominale des contrats à terme (en GBP)	1.426	1.426	0	0	0	1.426
Valeur nominale des contrats à terme (en CHF)	-10	-10	0	0	0	-10
Valeur nominale des produits dérivés de l'aluminium	10.196	10.196	0	0	0	10.196
Valeur nominale des produits dérivés du cuivre	-11.358	-11.358	0	0	0	-11.358
Valeur nominale des produits dérivés du zinc	-1.956	-1.956	0	0	0	-1.956
Valeur nominale des produits dérivés du plomb	321	321	0	0	0	321
	<b>29.594</b>	<b>83.846</b>	<b>-26.729</b>	<b>-27.523</b>	<b>0</b>	<b>29.594</b>

Viohalco et ses entités ont des emprunts syndiqués qui contiennent des clauses restrictives de prêt. Un non-respect à l'avenir de ces clauses impliquerait que les entités doivent rembourser leurs emprunts plus tôt qu'indiqué dans le tableau ci-dessus. Selon la convention de prêt, les clauses restrictives sont évaluées régulièrement par Steelmet S.A. et sont communiquées aux dirigeants des filiales afin de s'assurer du respect des conventions. Pour les clauses qui n'étaient pas respectées en décembre 2014, des lettres d'approbation ont été transmises par les différentes banques avant la fin de l'année.

### C.3. Le risque de marché

Le risque de marché se compose des fluctuations des cours des matières premières, des cours de change et des taux d'intérêt qui ont un impact sur les résultats de Viohalco et ses entités ou sur la valeur de ses instruments financiers. Viohalco et ses entités utilisent des instruments dérivés pour gérer ce risque.

Ces transactions sont effectuées par STEELMET S.A. En règle générale les filiales cherchent à appliquer la comptabilité de couverture afin de gérer la volatilité dans le compte de résultats.

#### (a) Le risque de change:

Viohalco et ses entités sont exposés au risque de change découlant des ventes et achats réalisés, ainsi que des prêts libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de Viohalco, qui est essentiellement l'euro. Les principales monnaies dans lesquelles ces transactions sont effectuées sont l'euro, le dollar américain et la livre sterling.

À terme, Viohalco et ses entités couvrent la majeure partie de leur exposition estimée par rapport aux devises étrangères, et relatives tant aux prévisions de ventes et achats, qu'aux créances et engagements en devises étrangères. Viohalco et ses entités concluent principalement des contrats à terme avec des contreparties externes afin de gérer le risque de fluctuation des cours de change, lesquels contrats expirent en règle générale moins d'un an à compter de la date de clôture. Si Viohalco et ses entités l'estiment nécessaire, ces contrats seront prorogés à leur expiration. Selon le cas, le risque de change pourrait également être couvert en souscrivant des emprunts dans les devises respectives.

Les intérêts des prêts sont libellés dans la même devise que celle des flux de trésorerie, qui découlent des activités opérationnelles de Viohalco et ses entités.

Les investissements de Viohalco et ses entités dans leurs filiales ne sont pas exposés au risque car les positions de change sont de longue durée et principalement libellées en Euro.

### Exposition au risque de change

Le résumé des données quantitatives concernant l'exposition de Viohalco au risque de change comme rapporté à la Direction est comme suit :

#### 31 Décembre 2014

Montants en milliers d'euros	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	AUTRES	TOTAL
Créances commerciales et autres débiteurs	364.920	104.223	30.498	21.146	544	15.528	7.659	<b>544.517</b>
Emprunts et dettes financières	-1.501.716	-4.985	-31.121	-36.695	-4.862	-4.041	-27	<b>-1.583.447</b>
Dettes commerciales et autres créditeurs	-359.186	-34.300	-22.357	-29.506	-1.389	-6.765	-442	<b>-453.945</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76.418	7.600	9.708	1.270	1.123	2.633	860	<b>99.612</b>
	-1.419.564	72.538	-13.272	-43.785	-4.585	7.355	8.050	<b>-1.393.263</b>
Dérivés pour couverture de risque (valeur nominale)	328	144.988	-17.388	0	0	0	-628	<b>127.300</b>
<b>Risque total</b>	<b>-1.419.236</b>	<b>217.525</b>	<b>-30.660</b>	<b>-43.785</b>	<b>-4.585</b>	<b>7.355</b>	<b>7.422</b>	<b>-1.265.964</b>

#### 31 Décembre 2013

Montants en milliers d'euros	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	AUTRES	TOTAL
Créances commerciales et autres débiteurs	231.131	37.906	44.750	5.698	126.746	20.379	7.251	<b>473.861</b>
Emprunts et dettes financières	-1.385.921	-2.486	-21.863	-34.184	0	-2.889	-96	<b>-1.447.440</b>
Dettes commerciales et autres créditeurs	-271.471	-16.987	-19.654	-11.123	-3.907	-6.846	-1.330	<b>-331.317</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	137.063	20.380	10.756	1.755	960	1.642	846	<b>173.401</b>
	-1.289.199	38.813	13.988	-37.854	123.799	12.286	6.671	<b>-1.131.496</b>
Dérivés pour couverture de risque (valeur nominale)	133	-2.413	1.397	0	0	0	-10	<b>-893</b>
<b>Risque total</b>	<b>-1.289.066</b>	<b>36.401</b>	<b>15.385</b>	<b>-37.854</b>	<b>123.799</b>	<b>12.286</b>	<b>6.661</b>	<b>-1.132.389</b>

Les cours de change appliqués au cours de l'exercice fiscal ont été les suivants :

	Taux de change moyen		Taux de change de fin d'exercice	
	2014	2013	2014	2013
USD	1,33	1,35	1,21	1,38
GBP	0,81	0,84	0,78	0,83
LEV	1,96	1,96	1,96	1,96
DINAR	89,41	113,09	91,09	114,94
RON	4,44	4,44	4,48	4,47

### Analyse de sensibilité

Une raisonnable possible appréciation (dépréciation) de l'euro, du dollar US, de la livre sterling, du DINAR et du RON par rapport aux autres devises au 31 décembre 2014 aurait affecté l'évaluation des instruments financiers libellés en un devises étrangères et affecté les fonds propres et le compte de résultats pour les montants mentionnés dans le tableau ci-dessous. Cette analyse suppose que toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêts, restent constants, et fait abstraction de l'impact des ventes et achats prévus.

Effet en milliers d'euros	Compte de résultat		Capitaux propres, net d'effet d'impôts	
	Appréciation	Dépréciation	Appréciation	Dépréciation
<b>31/12/2014</b>				
USD (10% variation par rapport à l' EUR)	2.266	-2.266	10.197	-10.197
GBP(10% variation par rapport à l' EUR)	1.438	-1.438	1.307	-1.307
LEV (10% variation par rapport à l' EUR)	-8	8	107	-107
DINAR (10% variation par rapport à l' EUR)	126	-126	169	-169
RON (10% variation par rapport à l' EUR)	-212	212	87	-87
<b>31/12/2013</b>				
USD (10% variation par rapport à l' EUR)	-5.239	5.239	-3.121	3.121
GBP (10% variation par rapport à l' EUR)	-1.535	1.535	1.787	-1.787
LEV (10% variation par rapport à l' EUR)	-536	536	-494	494
DINAR (10% variation par rapport à l' EUR)	57	-57	-125	125
RON (10% variation par rapport à l' EUR)	-311	311	-139	139

*(b) Risque de taux d'intérêt :*

Durant la période prolongée de faibles taux d'intérêts, les filiales de Viohalco ont adopté une politique flexible qui assure que 0% à 20% de leur exposition au risque de taux d'intérêt, au taux fixe. Ceci est obtenu d'une part par l'utilisation d'instruments à taux fixe, et d'autre part en empruntant à un taux variable combiné à l'utilisation de swaps de taux d'intérêt comme couverture de la variabilité des flux de trésorerie attribuables au risque de taux d'intérêt.

*Exposition au risque de taux d'intérêt :*

Le profil de taux d'intérêt des instruments financiers portant intérêt de Viohalco et ses entités se présente comme suit:

Montants en milliers d'euros	Valeur nominale	
	2014	2013
<b>Instruments à taux fixe</b>		
Passifs financiers	-38.912	-94.841
<b>Instruments à taux variable</b>		
Passifs financiers	-1.544.535	-1.352.599

*Analyse de sensibilité de la juste valeur pour les instruments à taux fixe*

Une variation de 25 points de base des taux d'intérêts aurait eu un effet positif ou négatif sur le compte de résultat à hauteur de 91 milliers d'euros, après impôts (2013: 134 milliers d'euros).



#### Analyse de sensibilité des flux de trésorerie pour les instruments à taux variable

Une raisonnable possible variation de 0,25% des taux d'intérêts à la date de clôture aurait augmenté ou diminué (-) les fonds propres et le compte de résultats pour les montants ci-dessous. Cette analyse suppose que toutes les autres variables, en particulier les taux de change, restent constants.

Effet en milliers d'euros	Résultat		Fonds propres nets d'impôts	
	augmentation de 0,25%	diminution de 0,25%	augmentation de 0,25%	diminution de 0,25%
<b>31 décembre 2014</b>				
Passifs financiers	-3.932	3.932	0	0
Swaps de taux d'intérêt	0	0	-55	55
<b>Sensibilité du cash flow (nette)</b>	<b>-3.932</b>	<b>3.932</b>	<b>-55</b>	<b>55</b>
<b>31 décembre 2013</b>				
Passifs financiers	-3.866	3.866	-1.384	1.384
Swaps de taux d'intérêt	0	0	0	0
<b>Sensibilité du cash flow (nette)</b>	<b>-3.866</b>	<b>3.866</b>	<b>-1.384</b>	<b>1.384</b>

#### C.4. Risque lié à l'environnement macro-économique et financier en Grèce

En Grèce, où la plupart des filiales de Viohalco sont situées, les négociations en continu en 2015 concernant la réévaluation des conditions des programmes de financement local ont rendu l'environnement macro-économique et financier volatil. Le retour vers la stabilité économique dépend largement des actions et décisions des institutions financières en Grèce et dans la zone euro. Cette incertitude dans l'environnement économique et financier en Grèce constitue un facteur de risque clé et tout développement à ce sujet affectera vraisemblablement les opérations et les activités des filiales de Viohalco en Grèce, leur position et performance financière. Toutefois, compte tenu de la solide base de clientèle des filiales de Viohalco en dehors de la Grèce ainsi que de leurs installations établies à l'étranger, le risque de liquidité qui pourrait résulter de l'incertitude de l'environnement économique en Grèce est limité.

De plus, les dettes des sociétés de Viohalco, s'élevant à 1.583 millions d'euros, consistent en 60% de dettes à long terme, et 40% de facilités à court terme, dont 90% sont financés par des banques grecques et leurs filiales à l'étranger et 10%, par des banques internationales ou des institutions financières supranationales.

Les facilités à court terme consistent principalement en crédits renouvelables, qui sont revus sur base annuelle, avec des échéances réparties sur l'année, et parmi ces crédits renouvelables, des emprunts à court terme sont conclus avec diverses échéances et sont renouvelés à la date d'échéance si nécessaire. Viohalco et ses filiales évaluent néanmoins les conséquences potentielles afin de s'assurer que toutes les mesures et actions nécessaires sont prises rapidement afin de minimaliser l'impact sur leurs opérations et activités.

### 30. Filiales

Les filiales de Viohalco et les pourcentages détenus par la société-mères au terme de la période sous revue sont comme suit:

FILIALES	Pays	Participations	
		2014	2013
AEIFOROS SA	(2) GRECE	67,89%	67,89%
AEIFOROS BULGARIA SA	(2) BULGARIE	67,89%	67,89%
ALCOMET SA	(1) GRECE	99,36%	99,36%
ALUBUILD SRL	(3) ITALIE	72,63%	53,56%
ALURAME SPA	(3) ITALIE	71,52%	71,92%
ANOXAL SA	(3) GRECE	72,63%	73,11%
ANAMET SA	(1) GRECE	88,62%	88,75%
ANAMET DOO	(1) SERBIE	88,62%	88,75%
ANTIMET AE	(1) GRECE	100,00%	100,00%
ATTIKI SA	(1) GRECE	75,00%	75,00%
BET SA	(2) GRECE	77,02%	77,02%
BIEXAL SA	(3) GRECE	70,94%	71,29%
BLYTHE LTD	(3) CHYPRE	72,63%	73,11%
BOZETTI LTD	(2) CHYPRE	75,45%	75,45%
BRIDGNORTH LTD	(3) ROYAUME UNI	72,63%	73,11%
CLUJ INTERNATIONAL TRADE SRL	(1) ROUMANIE	100,00%	100,00%
COMMERCIAL PARK CORINTHOS SA	(1) GRECE	100,00%	100,00%
CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTION SA	(3) GRECE	72,23%	70,95%
COPPERPROM LTD	(4) GRECE	57,25%	57,25%
CORINTH PIPEWORKS SA	(2) GRECE	66,54%	66,54%
CPW AMERICA Co	(2) ETATS-UNIS	66,54%	66,54%
DE LAIRE LTD	(4) CHYPRE	49,96%	49,98%
DIA,VI,PE,THI,V SA	(2) GRECE	71,32%	71,40%
DIAPEM SA	(1) GRECE	71,47%	71,65%
DIATOUR SA	(1) GRECE	98,74%	98,62%
DOJRAN STEEL LLCOP	(2) MACEDOINE	75,44%	75,45%
ELVAL COLOUR SA	(3) GRECE	0,00%	73,11%
ELVAL SA	(1) GRECE	72,63%	73,11%
ELKEME SA	(1) GRECE	69,34%	68,21%
ENERGY SOLUTIONS SA	(1) BULGARIE	92,75%	91,61%
ERGOSTEEL SA	(4) GRECE	38,62%	38,07%
ERGOPAMA SA	(4) GRECE	38,62%	22,83%
ERLIKON SA	(2) GRECE	75,68%	75,68%
ETEM SA	(2) GRECE	0,00%	53,56%
ETEM ALBANIA SA	(3) ALBANIA	72,63%	53,56%
ETEM BULGARIA SA	(3) BULGARIE	72,63%	53,56%
ETIL SA	(2) GRECE	52,78%	52,80%
ETEM COMMERCIAL SA	(3) GRECE	72,63%	53,56%
ETEM SYSTEMS LLC	(3) UKRAINE	72,63%	53,56%
ETEM SYSTEMS SRL	(3) ROUMANIE	72,63%	53,56%
FITCO SA	(4) GRECE	66,34%	66,36%
FLOCOS SA	(1) GRECE	85,78%	83,12%
FULGOR SA	(4) GRECE	49,96%	49,98%
GENECOS SA	(3) FRANCE	67,08%	46,60%
HALCOR SA	(1) GRECE	66,34%	66,36%
HELLENIC CABLES SA	(4) GRECE	49,96%	49,98%
HUMBEL LTD	(2) CHYPRE	66,54%	66,54%
ICME ECAB SA	(4) ROUMANIE	49,28%	49,29%
INOS BALCAN	(1) SERBIE	88,62%	88,75%
JOSTDEX LIMITED	(2) CHYPRE	75,30%	70,92%
KIFISSOS MALL SA	(1) GRECE	54,43%	54,43%
LESCO ROMANIA SA	(4) ROUMANIE	32,49%	32,49%
LESCO OOD	(4) BULGARIE	49,96%	49,98%

FILIALES		Pays	Participations	Participations
			2014	2013
METAL AGENCIES LTD	(4)	ROYAUME UNI	65,91%	66,13%
METAL GLOBE DOO	(4)	SERBIE	64,14%	64,14%
METAL VALIUS LTD	(1)	BULGARIE	88,62%	88,75%
METALLOURGIA ATTIKIS SA	(1)	GRECE	37,73%	37,73%
MKC GMBH	(1)	Allemagne	68,46%	68,66%
MOPPETS LTD	(3)	CHYPRE	72,63%	53,56%
NOVAL SA	(1)	GRECE	100,00%	100,00%
NOVOMETAL DOO	(1)	MACEDOINE	88,62%	88,75%
PORT SVISHTOV WEST SA	(2)	BULGARIE	55,13%	55,14%
PRAKSIS SA	(2)	GRECE	46,02%	46,03%
PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	(2)	BULGARIE	55,13%	55,14%
PROSAL TUBES SA	(2)	BULGARIE	75,44%	75,44%
SANIPARK SA	(1)	GRECE	100,00%	100,00%
SANITAS REPRESENTATIVE SA	(1)	GRECE	100,00%	100,00%
SANITAS SA	(1)	GRECE	100,00%	100,00%
SIDENOR INDUSTRIAL SA	(2)	GRECE	75,44%	75,45%
SIDENOR SA	(1)	GRECE	75,44%	75,45%
SIDERAL SHRK	(2)	ALBANIE	75,40%	75,45%
SIDEROM STEEL SRL	(2)	ROUMANIE	75,44%	75,45%
SIGMA IS SA	(2)	BULGARIE	52,25%	52,28%
SOFIA MED AD	(4)	BULGARIE	66,34%	66,36%
SOVEL SA	(2)	GRECE	77,02%	77,02%
STEELMET BULGARIA SA	(3)	BULGARIE	72,63%	53,56%
STEELMET CYPRUS LTD	(4)	CHYPRE	64,32%	63,38%
STEELMET ROMANIA SA	(3)	ROUMANIE	70,11%	66,50%
STEELMET SA	(4)	GRECE	64,32%	63,38%
STOMANA IDUSTRY SA	(2)	BULGARIE	75,44%	75,45%
SYMETAL SA	(3)	GRECE	72,63%	73,11%
TECHOR SA	(4)	GRECE	76,79%	76,81%
TEPRO METAL AG	(1)	Allemagne	68,46%	68,66%
TEPROMETAL SA	(1)	BULGARIE	100,00%	100,00%
TEPROSTEEL SA	(2)	BULGARIE	75,44%	75,45%
THERMOLITH SA	(2)	GRECE	47,53%	47,54%
TEKA SYSTEMS SA	(1)	GRECE	50,01%	50,01%
VIANATT SA	(1)	GRECE	88,62%	88,75%
VIOMAL SA	(3)	GRECE	36,32%	36,55%
VITRUVIT SA	(1)	GRECE	100,00%	100,00%
XENCA SA	(1)	GRECE	100,00%	100,00%

(1) filiale de VIOHALCO SA

(2) filiale de SIDENOR SA

(3) filiale de ELVAL SA

(4) filiale de HALCOR SA

Durant l'année 2014, les absorptions des filiales Etem S.A. & Elval Colour par Elval S.A. ont été conclues. L'effet sur les états financiers de ces fusions n'est pas significatif.

Au cours de l'exercice, certains éléments non-significatifs n'ont pas été consolidés, car durant l'exercice des procédures de liquidation ont été initiées pour ces sociétés dont Viohalco a conséquemment perdu le contrôle. Le résultat de ces liquidations ne devrait pas avoir d'effet significatif sur les états financiers.

D'autres changements mineurs dans les pourcentages détenus par la société consolidatrice ont eu lieu. Ces changements n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers.

### 31. Participations ne donnant pas le contrôle

Le tableau suivant résume l'information relative à chacune des filiales pour lesquelles la participation ne donnant pas le contrôle est significative, avant élimination.

31 décembre 2014

Montants en milliers d'euros	Sidenor S.A.	Halcor S.A.	Elval S.A.	Autres filiales non significatives individuellement	Eliminations	Total
<b>Pourcentage des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>25%</b>	<b>34%</b>	<b>27%</b>			
Actifs non courants	742.607	449.531	543.427			
Actifs courants	532.322	380.371	540.197			
Passifs non courants	458.643	447.230	267.037			
Passifs courants	502.726	349.246	211.585			
<b>Actifs nets</b>	<b>313.560</b>	<b>33.426</b>	<b>605.002</b>			
<b>Attribuables aux PSC par les sociétés</b>	<b>69.181</b>	<b>18.429</b>	<b>35.528</b>			
<b>Net attribuable aux actionnaires et au PSC de Viohalco</b>	<b>244.378</b>	<b>14.997</b>	<b>569.474</b>			
<b>Attribuable aux PSC par Viohalco</b>	<b>60.019</b>	<b>5.048</b>	<b>155.865</b>			
Valeur comptable des PSC	129.201	23.477	191.393	98.391	-119.670	322.792
Produits	822.135	1.079.873	1.060.398			
Bénéfices	-55.588	-42.416	15.698			
Autres éléments du Résultat Global	-11.624	-288	9.119			
<b>Résultat global total</b>	<b>-67.212</b>	<b>-42.704</b>	<b>24.817</b>			
<b>Attribuables aux PSC par les sociétés</b>	<b>-8.362</b>	<b>-6.105</b>	<b>906</b>			
<b>Net attribuable aux actionnaires et au PSC de Viohalco</b>	<b>-58.850</b>	<b>-36.599</b>	<b>23.911</b>			
<b>Attribuable aux PSC par Viohalco</b>	<b>-14.454</b>	<b>-12.319</b>	<b>6.544</b>			
Total Autres éléments du Résultat Global des PSC	-22.815	-18.424	7.451	-1.092	7.845	-27.036
Flux de trésorerie générées par les activités opérationnelles	-32.741	-20.827	23.282			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-77.240	-49.639	-55.790			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	79.674	39.908	14.258			
<b>Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-30.307</b>	<b>-30.558</b>	<b>-18.250</b>			

31 décembre 2013

Montants en milliers d'euros	Sidenor S.A.	Halcor S.A.	Elval S.A.	Autres filiales non significatives individuellement	Eliminations	Total
<b>Pourcentage des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>25%</b>	<b>34%</b>	<b>27%</b>			
Actifs non courants	711.501	422.726	525.342			
Actifs courants	472.900	389.368	501.891			
Passifs non courants	436.683	454.289	268.473			
Passifs courants	366.908	281.563	172.461			
<b>Actifs nets</b>	<b>380.810</b>	<b>76.241</b>	<b>586.299</b>			
<b>Attribuables aux PSC par les sociétés</b>	<b>77.543</b>	<b>24.744</b>	<b>29.490</b>			
<b>Net attribuable aux actionnaires et au PSC de Viohalco</b>	<b>303.267</b>	<b>51.498</b>	<b>556.809</b>			
<b>Attribuable aux PSC par Viohalco</b>	<b>74.452</b>	<b>17.324</b>	<b>149.726</b>			
Valeur comptable des PSC	151.995	42.068	179.216	102.827	-128.358	347.748
Produits	807.668	1.102.022	1.008.502			
Bénéfices	-86.191	-63.669	-3.166			
Autres éléments du Résultat Global	-2.239	472	-259			
<b>Résultat global total</b>	<b>-88.430</b>	<b>-63.197</b>	<b>-3.424</b>			
<b>Attribuables aux PSC par les sociétés</b>	<b>-12.853</b>	<b>-5.754</b>	<b>-4.100</b>			
<b>Net attribuable aux actionnaires et au PSC de Viohalco</b>	<b>-75.577</b>	<b>-57.443</b>	<b>676</b>			
<b>Attribuable aux PSC par Viohalco</b>	<b>-18.554</b>	<b>-19.324</b>	<b>182</b>			
Total Autres éléments du Résultat Global des PSC	-31.407	-25.078	-3.918	-2.993	11.500	-51.895
Flux de trésorerie générées par les activités opérationnelles	40.082	15.794	56.162			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-24.575	-52.648	-63.996			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-243	58.113	9.258			
<b>Diminution nette (-)/augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>15.265</b>	<b>21.259</b>	<b>1.424</b>			

## 32. Contrats de location simple

### A. Les sociétés en tant que preneurs

Viohalco et ses filiales louent des bâtiments et des véhicules automobiles sur base de leasing opérationnels.

#### (a) Paiements minimaux futurs au titre de la location

Au 31 décembre, les paiements minimaux futurs de locations relatives des contrats de location simples non résiliables sont:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Jusqu'à 1 an	3.967	3.970
De 1 à 5 ans	8.511	7.563
Plus de 5 ans	461	803
	<b>12.939</b>	<b>12.336</b>

#### (b) Montants reconnus en compte de résultat

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Charges de location financement	5.525	4.517

### B. Les sociétés en tant que bailleurs

Les contrats de location simple ont trait aux immeubles de placement détenus par Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier (voir Note 19).

#### (a) Paiements minimaux futurs au titre location

Au 31 décembre, les paiements minimaux futurs de locations relatives à des contrats de location simples non résiliables sont:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Jusqu'à 1 an	3.879	3.894
De 1 à 5 ans	20.061	19.862
Plus de 5 ans	51.013	55.091
<b>Total</b>	<b>74.953</b>	<b>78.846</b>

#### (b) Montants reconnus en compte de résultat

Les montants suivants concernent les immeubles de placement et ont été reconnus en compte de résultat:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
- revenus locatifs d'immeubles de placement	4.540	4.352
- Charges directes d'exploitation relatives aux immeubles de placement qui génèrent un revenu locatif	-2.739	-2.014
- Charges directes d'exploitation relatives aux immeubles de placement qui ne génèrent pas un revenu locatif	-405	-1.456
<b>Total</b>	<b>1.397</b>	<b>883</b>

### 33. Engagements

#### A. Engagements visant des dépenses

Les engagements mentionnés ci-dessous font référence à des contrats que les filiales de Viohalco ont conclus selon leur plan d'investissement.

Montants en milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Immobilisations corporelles	35.713	64.585

#### B. Garanties

Montants en milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Garanties pour assurer les engagements aux fournisseurs	83.360	72.349
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec les clients	27.773	19.332
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec les fournisseurs	19.556	133

### 34. Passifs éventuels

#### (a) Litiges

Veillez-vous reporter à la plainte en cours décrite dans la Note 15.

#### (b) Passifs fiscaux éventuels

Les déclarations d'impôts des filiales sont couramment sujettes à des contrôles fiscaux dans la plupart des juridictions où Viohalco et ses filiales opèrent. Ces contrôles pourraient résulter en des impositions additionnelles. Viohalco et ses filiales provisionnent les impôts qui pourraient être dus suite à ces contrôles, dans la mesure où la dette est probable et estimable.

### 35. Parties liées

#### A. Participations mises en équivalence et autres parties liées

Les transactions suivantes, ainsi que les montants dus à la fin de la période ou à partir de ce moment, ont été conclues avec des participations mises en équivalence et d'autres parties liées.

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Ventes de biens / services</b>		
Participations mises en équivalence	17.746	19.242
Autres parties liées	0	10.066
	<b>17.746</b>	<b>29.309</b>
<b>Achats de biens / services</b>		
Participations mises en équivalence	3.825	4.973
Autres parties liées	0	13.085
	<b>3.825</b>	<b>18.058</b>
<b>Achats d'immobilisations corporelles</b>		
Participations mises en équivalence	<b>1.009</b>	<b>988</b>

Soldes de clôture qui découlent de ventes-achats de biens, de services, immobilisations, etc.

Montants en milliers d'euros	2014	2013
<b>Créances envers d'autres parties liées</b>		
Participations mises en équivalence	12.704	15.108
Autres parties liées	0	38
	<b>12.704</b>	<b>15.146</b>
<b>Dette envers d'autres parties liées</b>		
Participations mises en équivalence	1.973	1.929
Autres parties liées	0	2.996
	<b>1.973</b>	<b>4.925</b>

Les services rendus à ou par des particuliers, ainsi que les opérations d'achat et de vente de biens sont réalisés en vertu des tarifs applicables aux parties non liées.

### B. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction exécutive

Le tableau ci-dessous fournit un aperçu des transactions avec les Administrateurs et Membres de la direction exécutive:

Montants en milliers d'euros	2014	2013
Emoluments des Administrateurs et de la direction exécutive	1.919	1.661

Les émoluments aux administrateurs et aux membres de la direction exécutive, repris dans le tableau ci-dessus sont des rémunérations fixes. Il n'y a pas de rémunération variable, pensions de retraite ou paiements fondés sur des actions qui ont été payés en 2013 et en 2014.

### 36. Evénements post-clôture

Le 24 février 2015, Elval a annoncé que des actionnaires minoritaires avaient déposé une requête devant les tribunaux pour demander l'annulation de l'absorption d'Etem par Elval S.A. Celle-ci estime que l'action en justice susmentionnée sera rejetée par les tribunaux.

Le 23 mars 2015, Elval a annoncé le début du processus de séparation du secteur des bobines d'aluminium peintes, destinées à une utilisation architecturale, et du secteur de la production et du commerce de l'etalbond.

Le Groupe Halcor a accepté des offres écrites relatives à la conclusion de nouveaux emprunts obligataires s'élevant à 12.721.963 euros. Les emprunts seront assortis d'une échéance de cinq ans et seront utilisés pour rembourser les emprunts bancaires à court terme.

Le 17 février 2015, Corinth Pipeworks a signé une extension de 4 millions d'euros sur son contrat d'emprunt existant avec Commerzbank d'un montant de 47,7 millions d'euros destiné au financement d'un nouvel investissement à la LSAW-JCOE. Suite à des négociations fructueuses, les conditions en vigueur du contrat d'emprunt existant s'appliqueront également l'extension susmentionnée.

### 37. Honoraires des réviseurs d'entreprises

Les commissaires de Viohalco, KPMG Réviseurs d'Entreprises et Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, et plusieurs entreprises membres du réseau de KPMG, ont perçu des honoraires s'élevant, pour les périodes clôturées le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2013, à un montant respectif de 695 milliers d'euros et de 746 milliers d'euros pour les services suivants :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2014	2013
<b>KPMG Réviseurs d'Entreprises</b>		
Missions d'attestation	209	80
Services relatifs à l'audit	0	5
	<b>209</b>	<b>85</b>
<b>Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises</b>		
Missions d'attestation	5	10
Services relatifs à l'audit	1	44
	<b>6</b>	<b>54</b>
<b>Réseau KPMG</b>		
Missions d'attestation	397	409
Services relatifs à l'audit	0	9
Missions de conseils fiscaux	83	151
Autres missions	0	37
	<b>480</b>	<b>606</b>
<b>Total</b>	<b>695</b>	<b>746</b>

### 38. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables décrites dans cette note ont été appliquées de manière cohérente par Viohalco et ses filiales et pour toutes les périodes présentées dans ces états financiers, à l'exception de l'implémentation de nouvelles normes, amendements et interprétations mentionnés ci-dessous, pour lesquels l'implémentation est obligatoire pour les exercices commençant le 1 janvier 2014 ou après. Les nouvelles normes adoptées en 2014 et qui n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers sont :

- IFRS 11 « Partenariats »
- Présentation – Compensation des actifs financiers et des passifs financiers (amendement à l'IAS 32)
- Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture (amendements à l'IAS 39)
- Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers (amendements à l'IAS 36). Suite aux amendements l'IAS 36, Viohalco et ses filiales ont étendu ces notes concernant les montants recouvrables quand ceux-ci sont basés sur la juste valeur déduction faite des frais de vente et ont reconnu une perte de valeur (voir note 19)
- Amendements à l'IAS 27 États financiers individuels et de l'IAS 28 Participation dans des entreprises associées et des coentreprises
- Amendements à l'IFRS 10, l'IFRS 12 et l'IAS 27 : Entités d'investissement
- Amendements à l'IFRS 10, l'IFRS 11 et l'IFRS 12 : États financiers consolidés, Partenariats et Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités – Dispositions transitoires

Les standards, amendements et interprétations ci-dessus n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers.

#### 38.1. Base de consolidation

##### (a) Regroupements d'entreprises

L'acquisition des filiales est comptabilisée selon la méthode d'acquisition à la date d'acquisition, c'est-à-dire la date à laquelle le contrôle est transféré à Viohalco. Pour apprécier le contrôle, Viohalco tient compte d'éventuels importants droits de vote susceptibles d'être exercés.

Viohalco et ses filiales mesurent le goodwill à la date d'acquisition comme suit :

- la juste valeur de la contrepartie payée, plus
- la valeur de toute participation ne donnant pas le contrôle, moins
- la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs identifiables repris.



Tout goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation annuel. Tout profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses est immédiatement comptabilisé dans le Compte de résultat consolidé. Toutes les dépenses directement liées à une acquisition sont directement imputées au Compte de résultat consolidé. Tout coût d'acquisition éventuel est comptabilisé à sa juste valeur à la date d'acquisition.

#### *(b) Filiales*

Les filiales sont des entités contrôlées par Viohalco. Viohalco contrôle une entité lorsqu'il est exposé à ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements en vertu du pouvoir qu'il exerce sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est exercé jusqu'à son extinction.

#### *(c) Participations ne donnant pas le contrôle*

Les participations ne donnant pas le contrôle sont évaluées à leur juste valeur ou à leur quote-part des actifs nets identifiables de la société acquise à la date d'acquisition. Cette évaluation est effectuée sur base de chaque acquisition séparément.

Les modifications des intérêts de Viohalco dans une filiale qui ne résultent pas de la perte du contrôle sont comptabilisées comme des transactions sur capitaux propres.

#### *(d) Perte de contrôle*

Lorsque Viohalco et ses entités perdent le contrôle d'une filiale, elles décomptabilisent les actifs et passifs de la filiale, ainsi que toute participation ne donnant pas le contrôle et autres composantes de capitaux propres. Tout profit ou perte qui en résulte est comptabilisé en résultat. Tout investissement conservé dans l'ancienne filiale est évaluée à sa juste valeur à la date de la perte du contrôle.

#### *(e) Participation dans des sociétés mises en équivalence*

Les participations de Viohalco dans des sociétés mises en équivalence incluent des participations dans des entreprises associées.

Les entreprises associées sont définies comme des entités au sein desquelles Viohalco a une influence notable sur la gestion financière et opérationnelle sans exercer de contrôle ou contrôle conjoint.

Les participations dans des entreprises associées et coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence. Elles sont initialement comptabilisées au coût d'acquisition, frais d'acquisition inclus. Après la comptabilisation initiale, les états financiers consolidés incluent la quote-part de Viohalco dans le résultat net et les autres éléments du résultat global des entités mises en équivalence, jusqu'à la date d'extinction de l'influence notable ou le contrôle.

#### *(f) Transactions éliminées dans les états financiers consolidés*

Les postes bilantaires, les transactions, ainsi que tous produits et charges non réalisés résultant de transactions entre sociétés de Viohalco sont éliminés. Les résultats non réalisés découlant de transactions avec des entités mises en équivalence sont éliminés à concurrence de la participation détenue par Viohalco dans l'entité. Les pertes non réalisées sont éliminées de la même façon, mais seulement dans la mesure où elles ne font pas l'objet d'une dépréciation.

### **38.2. Devises**

#### *(a) Opérations en monnaies étrangères*

Les opérations en monnaies étrangères sont converties dans les monnaies fonctionnelles respectives des sociétés de Viohalco aux taux de change en vigueur aux dates des opérations en question.

Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les actifs et les passifs non monétaires qui sont évalués à la juste valeur dans une monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur au moment où la juste valeur a été déterminée. Les plus- et moins-values de change sont classées et comptabilisées en gain ou perte dans le compte de résultats consolidé en fonction de la nature des actifs/passifs auxquelles ils se rapportent dans les états financiers.

Les éléments non monétaires qui sont évalués en fonction du coût historique dans la monnaie étrangère ne sont pas convertis.

Les différences de change résultant de la conversion de couvertures de flux de trésorerie sont constatées dans les autres éléments du résultat global, pour autant que les couvertures soient efficaces.

#### *(b) Activités à l'étranger*

Les actifs et passifs des activités à l'étranger, y compris le goodwill et les ajustements à la juste valeur provenant d'acqui-

sitions, sont convertis en euros au cours de change de la date des états financiers. Les produits et les dépenses des activités à l'étranger sont convertis en euro au cours de change en vigueur à la date de la transaction. Le taux moyen pour la période est supposé être le taux approprié.

Les différences de change sont comptabilisées dans le résultat global et portés dans la réserve de change, sauf si la différence de change est attribuée aux participations ne donnant pas le contrôle.

En cas de sortie intégrale ou partielle d'une activité à l'étranger telle que le contrôle l'influence notable ou le contrôle conjoint est perdu, le montant cumulé de la réserve de conversion relatif à cette activité à l'étranger est reclassé en compte de résultats en tant que partie de la plus ou moins-value de cession. Si Viohalco cède partiellement ses intérêts dans la filiale, mais conserve le contrôle, alors la quote-part correspondante du montant cumulé est réaffectée aux participations ne donnant pas le contrôle. Lorsque Viohalco ne cède qu'une partie d'une entreprise associée et conserve une influence significative ou un contrôle conjoint, la proportion correspondante du montant cumulé est reclassée en compte de résultats.

### **38.3. Produits des activités ordinaires**

#### *(a) Vente de biens*

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété des biens ont été transférés au client, le recouvrement du prix de la transaction est probable, les coûts associés et l'éventuel retour des biens peuvent être évalués de façon fiable, quand il n'y a plus d'implication dans la gestion continue des biens et quand le montant des produits peut être évalué de façon fiable. Le montant des produits des activités ordinaires est calculé net des retours, des ristournes commerciales et des rabais de volume.

Le moment du transfert de propriété dépend des termes propres à chaque contrat de vente. Le transfert se fait quand le produit est livré au client; toutefois, pour certaines expéditions internationales, le transfert se fait au port, lors du chargement des biens sur le bateau.

#### *(b) Prestations de services*

Viohalco et ses filiales enregistrent les produits provenant des prestations de services en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture des états financiers. L'état d'avancement est évalué sur la base d'analyses du travail effectué.

#### *(c) Contrats de construction*

Les produits résultant de contrats des filiales de Viohalco comprennent le montant initial convenu, plus toutes modifications de l'étendue des travaux à exécuter, des réclamations et primes de performance, dans la mesure où il est probable qu'ils génèrent des produits et où ils peuvent être évalués de façon fiable.

Si le résultat du contrat peut être estimé de façon fiable, ce dernier est comptabilisé dans le compte de résultats en proportion de l'état d'avancement du contrat. L'état d'avancement est évalué sur la base d'analyses du travail effectué. Le cas échéant, le résultat du contrat n'est comptabilisé qu'à concurrence des coûts engagés susceptibles d'être récupérés.

Les dépenses contractuelles sont comptabilisées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont encourues à moins qu'elles ne constituent un actif en relation avec de futures activités contractuelles. Toute perte attendue sur un contrat est immédiatement comptabilisée dans le compte de résultats.

#### *(d) Produits de la location d'immeubles placement*

Les revenus locatifs d'immeubles de placement de Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier sont comptabilisés en produits sur une base linéaire sur la durée du contrat de location. Les primes de location accordées sont comptabilisées comme une partie intégrante du revenu locatif sur la durée du contrat de location.

Les produits de la location provenant d'autres propriétés sont comptabilisés comme autres produits.

### **38.4. Avantages du personnel**

#### *(a) Avantages du personnel sur le court terme*

Les avantages du personnel sur le court terme sont comptabilisés en charges au fur et à mesure que la prestation de service y afférent est accomplie. Un passif est comptabilisé pour les montants payables si Viohalco et ses entités sont soumises à une obligation légale existante ou implicite de payer ce montant suite à des services fournis par l'employé par le passé et que cette obligation peut être évaluée de façon fiable.

#### *(b) Régimes à cotisations définies*

Un régime à cotisations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu duquel Viohalco et ses entités versent des cotisations définies à une entité distincte et n'a aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisa-

tions supplémentaires. Les cotisations à payer à un régime à cotisations définies sont comptabilisées en charges liées aux avantages du personnel sur les périodes sur lesquelles les services liés sont rendus par les membres du personnel.

#### *(c) Régimes à prestations définies*

L'obligation nette de Viohalco et ses entités au titre de régimes à prestations définies est évaluée séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période actuelle et des périodes antérieures. Ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. Les coûts des services passés non comptabilisés et la juste valeur des actifs du régime sont ensuite déduits. Le taux d'actualisation est basé sur le taux AA I Boxx des obligations d'entreprises à 10 ans.

Les calculs sont effectués tous les ans par un actuaire qualifié en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

Les nouvelles mesures de l'engagement net des régimes à prestations définies, qui se composent des gains et pertes actuariels, sont immédiatement reconnues en autres éléments du résultat global (ARG). Viohalco et ses entités déterminent les intérêts débiteurs nets sur l'engagement net de la prestation définie pour la période au moyen du taux d'escompte utilisé pour mesurer l'obligation inhérente à la prestation définie au début de la période annuelle jusqu'à l'engagement net de la prestation définie, en tenant compte de tout changement apporté à l'engagement net de la prestation définie au cours de la période résultant de cotisations et de versements au titre des prestations. Les dépenses d'intérêt nettes et les autres dépenses liées aux plans à prestations définies sont reconnues au compte de résultats.

Lorsque les prestations d'un plan sont modifiées ou lorsqu'un plan est écourté, le changement y afférent relatif aux prestations qui concernent les services antérieurs ou le gain ou la perte résultant de ce raccourcissement est immédiatement reconnu au compte de résultats. Viohalco et ses entités constatent les gains et pertes afférents au règlement d'un régime à prestations définies au moment de ce règlement.

#### *(d) Indemnités de cessation d'emploi*

Les indemnités de cessation d'emploi sont comptabilisées au plus tôt, lorsque Viohalco et ses entités ne peut plus retirer son offre d'indemnités, ou, lorsque elles comptabilisent ces frais dans le cadre d'une restructuration. S'il n'est pas prévu que les indemnités soient versées intégralement endéans les 12 mois après la date de clôture des états financiers, elles sont actualisées.

En cas d'une cessation d'emploi à l'occasion de laquelle Viohalco et ses entités ne sont pas en mesure de déterminer le nombre de salariés qui bénéficieront de cet incitant, ces prestations ne sont pas comptabilisées mais enregistrées comme un engagement éventuel.

### **38.5. Subventions publiques**

Les subventions publiques sont reconnues à leur juste valeur lorsque Viohalco et ses entités ont la certitude raisonnable que la subvention sera effectivement reçue et qu'elles respecteront toutes les modalités stipulées.

Les subventions publiques afférentes à des dépenses sont reportées et reconnues par le biais du compte de résultats afin qu'elles correspondent aux dépenses qu'elles serviront à couvrir.

Les subventions publiques relatives à l'acquisition d'immobilisations corporelles sont comptabilisées en passifs non courants en tant que subvention publique différée et portées en compte de résultats sur la durée de vie attendue des actifs concernés.

### **38.6. Produits financiers et charges financières**

Les produits financiers et charges financières de Viohalco et ses entités comprennent :

- les produits d'intérêts ;
- les charges d'intérêts ;
- les dividendes perçus ;
- les gains ou pertes nets sur la cession d'actifs financiers disponibles à la vente ;
- les pertes de valeur d'actifs financiers comptabilisés (autres que des créances commerciales) ;
- les gains et pertes de change sur emprunts

Les revenus de dividendes sont comptabilisés en compte de résultats à la date à laquelle Viohalco et ses entités ont le droit d'en bénéficier.

#### *(a) Intérêts perçus*

Les produits d'intérêts sont comptabilisés au pro rata temporis selon la méthode du taux d'intérêt réel.

Les charges d'intérêts sont comptabilisées selon la méthode du taux d'intérêt réel.

### *(b) Dividendes perçus*

Les dividendes sont comptabilisés en tant que produit à la date à laquelle Viohalco et ses entités ont le droit d'en bénéficier.

## **38.7. Impôt sur le résultat**

L'impôt sur le résultat comprend l'impôt courant et l'impôt différé. Il est comptabilisé en compte de résultats sauf dans la mesure où il concerne un regroupement d'entreprises ou des éléments comptabilisés directement comme capitaux propres ou en Autres éléments du résultat global.

### *A. Impôt exigible*

L'impôt exigible comprend l'impôt, sur le résultat imposable de l'année payable ou récupérable et tous les ajustements de l'impôt, à payer ou à recevoir, relatifs aux exercices précédents. Il est déterminé en application des taux d'imposition en vigueur à la date de clôture des états financiers. L'impôt exigible inclut également tout impôt sur les dividendes perçus.

### *B. Impôt différé*

L'impôt différé est reconnu pour les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et passifs dans l'état de la situation financière et les valeurs calculées sur une base fiscale.

L'impôt différé n'est pas comptabilisé pour :

- les différences temporelles sur la comptabilisation initiale des actifs et des passifs dans une transaction qui ne concerne pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni la comptabilité, ni les résultats imposables ;
- les différences liées à des participations dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises dans la mesure où Viohalco et ses entités sont capables de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et où il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible ; et
- les différences temporelles imposables provenant de la comptabilisation initiale du goodwill.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible. Les actifs d'impôts différés sont révisés à chaque clôture et ils sont repris dans la mesure où la réalisation des bénéfices imposables sur lesquels ces différences temporelles déductibles pourront être imputées devient improbable ; ces reprises s'inversent si la probabilité de bénéfices futurs s'accroît.

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés sont révisés à chaque clôture et comptabilisés dans la mesure où la réalisation des bénéfices imposables sur lesquels ces différences temporelles déductibles pourront être imputées devient probable.

Les montants d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôt attendu dans la période où l'actif d'impôt sera recouvré en tenant compte des taux d'imposition en vigueur à la date de clôture.

L'évaluation des impôts différés reflète les conséquences fiscales qui découleraient de la façon par laquelle Viohalco et ses entités prévoient, à la date de clôture de recouvrer ou de payer la valeur comptable de leurs actifs et passifs.

Les actifs et les passifs d'impôts différés ne sont compensés que si il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigible et les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

## **38.8. Stocks**

Les stocks sont indiqués au moyen de la plus faible des deux valeurs suivantes : le coût d'acquisition et la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé en appliquant la méthode du coût moyen pondéré et se compose du coût de production et de conversion, ainsi que toutes les charges directes nécessaires pour mettre les stocks dans leur état actuel. Les charges financières ne sont pas incluses dans le coût d'acquisition. Le coût inclut tous les transferts des capitaux propres vers la couverture des flux de trésorerie. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Les moins-values afin de ramener la valeur comptable à la valeur nette de réalisation, ainsi que leur reprise, sont comptabilisées en coût des ventes dans la période au cours de laquelle elles surviennent.

## **38.9. Immobilisation corporelles**

### *A. Comptabilisation et évaluation*

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés et pertes de valeur. Le coût d'acquisition comprend l'ensemble des dépenses directement liées à l'acquisition ou à la construction de l'actif immobilisé. Les coûts de construction des actifs immobilisés comprennent le coût de la main d'œuvre

directe, des matériaux et tout autre coût liés à leurs mise en service ainsi que les coûts d'emprunt.

Les dépenses ultérieures ne sont portées à l'actif que s'il est probable que les bénéfices économiques futurs y afférent reviendront Viohalco et ses entités. Les coûts d'entretien et de maintenance sont comptabilisés en compte de résultat consolidé lorsqu'ils sont encourus.

En cas de cession d'une immobilisation corporelle, toute différence entre le prix reçu et la valeur comptable de l'actif sera comptabilisée en compte de résultats dans la rubrique « autres produits/charges d'exploitation »

Les charges d'emprunt liés à la construction d'actifs immobilisés sont portées à l'actif jusqu'à l'achèvement de la construction.

### B. Amortissement

L'amortissement est la prise en charge en compte de résultat du coût des actifs immobilisés corporels diminués de leurs valeurs résiduelles. Il est calculé en utilisant la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs et est généralement comptabilisé en compte de résultat.

Les terrains ne sont pas amortis.

Bâtiments	10 à 33 ans
Usines	50 ans
Equipement mécanique	2 à 25 ans
Mobilier et autres équipements	2 à 8 ans
Véhicules	4 à 15 ans

Les ordinateurs sont classés dans la catégorie « Mobilier et autres équipements ».

Les méthodes d'amortissements, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont revues lors de chaque de clôture et ajustées si nécessaire.

### C. Reclassement en immeubles de placement

Lorsque la destination d'un bien immobilier n'est plus l'occupation par son propriétaire mais l'investissement immobilier, le bien est reclassé en tant qu'immeuble de placement.

Le bien est reclassé à sa valeur nette comptable à la date de reclassement, qui deviendra son coût d'acquisition pour son traitement comptable ultérieur.

### D. Reclassement en actifs disponibles à la vente

Les actifs non courants et groupes destinés à être à cédés sont reclassés en tant qu'actifs détenus en vue d'une vente si leur valeur comptable sera recouvrée principalement par leur vente plutôt que par leur utilisation continue.

## 38.10. Actifs incorporels et goodwill

### A. Comptabilisation et évaluation

*Goodwill* : Le goodwill découlant de l'acquisition de filiales est évalué au coût d'acquisition diminué des pertes de valeur.

*Recherche et développement* : Les dépenses générées par les activités de recherche sont comptabilisées en résultat lorsqu'elles sont encourues. Les frais de développement ne sont activés que si la dépense peut être évaluée de manière fiable, le produit ou le processus est techniquement et commercialement viable, les bénéfices économiques futurs sont probables, et les entités de Viohalco ont l'intention de terminer le développement et dispose de ressources suffisantes pour utiliser ou vendre l'actif. Dans le cas contraire, ils sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont encourus. Après la comptabilisation initiale, les frais de développement sont évalués au coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles pertes de valeur.

*Logiciels* : Les licences logicielles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminués des amortissements cumulés. Ces actifs sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilité estimée qui varie entre 3 et 5 ans. Les frais liés à leur maintenance sont comptabilisés en charges au cours de l'année où ils sont encourus.

*Autres actifs incorporels* : Les autres actifs incorporels, y compris la clientèle, les brevets et les marques commerciales, qui sont acquis par Viohalco et ses entités et ont une durée de vie limitée sont évalués à leur coût diminué des amortissements cumulés et éventuelles pertes de valeur. Les autres actifs incorporels qui ont une durée de vie utile indéterminée sont évalués à leur coût déduction faite des réductions de valeur cumulées.

#### A. Dépenses ultérieures

Les dépenses ultérieures ne sont portées à l'actif que si elles augmentent les avantages économiques futurs de l'actif auquel elles se rapportent. Toutes les autres dépenses, y compris celles liées à un goodwill ou des marques générées en interne, sont comptabilisées en résultat lorsqu'elles sont encourues.

#### B. Amortissement et durée d'utilité

L'amortissement est la prise en charge en compte de résultat du coût des actifs immobilisés incorporels diminués de leurs valeurs résiduelles. Il est calculé en utilisant la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs et est généralement comptabilisé en compte de résultat.

Les durées d'utilité estimées pour la période actuelle et les périodes de référence sont les suivantes :

- Marques commerciales et licences 10 à 15 ans
- Logiciels 3 à 5 ans

Certains actifs incorporels inclus dans les « Marques commerciales et licences » ont des durées d'utilité indéfinies et ne sont donc pas amortis, mais font l'objet d'un test de dépréciation. Voir la Note 18 pour plus d'informations.

Les méthodes d'amortissement, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont revues à chaque date de clôture et ajustées si nécessaire.

#### 38.11. Immeubles de placement

Les immeubles de placement, qui se composent principalement de terrains et de bâtiments, appartiennent à Viohalco et ses filiales dans le secteur du développement immobilier; ils sont utilisés pour générer des loyers et non pour être utilisés par ce dernier. Les immeubles de placement sont présentés à leur coût historique, déduction faite de l'amortissement. Lorsque les valeurs comptables des immeubles de placement excèdent leur valeur recouvrable, la différence (dépréciation) est directement reconnue comme une charge au résultat. Les reprises de moins-values sont également reconnues dans le compte de résultat. Les terrains ne sont pas amortis. Les bâtiments sont amortis selon la méthode linéaire. La durée d'utilité attendue des immeubles de placement est comprise entre 18 et 33 ans.

#### 38.12. Actifs disponibles à la vente

Les actifs non courants ou les groupes destinés à être cédés incluant des actifs et des passifs sont classés en tant qu'actifs disponibles à la vente s'il est très probable qu'ils seront recouverts principalement par leur vente plutôt que par leur utilisation continue.

Ces actifs ou groupes destinés à être cédés sont généralement évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Toute perte de valeur sur un groupe destiné à être cédé est d'abord imputée au goodwill puis au prorata aux actifs et passifs restants, à l'exception des stocks, actifs financiers, avantages du personnel et immeubles de placement, qui continuent d'être évalués dans le respect des autres règles d'évaluation de Viohalco et ses entités. Les pertes de valeur sur le classement initial en actifs disponibles à la vente ainsi que les gains ou pertes découlant de la réévaluation sont comptabilisés en compte de résultats.

Une fois classées en tant qu'actifs disponibles à la vente, les immobilisations corporelles et incorporelles ne sont plus amorties ou dépréciées ; les sociétés mises en équivalence ne sont plus mises en équivalence.

#### 38.13. Dépréciation

##### A. Actifs financiers non dérivés

Les actifs financiers disponibles à la vente et les intérêts financiers dans des sociétés mises en équivalence sont évalués à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe des indicateurs objectifs de dépréciation de valeur.

Parmi ces indicateurs objectifs de dépréciation figurent :

- un défaut ou un retard de paiement d'un client ;
- la restructuration d'un montant dû aux entités de Viohalco dans des conditions qu'elles n'avaient pas prévues ;
- des éléments indiquant que le client ou l'émetteur va faire faillite ;
- une évolution défavorable de la solvabilité de l'emprunteur ou de l'émetteur ;
- la disparition d'un marché actif pour un titre; ou
- toute donnée observable indiquant qu'il existe une baisse quantifiable des flux de trésorerie anticipés d'un groupe d'actifs financiers.

##### B. Non-financial assets

À chaque date de clôture, Viohalco et ses entités examinent les valeurs comptables de leurs actifs non financiers (autres que les stocks et les passifs d'impôts différés), afin de déterminer toute indication de perte de valeur. Dans l'éventualité

de l'existence d'une telle indication, le montant recouvrable de l'actif sera estimé. Les goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont testés chaque année.

Il conviendra, aux fins de procéder au test de dépréciation, que les actifs soient regroupés dans la plus petite catégorie d'actifs possible qui génère des rentrées de fonds provenant d'un usage permanent, lesquelles sont en grande partie indépendantes des rentrées de fonds d'autres actifs ou d'unités génératrices de revenus. Le goodwill acquis lors d'un regroupement d'entreprises sera attribué aux UGT ou aux groupes d'UGT qui devraient tirer profit des synergies propres à ce regroupement.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est le montant le plus élevé de sa valeur d'utilité et de sa juste valeur, déduction faite du coût des ventes. Pour apprécier la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés au taux, avant impôt, qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) auquel il appartient est supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultats sous la rubrique « Éléments non récurrents » au compte de résultats consolidé. Une perte de valeur comptabilisée au titre des UGT est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'UGT (du groupe d'UGT), puis à la réduction des valeurs comptables des autres actifs de l'UGT (du groupe d'UGT) au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'UGT (du groupe d'UGT).

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'un goodwill ne peut pas être reprise. Pour les autres actifs, la valeur comptable, augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

### **38.14. Leases**

Viohalco et ses entités louent certaines immobilisations corporelles. Les locations d'immobilisations, dans lesquelles Viohalco conserve une partie substantielle des risques et des profits de la détention, sont classées comme des baux financiers. Les baux financiers sont immobilisés lors de la prise d'effet du bail à la valeur la plus faible des deux suivantes : la juste valeur de l'actif et la valeur actuelle des recettes locatives minimales. Les obligations correspondantes découlant des baux, hors charges financières, sont comptabilisées comme des passifs. La composante d'intérêt des charges de financement qui concerne le bail financier est imputée aux résultats durant la période du bail. Les immobilisations qui ont été acquises par leasing sont amorties au moyen de la période la plus courte de deux suivantes : les durées de vie utile des immobilisations et la durée de leur location.

Les baux, dans lesquels le bailleur conserve l'essentiel des risques et des bénéfices de la détention, sont classés comme des baux d'exploitation. Les paiements effectués dans le cadre de baux opérationnels sont imputés aux résultats de manière linéaire sur toute la durée du bail.

### **38.15. Instruments financiers**

Viohalco et ses entités classent les actifs financiers non dérivés dans les catégories suivantes : actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, trésorerie et créances, actifs financiers disponibles à la vente.

#### *(a) Actifs et passifs financiers non dérivés - comptabilisation initiale et décomptabilisation*

Viohalco et ses entités comptabilisent initialement les prêts et créances à la date de leur émission. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la date de transaction.

Viohalco et ses entités décomptabilisent un actif financier dès lors que les droits contractuels aux flux de trésorerie générés par l'actif expirent, ou que Viohalco et ses entités transfèrent ces droits aux flux de trésorerie dans le cadre d'une transaction qui se traduit par le transfert de la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif financier, ou que Viohalco et ses entités ne transfèrent ni ne conserve la quasi-totalité des risques et bénéfices inhérents à la propriété et ne conservent pas non plus le contrôle de l'actif transféré.

Viohalco et ses entités décomptabilisent un passif financier dès lors que ses obligations contractuelles sont supprimées, sont annulées ou échues.

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans la situation financière uniquement lorsque Viohalco et ses entités ont juridiquement le droit de compenser ces montants et entend les régler sur une base nette, ou réaliser l'actif et liquider le passif simultanément.

#### *(b) Actifs financiers non dérivés - évaluation*

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats

Un actif financier est qualifié d'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats s'il est classé en tant qu'actif détenu à des fins de transactions ou a été désigné comme tel lors de la comptabilisation initiale. Les coûts de transaction directement imputables sont comptabilisés en compte de résultats lorsqu'ils sont encourus. Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultats sont évalués à leur juste valeur et les variations, y compris le revenu d'intérêt ou le revenu des dividendes, sont comptabilisées en compte de résultats.

#### Créances commerciales et autres débiteurs

Ces actifs sont initialement comptabilisés à leur juste valeur. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ces comptes incluent les liquidités en cash, les comptes à vue, les dépôts à court terme (jusqu'à 3 mois) très liquides et à faible risque.

#### Actifs financiers disponibles à la vente

Ces actifs sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, majorée des frais de transaction. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués à leur juste valeur ; et les variations, autres que les pertes de valeur, sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global et cumulées dans la réserve de juste valeur. Lorsque ces actifs sont décomptabilisés, les gains ou les pertes cumulés en fonds propres sont reclassés en compte de résultats.

#### *(c) Passifs financiers non dérivés - évaluation*

Les passifs financiers non dérivés comprennent les emprunts et sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, déduction faite des frais de transaction. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

### **38.16. Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture**

Viohalco et ses entités détiennent des instruments financiers dérivés destinés à couvrir les flux de trésorerie. Les instruments dérivés comprennent des contrats à terme pour couvrir le risque des fluctuations de prix de l'aluminium, ainsi que de la parité du dollar US et de la livre sterling GBP, et contrats de swap de taux d'intérêt pour couvrir le risque de variation des intérêts sur les flux de trésorerie futurs de Viohalco et de ses entités.

Les résultats des transactions de couverture sont comptabilisés en compte de résultats lorsqu'ils sont effectifs (différence d'intérêt sur les swaps de taux d'intérêt et les résultats de variation de prix de l'aluminium et des devises étrangères).

Les instruments dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur, lors de la comptabilisation initiale et lors de la réévaluation. La comptabilisation en compte de résultats est liée à la désignation de l'instrument dérivé en tant qu'instrument de couverture ou qu'actif destiné à une transaction. Les instruments dérivés sont comptabilisés quand la transaction est accomplie par Viohalco et ses entités au titre de couverture pour la juste valeur des créances, dettes et engagements (couverture de juste valeur) ou pour des transactions très probables (couvertures de flux de trésorerie)

#### *Couverture de la juste valeur*

Les dérivés sont désignés comme couverture de la juste valeur quand l'exposition aux variations de juste valeur d'un actif ou d'un passif financier est couverte.

Les changements apportés à la juste valeur de dérivés qui sont conçus comme des couvertures de la juste valeur sont reconnus par le biais du compte de résultats comme des changements dans la juste valeur des éléments couverts qui sont attribués aux risques faisant l'objet de la couverture.

#### *Couverture des flux de trésorerie*

La partie efficace des variations de juste valeur des instruments dérivés définies comme couverture de flux de trésorerie sont comptabilisées en réserve de juste valeur. Les résultats de la partie non efficace sont comptabilisés en compte de résultats.

Le montant cumulé de la réserve de juste valeur est reporté sur les résultats des périodes sur lesquelles la couverture aura un impact.

Si l'instrument de couverture arrive à échéance, est vendu ou si la proportion de couverture ne satisfait plus aux critères de la comptabilité de couverture, les résultats accumulés en fonds propres sont conservés en tant que réserve et reportés



sur les résultats lorsque l'actif couvert affectera le résultat. Si la transaction future prévue n'a plus vocation à avoir lieu, le montant cumulé en fonds propres est reclassé en résultat.

Viohalco et ses entités évaluent, à base régulière, l'efficacité des couvertures de flux de trésorerie, et à chaque clôture comptabilisent en Fonds Propres le résultat de la variation des positions ouvertes, pour la partie efficace.

### **38.17. Capital social**

Les capitaux propres se composent des actions ordinaires.

Les frais directs liés à l'émission de titres sont comptabilisés, une fois déduit l'impôt sur le revenu y afférent, en tant que réduction du montant de l'augmentation de capital. Les frais directs liés aux actions ayant été émises dans le cadre de l'acquisition d'une société sont inclus dans le coût de ladite acquisition.

### **38.18. Provisions**

Des provisions sont enregistrées dans les cas suivants :

- (a) Il existe une obligation juridique ou implicite résultant d'événements antérieurs.
- (b) Un paiement est probable pour éteindre l'obligation.
- (c) Le montant du paiement en question peut être estimé de manière fiable.

Les provisions sont calculées à la juste valeur des dépenses qui, sur la base de la meilleure estimation de Viohalco et ses entités, doivent couvrir le passif actuel à la date de clôture. Le taux d'actualisation utilisé pour déterminer la valeur actuelle reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'obligation. Les actifs et passifs éventuels ne sont pas comptabilisés dans les états financiers consolidés.

### **38.19. Résultat par action**

Viohalco présente un résultat par action simple et un résultat par action dilué. Le résultat par action simple est calculé en divisant le résultat net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation à chaque période.

Le résultat par action dilué est défini en corrigeant le résultat attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de la Société et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de l'impact d'une éventuelle conversion de toutes les obligations convertibles et stock-options distribués au personnel.

### **38.20. Reclassements**

Des reclassements suivants ont été fait par rapport aux états financiers publiés de l'exercice précédent :

- Dans le Compte de résultat consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2013, un reclassement de 9,44 millions d'euros de Autres Produits d'Exploitation vers Produits financiers et de 9,4 millions d'euros d'autres charges vers les charges financières. Ce reclassement a été fait à des fins de comparabilité en accord avec la nouvelle classification des résultats de change en 2014, qui a été faite afin d'améliorer la qualité de l'information financière.
- Dans l'Etat Consolidé de la Situation Financière au 31 décembre 2013 un montant de 2,08 millions d'euros concernant les impôts à recevoir est mentionné séparément dans la rubrique Créances d'impôts. Ce montant a été reclassé depuis la rubrique passifs d'impôts exigibles à des fins de comparabilité.
- Dans l'Etat Consolidé des Flux de Trésorerie, les montant de 2013 ont été ajusté compare aux états financiers publiés de l'exercice précédent afin de démontrer l'effet des mouvements de cours de change sur la trésorerie détenue. Un montant de 1,1 millions d'euros a dès lors été reclassé de la Trésorerie générée par les activités opérationnelles vers une ligne séparée, à des fins de comparabilité.

Les reclassements ci-dessus n'ont pas eu d'effet sur l'état consolidé du résultat global, ni sur les capitaux propres de Viohalco de 2013.

### **38.21. Nouvelles normes IFRS**

Un certain nombre de nouvelles normes et d'amendements aux normes et interprétations ne sont pas encore entrées en vigueur pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2014. Viohalco n'a pas appliqué les nouvelles normes ou normes amendées suivantes lors de la préparation des états financiers consolidés. La direction n'a pas encore déterminé quel sera l'impact de ces normes, amendements et interprétations sur les états financiers consolidés.

- (a) **IFRS 9 « Instruments financiers »** publiée en juillet 2014, remplace les recommandations existantes d'IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. IFRS 9 comprend de nouvelles recommandations en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, y compris un nouveau modèle de prévision des pertes de crédit permettant de calculer les pertes de valeur sur les actifs financiers, ainsi que les nouvelles exigences générales en matière de comptabilité de couverture, afin de mieux harmoniser la comptabilité de couverture avec la gestion du risque. Elle reprend par ailleurs la recommandation sur la comptabilisation et la décomptabilisation des instruments financiers d'IAS 39. IFRS 9 entre en vigueur pour les exercices débutant au 1er janvier 2018 mais peut être adoptée de façon anticipée. Cette norme n'a pas encore été adoptée par L'Union Européenne.
- (b) **Améliorations annuelles des IFRS – cycle 2010-2012** sont un ensemble de légères améliorations apportées à 6 normes existantes. Cet ensemble, qui deviendra obligatoire pour les états financiers 2015, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.
- (c) **Améliorations annuelles des IFRS – cycle 2011-2013** sont un ensemble de légères améliorations apportées à 4 normes existantes. Cet ensemble, qui deviendra obligatoire pour les états financiers 2015, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.
- (d) **Régimes à prestations définies: cotisations des membres du personnel (amendement d'IAS 19)** introduit une dispense qui réduira la complexité et la charge liées à la comptabilisation de certaines contributions du personnel ou de tiers. Cet amendement qui deviendra obligatoire pour les états financiers 2015, ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.
- (e) **IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »** définit un nouveau cadre exhaustif pour la comptabilisation du chiffre d'affaire (comptabilisation ou non, dans quelle mesure et à quelle date). Elle remplace les recommandations existantes en la matière, notamment IAS 18 Produits des activités ordinaires, IAS 11 Contrats de construction et IFRIC 13 Programmes de fidélisation de la clientèle. IFRS 15 entre en vigueur pour les exercices débutant au 1er janvier 2017 mais peut être adoptée de façon anticipée. Cette norme n'a pas encore été adoptée par L'Union Européenne. Viohalco étudie l'impact potentiel de l'application d'IFRS 15 sur ses états financiers consolidés.
- (f) **Améliorations annuelles des IFRS – cycle 2012-2014** sont un ensemble de légères améliorations apportées à 4 normes existantes. Cet ensemble, qui deviendra obligatoire pour les états financiers 2016, ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.
- (g) **Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (Amendement d'IFRS 11)** détermine que lorsqu'une entité acquiert une participation dans une entreprise commune qui est une entreprise comme définit par l'IFRS 3, l'entité doit appliquer tous les principes comptables relatifs aux regroupements d'entreprises d'IFRS 3 ainsi que les autres IFRS qui ne sont pas en contradiction avec les dispositions d'IFRS 11. Ces amendements qui deviendront obligatoire pour les états financiers 2016, ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés. Ces amendements n'ont pas encore été adoptés par L'Union Européenne.
- (h) **Clarification sur les modes d'amortissement acceptables (amendements d'IAS 16 et IAS 38)** souligne qu'un mode d'amortissement fondé sur les revenus générés par une activité qui inclut l'utilisation d'un actif, n'est pas approprié pour les immobilisations corporelles. Pour les immobilisations incorporelles, un mode d'amortissement fondé sur les revenus, n'est permis que dans des circonstances limitées. Ces amendements qui deviendront obligatoire pour les états financiers 2016, ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés. Ces amendements n'ont pas encore été adoptés par L'Union Européenne.
- (i) **Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise (amendements à IFRS 10 et à IAS 28)** comporte les lignes directrices pour la comptabilisation de produits ou de charges au moment de la comptabilisation d'une vente ou d'un apport d'une filiale à une entreprise associée ou une coentreprise. Ces amendements qui deviendront obligatoire pour les états financiers 2016, ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés. Ces amendements n'ont pas encore été adoptés par L'Union Européenne.



# Rapport du Réviseur sur les états financiers consolidés

## Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Viohalco SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2014

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels que définis ci-dessous, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires.

### Rapport sur les comptes consolidés - Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de Viohalco SA (« la Société ») et de ses filiales (conjointement le « Groupe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, établis sur la base des normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Ces comptes consolidés comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2014, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et l'état consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les annexes reprenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Le total de l'état de la situation financière consolidé s'élève à 3.512.534.000 EUR et le compte de résultats consolidé se solde par un résultat de l'exercice de - 87.543.000 EUR.

#### *Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des comptes consolidés*

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des comptes consolidés donnant une image fidèle conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne que l'organe de gestion estime nécessaire pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### *Responsabilité du commissaire*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle selon les normes internationales d'audit (ISA). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences

déontologiques, ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation du risque que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne du Groupe relatif à l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion ainsi qu'à apprécier la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre contrôle.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion sans réserve.

#### *Opinion sans réserve*

A notre avis, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidée du Groupe au 31 décembre 2014, ainsi que de ses résultats consolidés et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge

complémentaire aux normes internationales d'audit applicables en Belgique, notre responsabilité est, à tous égards significatifs, de vérifier le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons la déclaration complémentaire suivante, qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes consolidés:

Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des mentions requises par la loi, concorde, dans tous ses aspects significatifs, avec les comptes consolidés et ne présente pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.

Bruxelles, le 24 avril 2015  
KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Commissaire  
représentée par

Benoit Van Roost  
Réviseur d'Entreprises

# Bilan abrégé et compte de résultats

Conformément à l'article 105 du Code des sociétés, les comptes non consolidés sont présentés ci-après dans une version abrégée des comptes annuels ne comprenant pas toutes les annexes requises par la loi ou le rapport du commissaire aux comptes. La version intégrale des comptes

annuels déposée à la Banque Nationale de Belgique sera disponible sur demande auprès du siège de la société. Elle sera également disponible sur le site Web ([www.Viohalco.com](http://www.Viohalco.com)). Le rapport du commissaire sur les comptes annuels ne comportait pas de réserve.

## Bilan abrégé

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2014
<b>Actifs non courants</b>	<b>1.058.097</b>
Frais d'établissement	2.353
Immobilisations incorporelles	927
Immobilisations corporelles	59.997
Actifs financiers	994.820
<b>Actifs courants</b>	<b>35.245</b>
Créances	1.862
Investissements	26.549
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.275
Charges différées et produits à recevoir	559
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.093.342</b>
<b>Capital et réserves</b>	<b>1.091.249</b>
Capital	104.996
Primes d'émission	432.201
Plus-value de réévaluation	17.119
Réserves	367.468
Résultat reporté	169.464
<b>Dettes</b>	<b>2.093</b>
Dettes à plus d'un an	104
Dettes à moins d'un an	1.773
Produits à recevoir et produits différés	216
<b>Total des passifs</b>	<b>1.093.342</b>

## Synthèse du compte de résultat

En milliers d'euros	Pour l'exercice clôturé au 31 décembre
<b>Ventes et prestations</b>	<b>4.419</b>
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>10.694</b>
Autres biens et services	6.051
Rémunération, sécurité sociale et retraites	711
Amortissements et réductions de valeur sur frais de démarrage, immobilisations corporelles et incorporelles	2.891
Autres charges d'exploitation	1.042
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>-6.275</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>9.816</b>
Produits des immobilisations financières	9.121
Produits des actifs circulants	695
<b>Charges financières</b>	<b>-6</b>
Charges des dettes	14
Réductions de valeur sur actifs circulants	-20
<b>Bénéfice courant avant impôt</b>	<b>3.547</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>102.681</b>
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	98.284
Reprise d'amortissement sur immobilisations corporelles	4.397
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>13.489</b>
Réductions de valeur sur immobilisations financières	12.039
Moins-value sur cession d'actifs immobilisés	1.450
<b>Bénéfice de l'exercice avant impôt</b>	<b>92.739</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>2</b>
<b>Prélèvement sur les réserves immunisées</b>	<b>1.324</b>
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>94.062</b>

# Déclaration des personnes responsables

---

## DÉCLARATION D'IMAGE FIDÈLE DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ET DU RAPPORT DE GESTION

---

Conformément à l'article 12, §2, 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, les membres de la direction exécutive (à savoir Evangelos Moustakas, Jacques Moulaert, Dimitri Kyriacopoulos, Panteleimon Mavrakis) déclarent au nom et pour le compte de la société qu'à leur connaissance :

a) les états financiers consolidés de l'exercice se terminant au 31 décembre 2014, qui ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière adoptées par l'Union européenne offrent une image fidèle des capitaux propres, de la position financière et des performances financières de la société et des entités reprises dans la consolidation dans son ensemble,

b) le rapport de gestion sur les états financiers consolidés comprend une image fidèle du développement et des performances de l'activité et de la position de la société et des entités comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.



# Glossaire

Les explications suivantes visent à aider le public en général à comprendre certains termes utilisés dans le présent Rapport annuel. Les définitions exposées ci-dessous sont valables pour l'ensemble du rapport annuel à moins que le contexte n'en impose autrement.

<b>Ratio de revenus des créances</b>	Créances/revenus * 365
<b>Ratio de revenus des comptes créditeurs</b>	Comptes créditeurs / coût de revient * 365
<b>CBS</b>	Le Code belge des sociétés
<b>Principes comptables généralement admis en Belgique</b>	Le référentiel comptable applicable en Belgique
<b>Conseil d'administration ou Conseil</b>	Le Conseil d'administration de la Société pouvant être nommé conformément aux Statuts
<b>Couverture des charges financières</b>	EBITDA/charges financières
<b>Fusion transfrontalière</b>	La fusion transfrontalière par absorption de Viohalco Hellenic par la Société conformément aux articles 772/1 et suivants du CBS et à la loi grecque 3777/2009 conjointement avec les articles 68 §2 et 69 à 77a de la Loi codifiée grecque 2190/1920
<b>Dette/capitaux propres</b>	Total passif/capitaux propres ou (Total actif-capitaux propres)/capitaux propres
<b>Fusion nationale</b>	La fusion par absorption de Cofidin par la Société conformément aux articles 693 et suivants du CBS
<b>EBIT</b>	Résultat d'exploitation tel que déclaré dans les états financiers consolidés (résultat avant intérêts et impôts)
<b>EBITDA</b>	EBIT+dépréciations+amortissements (résultat avant intérêts, impôts, amortissements et dépréciations)
<b>EEE</b>	L'Espace économique européen
<b>FSMA</b>	Autorité des services et marchés financiers qui a succédé à la Commission bancaire, financière et des assurances belge en qualité d'autorité de réglementation financière pour la Belgique le 1er avril 2011
<b>ARYM</b>	L'ancienne République yougoslave de Macédoine
<b>Liquidités générales</b>	Actifs courants/dettes à court terme
<b>Rendement annuel brut</b>	Le rendement annuel brut est calculé en fonction du cours de l'action auquel il équivaut (modification du cours du 1er janvier au 31 décembre/cours de l'action en janvier)
<b>HVAC</b>	Heating, Ventilation and Air-Conditioning - Chauffage, ventilation et climatisation
<b>IAS</b>	Normes comptables internationales
<b>IFRS</b>	Normes internationales d'information financière, telles qu'adoptées par l'UE
<b>Ratio de revenus des stocks</b>	Stocks/coût de revient * 365
<b>Liquidités spéciales</b>	(Actifs courants-stocks)/dettes à court terme
<b>Loi sur la transparence</b>	La loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé
<b>LSAW</b>	Longitudinal Submerged Arc Welded Mill - tubes d'acier soudés à l'arc immergé pour la production de tuyaux pour le transport d'énergie terrestre et maritime.

Le rapport annuel, les versions intégrales des comptes annuels statutaires et consolidés ainsi que les rapports d'audit concernant lesdits comptes annuels sont disponibles sur le site Internet ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com))

