



2017

RESULTATS
FINANCIERS
DE L'EXERCICE
FISCAL

VIOHALCO

INFORMATION RÉGLEMENTAIRE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE



RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2017

Bruxelles, le 22 mars 2018 – Viohalco S.A. (Euronext Bruxelles : VIO, bourse d'Athènes : BIO), ci-après dénommée « Viohalco » ou la « Société », annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Amélioration significative des résultats financiers de Viohalco.

Le chiffre d'affaires dépasse les 3,7 milliards euros et l'EBITDA 300 millions d'euros.

Faits marquants clés

- Chiffre d'affaires consolidé de 3.721 millions d'euros, en hausse de 19 % contre 3.119 millions d'euros en 2016;
- EBITDA consolidé de 302,5 millions d'euros, en progression de 70,9 millions d'euros par rapport à l'EBITDA de 231,7 millions d'euros enregistré en 2016;
- Bénéfice consolidé avant impôts de 56,8 millions d'euros, contre 6,8 millions d'euros en 2016 ;
- Dette nette* de 1.528 millions d'euros au 31 décembre 2017, en légère hausse (0,1 %) par rapport à la dette nette au 31 décembre 2016;
- Bénéfice de l'exercice de 82,4 millions d'euros (2016 : perte de 7 millions d'euros), soit 25,5 millions d'euros de plus que le bénéfice avant impôts, en raison des impôts différés ;
- Bénéfice consolidé attribuable aux propriétaires de la Société de 79,1 millions d'euros, contre une perte de 6 millions d'euros en 2016.

Aperçu

2017 a été une année de croissance pour les sociétés de Viohalco. Cette amélioration de la performance est le fruit de l'augmentation du volume des ventes, de mesures de réduction des coûts découlant des investissements importants réalisés et de l'optimisation des procédés de production, et de la hausse des prix des métaux. Ces éléments ont permis aux sociétés de Viohalco de tirer parti de l'amélioration des conditions de marché dans les secteurs industriels et des métaux européens.

Les volumes de vente et la rentabilité ont augmenté dans les segments Aluminium et Cuivre. La baisse des coûts de production, l'optimisation des procédés de production et le développement d'innovations technologiques ont encore renforcé leur position concurrentielle dans le monde. Le segment Acier a enregistré une nette amélioration de sa performance financière avec des exportations atteignant des niveaux élevés alors que des investissements stratégiques dans des projets tels que le laminoir de Dojran Steel ont permis des avancées opérationnelles et une augmentation de la production de ce segment.

Dans le segment Tubes d'acier, Corinth Pipeworks a conclu son plus important contrat, portant sur la fourniture de tubes pour le gazoduc Trans Adriatic Pipeline. Elle a également signé un contrat avec Baltic Connector et Elering portant sur la fabrication et la fourniture de tubes en acier destinés au projet de gazoduc offshore Balticconnector. Malgré des retards dans les projets et la faiblesse du volume des ventes sur les principaux marchés des câbles, la rentabilité du segment Câbles est restée stable par rapport à 2016.

Enfin, dans le segment Immobilier, le centre commercial River West–IKEA a enregistré une fréquentation record tandis que la performance de l'hôtel Wyndham Grand Athens a dépassé les prévisions initiales, contribuant ainsi considérablement aux revenus locatifs du segment.

En décembre 2017, la fusion entre Elval Hellenic Aluminium Industry S.A. et Halcor Metal Works S.A. s'est concrétisée par la naissance d'ElvalHalcor, une importante entité industrielle et financière orientée vers l'exportation dans les secteurs de la transformation de l'aluminium et du cuivre (métaux non ferreux). Début 2018, ElvalHalcor a lancé un programme d'investissement de 150 millions d'euros. Cet investissement permettra de renforcer la présence commerciale d'ElvalHalcor dans les domaines de l'emballage en aluminium, de l'industrie, du transport et de l'architecture. Il posera les fondements de son expansion dans les secteurs de l'automobile et de l'aérospatiale.

Après une année de consolidation sur le marché industriel et des métaux en Europe, la reprise devrait se poursuivre sur les marchés d'exploitation des sociétés de Viohalco au vu de l'amélioration de la demande, même si des risques liés aux performances financière et opérationnelle persistent en 2018, notamment ceux liés au Brexit et au protectionnisme. Les sociétés de Viohalco sont bien placées pour tirer parti des améliorations des conditions du marché, moyennant la poursuite de l'optimisation opérationnelle, de l'innovation technologique et de l'exploitation des récents investissements.

Au niveau financier

Le chiffre d'affaires consolidé de Viohalco en 2017 s'élève à 3.721 millions d'euros, en hausse de 19 % par rapport aux 3.119 millions d'euros enregistrés en 2016 ; cette progression s'explique principalement par la hausse du volume des ventes dans les segments Aluminium, Cuivre et Acier.

L'EBITDA consolidé a augmenté de 31 % en glissement annuel à 302,5 millions d'euros en 2017 (2016 : 231,7 millions d'euros) grâce aux meilleurs résultats des segments Aluminium, Cuivre, Acier et Immobilier.

Les charges financières nettes ont augmenté à 110,4 millions d'euros (2016 : 102,1 millions d'euros), en raison du bénéfice réalisé en 2016 suite à l'acquisition d'Eufina S.A. Il n'y a pas eu de variation significative des charges d'intérêts nettes entre 2017 et 2016.

Le **bénéfice consolidé avant impôts** s'est élevé à 56,8 millions d'euros, contre 6,8 millions d'euros en 2016.

Le **bénéfice consolidé de l'exercice** s'est considérablement amélioré et s'élève à 83,8 millions d'euros, contre une perte de 27 millions d'euros en 2016. En 2017, le bénéfice après impôts est supérieur de 27 millions d'euros au résultat avant impôt, en raison de la reconnaissance d'impôts différés d'actif relatifs à des pertes fiscales reportées et aux règles de capitalisation restreinte.

Synthèse de l'état consolidé du résultat

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	3.721.311	3.119.198
Marge brute	349.597	287.555
Marge brute(%)	9,4%	9,2%
a-Marge brute	325.140	295.077
a-Marge brute (%)	8,7%	9,5%
EBITDA	302.546	231.680
EBITDA (%)	8,1%	7,4%
a-EBITDA	284.207	249.538

a-EBITDA (%)	7,6%	8,0%
EBIT	167.452	110.052
EBIT (%)	4,5%	3,5%
a-EBIT	149.114	127.910
a-EBIT (%)	4,0%	4,1%
Charges financières nettes	-110.432	-102.056
Bénéfice /perte avant impôts	56.839	6.756
Marge nette avant impôts (%)	1,5%	0,2%
Bénéfice/perte de l'exercice	83.794	-6.930
Bénéfice/perte attribuable aux propriétaires de la Société	73.680	-6.383

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.
- L'EBITDA, l'EBIT, l'EBITDA ajusté, l'EBIT ajusté et la dette nette sont considérés comme des alternatives aux mesures de la performance ou AMP (Autres mesures de la performance). Vous trouverez en annexe une définition ainsi que de plus amples informations au sujet de ces AMP.

Les dépenses en capital de l'exercice ont atteint 122,4 millions d'euros et les amortissements 135 millions d'euros.

Les actifs courants ont augmenté de 82 millions d'euros, principalement en raison de la hausse des stocks qui a été partiellement compensée par la baisse des créances clients.

Les passifs courants ont augmenté de 110 millions d'euros, en raison de l'augmentation des dettes fournisseurs et des prêts à court terme. La **dette** des sociétés de Viohalco s'élève à 1.696 millions d'euros, dont 90 % de crédits accordés par des banques grecques (ou leurs filiales à l'étranger) et 10 % par des banques internationales et d'autres institutions financières supranationales. La dette totale se compose à 42 % de dettes à long terme et à 58 % de crédits à court terme. Les crédits à court terme correspondent en grande majorité à des crédits renouvelables. Ces crédits sont soumis à un examen annuel à différentes dates qui s'étalent tout au long de l'exercice. Ils sont généralement approuvés de nouveau au moment de leur examen et augmentés sur base de projections budgétées. Ces crédits comprennent des emprunts à court terme assortis de diverses échéances qui, dès lors qu'elles surviennent, sont renouvelés automatiquement selon les besoins.

Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
ACTIF		
Immobilisations corporelles	1.743.632	1.783.156
Immeubles de placement	165.247	155.553
Autres actifs non courants	76.830	71.213
Actifs non courants	1.985.709	2.009.922
Stocks	1.005.867	857.419
Créances clients et autres créances à recevoir	509.740	576.187
Trésorerie et équivalents de trésorerie	168.239	171.784
Autres actifs courants	14.534	10.898

Actifs courants	1.698.380	1.616.288
TOTAL ACTIF	3.684.089	3.626.210
CAPITAUX PROPRES	1.229.218	1.148.239
PASSIF		
Prêts et emprunts	718.716	804.723
Passifs d'impôts différés	98.312	147.763
Autres passifs non courants	96.801	94.043
Passifs non courants	913.829	1.046.529
Prêts et emprunts	977.071	894.491
Dettes fournisseurs et autres créances à payer	544.414	506.804
Autres passifs courants	19.557	30.148
Passifs courants	1.541.041	1.431.442
TOTAL PASSIF	2.454.871	2.477.971
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	3.684.089	3.626.210

Performance par segment d'activité

Aluminium

Les entreprises du segment **Aluminium** fabriquent un large éventail de produits qui vont des bobines et des feuilles d'aluminium destinées à des applications industrielles générales à des feuilles d'aluminium à usage domestique, en passant par une gamme de produits spécialisés. Parmi ces derniers figurent des produits laminés et extrudés en aluminium pour l'emballage, la construction navale, l'automobile et le bâtiment, des bobines lithographiques et une gamme complète de produits revêtus en aluminium utilisés pour la construction tels que des panneaux en aluminium composite et des feuillards revêtus pour les gouttières et des applications pour les toitures.

En 2017, le segment Aluminium a augmenté ses volumes et son **chiffre d'affaires** de 12 % à 1.206 millions d'euros. Le **bénéfice avant impôts** a atteint 52,1 millions d'euros, contre 36,1 millions d'euros en 2016.

- En décembre 2017, la division laminage d'aluminium d'**ElvalHalcor** a signé un contrat d'emprunt de 70 millions d'euros avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI) pour une durée de 8 ans au maximum pour le financement de son nouveau programme d'investissement de 150 millions d'euros.
- Une nouvelle usine adjacente à l'usine d'Oinofyta a été acquise et la réaffectation de certaines machines est actuellement en cours.
- Une troisième ligne de coulage en continu a été mise en service, augmentant la capacité de production et la production de l'usine d'Oinofyta en 2017.
- En 2017, la ligne de pré-traitement de Globus a permis une nouvelle augmentation des ventes sur les marchés de l'emballage alimentaire et des tubes multicouches.
- La réalisation de certains investissements a permis à l'entreprise d'accroître sa présence dans les plaques d'aluminium de calibre épais, comme celles requises dans le secteur de la construction navale.
- Chez **Bridgnorth Aluminium**, le chiffre d'affaires a augmenté de 21 % par rapport au précédent exercice, principalement en raison de la hausse des prix sur le LME. La société a également renforcé

son utilisation de nouvelles installations lithographiques. La rentabilité a toutefois été affectée par des créances irrécouvrables et la valorisation des soldes en devises en fin d'exercice.

- En 2017, **Etem BG** a produit et livré 21.300 tonnes de produits en aluminium, un nouveau record pour l'entreprise. Comme prévu, la gamme de produits du segment évolue vers des produits à plus forte valeur ajoutée, ce qui finira par renforcer sa performance financière. Suite à la forte demande de produits en aluminium extrudé pour diverses applications observée en 2017, la décision stratégique de redémarrer l'exploitation de la ligne d'extrusion de l'usine de Magoula, en Grèce a été prise.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Aluminium** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	1.206.018	1.078.173
Marge brute	116.887	101.351
Marge brute (%)	9,7%	9,4%
a-Marge brute	93.296	98.874
a-Marge brute (%)	7,7%	9,20%
EBITDA	125.389	108.086
EBITDA (%)	10,4%	10,0%
a-EBITDA	102.423	104.265
a-EBITDA (%)	8,5%	9,7%
EBIT	69.260	57.600
EBIT (%)	5,7%	5,3%
a-EBIT	46.293	53.779
a-EBIT (%)	3,8%	5,0%
Bénéfice /perte avant impôts	52.022	36.114

-Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires

Au cours des deux prochains exercices, 150 millions d'euros seront investis dans des équipements, des technologies et des infrastructures. Ce programme d'investissement vise à augmenter la capacité de production de la division laminage d'aluminium d'**ElvalHalcor** de plus de 20 %. Il constituera la base de futurs investissements supplémentaires qui feront plus que doubler la capacité de production. Cet investissement permettra à ElvalHalcor de renforcer sa présence dans les secteurs de l'emballage en aluminium, de l'industrie, du transport et de l'architecture. Il posera les fondements de sa future expansion dans les secteurs de l'automobile et de l'aéronautique. Dans le cadre de ce programme d'investissement, le segment a annoncé la signature d'un contrat portant sur l'installation d'un nouveau laminoir à chaud d'aluminium en tandem à quatre montants pour son usine d'Oinofyta.

En outre, grâce à son département technologique et sa coopération avec Elkeme et UACJ Corp., le segment Aluminium envisage de développer d'autres produits et solutions innovants.

À mesure de l'utilisation de plus en plus intensive des nouvelles installations lithographiques, une augmentation supplémentaire des volumes de ventes est prévue chez **Bridgnorth Aluminium**. Toutefois, étant donné que la Société est toujours exposée aux incertitudes politiques liées au Brexit et aux récentes évolutions entourant l'article 232 du Trade Expansion Act de 1962 sur l'importation d'acier et d'aluminium aux Etats-

Unis, elle adoptera une approche prudente pour les nouveaux investissements en 2018 et maintiendra le cap sur l'amélioration de sa performance interne.

Etem BG mettra l'accent sur la réponse à la demande croissante de produits pour l'architecture et l'automobile portée par des projets déjà garantis pour 2018. Les nouveaux investissements se concentreront sur l'amélioration de l'usinage et du traitement des produits après extrusion, ce qui ajoutera de la valeur aux activités en aval de l'entreprise.

Cuivre

Les sociétés du segment Cuivre produisent un large éventail de produits en cuivre et en alliage de cuivre, qui vont des canalisations, des feuillards, des tôles et des plaques aux barres conductrices, aux tiges en cuivre et en alliage de cuivre, aux profilés plats et aux fils.

En 2017, le segment Cuivre a connu une croissance importante des volumes de ventes et une augmentation des taux d'utilisation, ce qui a entraîné une amélioration des résultats du segment. Le **chiffre d'affaires** a atteint 930,8 millions d'euros, contre 751,3 millions d'euros en 2016. Le **bénéfice avant impôts** s'est élevé à 19,5 millions d'euros.

- Les ventes de tubes en cuivre ont continué de progresser et les droits pour lutter contre les pratiques déloyales imposés en Turquie n'ont pas entravé la tendance à la hausse des ventes.
- En conséquence de l'augmentation de la demande mondiale et de l'amélioration continue de la qualité et du service chez **Sofia Med**, les ventes de produits laminés en cuivre et en alliage de cuivre ont connu une croissance significative, en particulier les produits destinés à des applications industrielles. En revanche, les ventes de produits laminés en cuivre utilisés dans les applications de toiture ont diminué en raison de la substitution continue du cuivre dans ce genre d'applications. Au cours de l'exercice, la Société a mis l'accent sur les produits utilisés dans des applications industrielles de rentabilité supérieure, qui représentent dorénavant la plus grande partie des ventes, inversant ainsi la tendance précédente.
- Dans le secteur des alliages extrudés, au cours de l'exercice, **Fitco** a privilégié les produits à plus forte valeur ajoutée, tels les tubes en alliage. En conséquence, la production et les ventes de tubes en alliage ont presque doublé tandis que la production de barres en alliage est restée stable par rapport à l'exercice précédent.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Cuivre** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	930.804	751.340
Marge brute	76.128	51.182
Marge brute(%)	8,2%	6,8%
a-Marge brute	64.655	46.254
a-Marge brute (%)	6,9%	6,2%
EBITDA	58.084	36.298
EBITDA (%)	6,2%	4,8%
a-EBITDA	46.553	31.900
a-EBITDA (%)	5,0%	4,2%
EBIT	44.232	25.274
EBIT(%)	4,8%	3,4%

a-EBIT	32.700	20.876
a-EBIT (%)	3,5%	2,8%
Bénéfice /perte avant impôts	19.539	248
- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires		

En 2018, tant que la conjoncture économique internationale continuera de s'améliorer, une évolution positive de la demande de produits industriels est à prévoir. Le segment continue également de bénéficier des investissements réalisés au cours de l'exercice précédent et de son évolution stratégique vers les produits industriels.

La forte demande de produits laminés industriels devrait se poursuivre et **Sofia Med** est bien placée pour en tirer parti en augmentant son taux d'utilisation ainsi que les ventes.

Suite à la signature d'un accord portant sur l'acquisition de 50 % de Nedzink BV aux Pays-Bas, et sous réserve de l'accord des autorités de la concurrence, le segment investira 15 millions d'euros dans la création d'une nouvelle co-entreprise pour développer des produits de zinc au titane.

Acier

Sidenor Steel Industry S.A. (Sidenor Steel Industry) et ses filiales (hormis le sous-groupe Aeiforos) avec Stomana Industry S.A. (Stomana Industry) et ses filiales fabriquent des produits sidérurgiques longs et plats, ainsi que des produits finis.

La reprise de l'industrie sidérurgique à l'échelle mondiale et régionale a permis au segment Acier de maintenir sa position d'acteur dominant en Grèce et dans les Balkans, et d'être davantage présent sur les marchés d'Europe Centrale, de la région du Moyen-Orient et d'Afrique du Nord. Pendant le ralentissement observé ces dernières années, le segment s'est montré proactif en entreprenant d'importants projets d'investissements stratégiques visant à améliorer l'efficacité des unités de production, tout en maintenant une haute qualité de produit et un service à la clientèle élevé.

En conséquence, 2017 a été une année de croissance pour le segment, ce qui lui a valu des marges bénéficiaires élevées et une forte augmentation du volume des ventes. Le segment Acier a atteint un niveau élevé d'exportations grâce au lancement de ses produits sur de nouveaux marchés et par le renforcement de sa présence sur les marchés existants.

Parmi les avantages de l'exportation pour le segment, on peut citer l'augmentation du potentiel de ventes, l'identification de nouvelles opportunités et l'augmentation des bénéfices. La contraction observée sur le marché de l'acier grec n'a pas affecté le segment et les efforts menés pour augmenter sa part de marché sur les marchés locaux et régionaux ont été couronnés de succès en 2017. Ce succès résulte de la décision stratégique du segment Acier d'acheminer des volumes de production accrus vers des marchés tels que la Roumanie, l'Albanie, l'Europe Centrale, la région du Moyen-Orient et l'Afrique du Nord, tout en maintenant au niveau de 2016 le volume vendu aux clients existants en Grèce.

En 2017, le **chiffre d'affaires** a augmenté de 40 % en glissement annuel à 765,2 millions d'euros (2016 : 546,8 millions d'euros), principalement en raison de l'augmentation du volume des ventes. L'exercice se solde par

un **bénéfice avant impôts** de 3,3 millions d'euros, soit une amélioration majeure par rapport à la perte de 22,5 millions d'euros comptabilisée en 2016.

- En 2017, le segment Acier a réalisé un investissement stratégique dans le laminoir de Dojran Steel. Devenue pleinement opérationnelle au troisième trimestre 2017, la nouvelle usine produit à présent une vaste gamme de barres en acier marchand. Parmi les principaux avantages de cet investissement, on peut citer la capacité de produire des barres en acier marchand dans des tailles non standard, l'efficacité de la gestion des stocks, une amélioration de la qualité des produits et des économies de coûts. La production de barres en acier marchand du nouveau laminoir à la pointe de la technologie de Dojran Steel a permis de libérer des ressources à l'usine de Sidenor ; cela a conduit à une augmentation de la production de fils machine pour répondre à la demande locale et régionale.
- L'exploitation des fours à induction de réchauffage des billettes dans les usines de Sidenor et de Sovel est désormais entièrement stabilisée. Les avantages en termes de coûts ont été atteints et ont dépassé ceux prévus dans l'étude de faisabilité initiale.
- Chez **Stomana Industry**, les volumes de ventes d'aciers spéciaux (SBQ) ont augmenté de 27 % en 2017 par rapport à 2016, principalement en raison du développement de nouvelles qualités et de l'augmentation de la demande. La reprise progressive des ventes de plaques, qui avaient souffert des importations chinoises sur les marchés européens en 2015 et début 2016, s'est prolongée en 2017, entraînant une augmentation de 51 % des ventes par rapport au précédent exercice. Cette tendance résulte principalement de l'introduction par l'UE en 2016 de droits d'importation pour lutter contre les pratiques déloyales, d'où une forte baisse des importations de tôles chinoises en Europe.
- Un meilleur taux d'utilisation de ses capacités a permis à l'usine bulgare d'améliorer sa structure de coûts. Plus précisément, le taux d'utilisation des capacités de l'usine de plaques de Stomana Industry a augmenté de 35 % en 2017 (passant de 61 % en 2016 à 82 % en 2017), atteignant une capacité de production quasi maximale pour un assortiment de produits spécifiques. Les ventes de plaques quarto ont augmenté dans toutes les régions et sur tous les segments de marché ciblés, notamment la construction métallique, la fabrication, la construction navale et l'automobile.
- Le développement continu d'aciers spéciaux de qualité (SBQ) positionne Stomana Industry comme un partenaire fiable des producteurs de composants industriels et les distributeurs d'acier d'ingénierie. Cette position sera encore renforcée par l'investissement déjà en cours dans un système d'inspection utilisant une technologie à réseau phasé, une ligne de trempe et de revenu, et une technologie permettant d'améliorer la traçabilité.
- Tout au long de l'exercice, le service de la chaîne d'approvisionnement a été restructuré pour faciliter et optimiser le flux des produits et d'informations afin d'améliorer les processus de gestion des relations et l'efficacité commerciale.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Acier** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	765.243	546.769
Marge brute	70.656	45.584

Marge brute (%)	9,2%	8,3%
a-Marge brute	76.997	54.394
a-Marge brute (%)	10,1%	9,9%
EBITDA	71.191	40.885
EBITDA (%)	9,3%	7,5%
a-EBITDA	75.156	48.727
a-EBITDA (%)	9,8%	8,9%
EBIT	35.956	8.604
EBIT (%)	4,7%	1,6%
a-EBIT	39.922	16.446
a-EBIT (%)	5,2%	3,0%
Bénéfice /perte avant impôts	3.315	-22.468
<i>- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires</i>		

En 2018, les aciéries mettront l'accent sur l'excellence opérationnelle et l'optimisation de la structure des coûts pour atteindre des marges de rentabilité plus élevées. Les mini-laminoirs mettront l'accent sur la croissance des opérations et réaliseront des économies de coûts de production grâce à l'augmentation des taux d'utilisation des capacités de chacun.

L'investissement stratégique réalisé à l'usine de **Dojran Steel** se traduira par une amélioration de l'efficacité des ressources car la production de barres en acier marchand et de fils machine augmentera sensiblement parallèlement à une diminution des coûts de main-d'œuvre et de logistique. **Stomana Industry** s'attachera au développement des produits à forte valeur ajoutée (SBQ) afin d'attirer de nouveaux clients et de retenir les clients actuels dans la construction de machines et de composants hydrauliques ainsi que dans les applications de l'industrie automobile.

Le segment Acier cherchera également à pénétrer davantage les marchés des Balkans en renforçant sa position auprès des clients existants et nouveaux dans la région, tels que la Roumanie, l'Albanie, la Serbie et le reste des Balkans. La mise en œuvre de nouvelles technologies innovantes, ainsi que l'utilisation de nouvelles technologies contribueront de manière significative à la rentabilité du segment et à pérenniser son avenir.

Tubes d'acier

Corinth Pipeworks Pipe Industry S.A. (Corinth Pipeworks) fabrique des tubes d'acier pour le transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que des profilés creux en acier pour des projets de construction.

Le **chiffre d'affaires** pour le segment Tubes d'acier a atteint 295 millions d'euros en 2017 (2016 : 293,4 millions d'euros). La **perte avant impôts** s'est élevée à 8,1 millions d'euros en 2017, contre un bénéfice de 7,7 millions d'euros en 2016. Cette baisse est imputable à la diversité des projets énergétiques, à un taux de change USD/EUR défavorable qui a exercé de fortes pressions sur les marges bénéficiaires sur les marchés dominés par le dollar US, à une augmentation des charges financières et à une réduction de valeur exceptionnelle des créances de 8,9 millions d'euros de Corinth Pipeworks. Cette réduction de valeur exceptionnelle correspond à un solde débiteur généré en 2010 s'élevant à USD 24,9 millions (20,8 millions d'euros). Corinth Pipeworks avait déjà comptabilisé une réduction de valeur de 10,4 millions d'euros pour cette créance au 31 décembre 2016 mais il a été décidé d'augmenter le montant de la dépréciation de 8,9 millions d'euros (résultat net de

3,3 millions d'euros net d'impôts) afin de refléter la recouvrabilité de cette créance, à ce jour. Corinth Pipeworks prendra toutes les mesures nécessaires pour récupérer le montant total de cette créance.

- Durant 2017, des investissements stratégiques ont été réalisés chez Corinth Pipeworks, dont le but de fournir des produits à haute valeur ajoutée.
- Deux ans seulement après l'achèvement du nouvel investissement dans l'usine de tubes d'acier soudés à l'arc immergé (LSAW), un programme intensif d'homologation a été lancé par un certain nombre de grandes sociétés pétrolières et gazières, lequel est toujours en cours. En peu de temps, ces homologations ont permis à Corinth Pipeworks de concourir efficacement pour des projets importants à l'échelle mondiale dans un climat de concurrence extrême.
- La production de tubes pour le Trans Adriatic Pipeline (TAP), le plus gros projet jamais attribué à Corinth Pipeworks, a été achevée au cours de l'exercice, avec 28 600 tubes posés sur 495 km, fabriqués et revêtus dans les usines de Corinth Pipeworks, tant celles de tubes HSAW que de tubes LSAW.
- Un investissement dans une unité de revêtement de lestage en béton, qui présente un avantage concurrentiel dans les gazoducs offshore, a été réalisé en 2017; son premier projet a déjà été conclu.
- Le projet de Corinth Pipeworks visant à fournir des tubes LSAW sur l'approvisionnement en gaz naturel de l'Europe, dans le cadre du gazoduc Tanap, a été achevé. Un deuxième projet offshore LSAW portant, dans le cadre du gazoduc Leviathan dans la partie sud-est de la Méditerranée, a également été mené à bien, renforçant encore la position de l'entreprise en tant que fournisseur de tubes de grande qualité pour les projets offshore.
- La région de la Baltique fera l'objet d'une attention accrue, comme en témoigne la signature d'un accord avec Baltic Connector et Elering pour la fabrication et la fourniture de tubes en acier pour le projet de gazoduc offshore Balticconnector. Ce projet qui comprend la fourniture de tubes pour le gazoduc offshore de 77 kilomètres destiné à relier la Finlande et l'Estonie est l'un des plus importants du projet Balticconnector. Les tubes destinés au gazoduc offshore seront fabriqués durant 2018 à l'usine de Corinth Pipeworks en Grèce. Les travaux d'installation devraient commencer en 2019.
- Corinth Pipeworks a récemment remporté trois projets offshore, dont deux auprès de Subsea 7 pour la fabrication et la fourniture de tubes en acier pour 39 km de gazoduc et un auprès de Technip pour la fabrication et la fourniture de tubes en acier pour un gazoduc de 38 km. Les trois projets sont basés dans la région de la mer du Nord. Ces tubes seront fabriqués durant 2018 à l'usine de Corinth Pipeworks en Grèce. Leur installation est prévue pour 2019-2020.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Tubes d'acier**¹ se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	294.991	293.368
Marge brute	23.511	33.174
Marge brute (%)	8,0%	11,3%
a-Marge brute	23.726	33.472
a-Marge brute (%)	8,0%	11,4%
EBITDA	11.489	27.592
EBITDA (%)	3,9%	9,4%
a-EBITDA	20.645	27.496
a-EBITDA (%)	7,0%	9,4%

EBIT	2.332	18.972
EBIT (%)	0,8%	6,5%
a-EBIT	11.489	18.876
a-EBIT (%)	3,9%	6,4%
Bénéfice /perte avant impôts	-8.149	7.725

- *Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.*
- *(1) : Les chiffres publiés pour les segments Câbles et Tubes d'acier de Viohalco diffèrent de ceux publiés pour les segments respectifs dans le communiqué de presse de la filiale de Viohalco, Cenergy Holdings, principalement pour les raisons suivantes :*
- *Écritures de consolidation ou éliminations intragroupe.*
- *Les segments Câbles et Tubes d'acier de Viohalco incluent également les résultats provenant des filiales commerciales qui ne font pas partie de Cenergy Holdings.*
- *Cenergy Holdings a adopté par anticipation la norme IFRS 15 - Revenus des contrats avec les clients.*

Le contexte économique international reste volatil et la faiblesse des prix du pétrole et du gaz naturel malgré une augmentation par rapport aux niveaux de 2016 ne permet pas la mise en œuvre de projets d'envergure dans le secteur de l'énergie. Corinth Pipeworks est un fournisseur important pour les pipelines en mer et des projets devraient se concrétiser dans des régions telles que la Mer du Nord et la Mer de Norvège, ainsi que dans la partie sud-est de la région méditerranéenne dans l'année à venir. En 2018, Corinth Pipeworks continuera à privilégier la croissance moyennant la pénétration de nouveaux marchés géographiques et de produits.

Les projets sécurisés en 2018, indiquent des perspectives positives pour l'exercice. Le gazoduc TAP, destiné au transport du gaz azéri vers l'Europe et son interconnexion avec divers pays, devrait présenter des opportunités tout au long de l'exercice. Cependant, les prix des matières premières restent élevés, ce qui pourrait avoir des retombées négatives sur les marges bénéficiaires. Bien que le sentiment protectionniste exprimé sur certains marchés puisse laisser planer une certaine incertitude, Corinth Pipeworks suit de près cette et se tient prête à relever ce défi de manière constructive.

Câbles

Hellenic Cable Industry S.A. (Hellenic Cables), ses filiales et Icme Ecab S.A. (Icme Ecab) fabriquent des câbles électriques terrestres et sous-marins, des câbles de télécommunication et des fils émaillés ainsi que des composés, et constituent l'un des plus grands producteurs de câbles en Europe.

Durant 2017, le segment Câbles a encore été confronté à des reports de projets et à de faibles volumes de vente sur ses principaux marchés qui sont actuellement encore en phase d'appel d'offres. L'activité matières premières a été affectée par la faiblesse des volumes de vente sur ses principaux marchés. Le **chiffre d'affaires** de la période a augmenté de 7% par rapport à l'année précédente et s'élève à 408 millions d'euros (2016 : 381,5 millions d'euros). La **perte avant impôts** s'élève à 4,5 millions d'euros en 2017, contre une perte avant impôts de 5,9 millions d'euros en 2016.

- L'exécution des nouveaux projets, notamment le projet Kafireas et plusieurs projets sous-marins, au second semestre 2017, a permis d'afficher des résultats plus solides qu'au premier semestre. Cependant, une importante contraction des volumes de ventes de câbles moyenne et basse tension

en Allemagne, au Royaume-Uni, en Autriche, en Italie et en Roumanie a continué de peser sur les résultats de la période.

- Malgré l'amélioration de la rentabilité au second semestre et le démarrage de divers projets à terre et en mer, l'utilisation de l'usine de **Fulgor** est restée faible au cours de l'exercice, ce qui a eu un impact négatif sur les résultats annuels.
- Cependant la récente attribution d'un contrat à Hellenic Cables portant sur la fourniture de câbles sous-marins de 220 kV au Modular Offshore Grid (MOG) dans la partie belge de la mer du Nord pour le compte du gestionnaire de réseau de transport belge Elia indique la capacité de la Société à fournir des solutions rentables, fiables et innovantes pour répondre aux besoins changeants du secteur offshore et tirer parti de l'important changement en ce qui concerne les exigences en matière de transport d'électricité sous-marin de 150 kV à 220 kV.
- Enfin, la forte demande du marché des câbles de télécommunication et de signalisation en Europe a eu un effet positif sur les marges du segment.
- Au cours de l'exercice, Hellenic Cables et Fulgor ont signé d'importants contrats pour le compte de TenneT portant sur la fourniture de connexions par câble d'exportation pour des parcs éoliens situés en mer, et d'Energinet.dk. pour les connexions par câble entre le Danemark et la Suède, et le remplacement de lignes électriques aériennes au Danemark. En outre, l'interconnexion par câble d'un parc éolien offshore au Royaume-Uni a été réalisée en avril 2017 et, en novembre 2017, un deuxième contrat portant sur la fourniture d'un câble supplémentaire pour ce projet a été signé.
- **Hellenic Cables** a participé aux travaux de l'interconnexion électrique des Cyclades, qui ont été inaugurés en mars 2018. Ces travaux concernent une partie du projet d'interconnexion des îles Syros-Tinos, Syros-Paros et Syros-Mykonos.
- **Fulgor** a remporté auprès d'Enel Green Power Hellas un contrat clés-en main en vue de la mise en place d'une interconnexion par câble sous-marin entre le réseau national électrique grec et le complexe éolien de Kafireas qui se trouve à Karystos sur l'île d'Eubée (Grèce). Hellenic Cables fournira une quantité significative de câbles terrestres haute et moyenne tension pour la partie terrestre du projet.
- Les investissements dans le segment des câbles ont atteint 17,7 millions d'euros en 2017, en grande partie grâce aux améliorations de capacité de l'usine de Fulgor visant à répondre aux besoins futurs et aux projets d'amélioration de la productivité des usines d'Hellenic Cables et d'Icme Ecab.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment Câbles**¹ se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	407.971	381.492
Marge brute	33.984	30.477
Marge brute (%)	8,3%	8,0%
a-Marge brute	38.152	36.295
a-Marge brute (%)	9,4%	9,5%
EBITDA	30.297	26.629
EBITDA (%)	7,4%	7,0%
a-EBITDA	33.246	32.252
a-EBITDA (%)	8,1%	8,5%
EBIT	17.452	15.049
EBIT (%)	4,3%	3,9%

a-EBIT	20.402	20.671
a-EBIT (%)	5,0%	5,4%
Bénéfice /perte avant impôts	-4.459	-5.882

- *Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.*
- ⁽¹⁾ : *Les chiffres publiés pour les segments Câbles et Tubes d'acier de Viohalco diffèrent de ceux publiés pour les segments respectifs dans le communiqué de presse de la filiale de Viohalco, Cenergy Holdings, principalement pour les raisons suivantes :*
 - *Écritures de consolidation ou éliminations intragroupe.*
 - *Les segments Câbles et Tubes d'acier de Viohalco incluent également les résultats provenant des filiales commerciales qui ne font pas partie de Cenergy Holdings.*
 - *Cenergy Holdings a adopté par anticipation la norme IFRS 15 - Revenus des contrats avec les clients.*

Dans l'avenir, la forte demande de câbles associée à de nouveaux projets offshore en Europe (principalement en Mer du Nord et en Europe du Sud) devrait favoriser la croissance du segment Câbles. Cette projection est appuyée par le contrat mentionné ci-dessus remporté par **Hellenic Cables** pour la fourniture de câbles sous-marins pour le projet Modular Offshore Grid (MOG) dans la partie belge de la mer du Nord.

L'attribution de nouveaux projets (pour lesquels Hellenic Cables est déjà entrée en négociation) et l'achèvement avec succès des projets en cours (projet Kafireas pour Enel, BR2 et Trianel pour Tennet et projet Oresund pour Energinet) font partie des enjeux majeurs pour le segment Câbles.

Dans ce domaine d'activité, des signes de reprise sont apparus sur les marchés des câbles basse et moyenne tension en Europe de l'Ouest, qui avaient été impactés négativement par des enjeux concurrentiels en 2017. Cependant, des risques qui pèsent sur la reprise, notamment le contexte politique au sein de l'UE et d'éventuels changements majeurs affectant les politiques commerciales, ainsi que l'impact plus large du Brexit, persistent.

Pour contrebalancer les enjeux sur les principaux marchés du segment Câbles, des initiatives ont été prises afin de pénétrer de nouveaux marchés et améliorer le portefeuille de produits par le développement de projets à forte valeur ajoutée.

Immobilier

Viohalco tire de la valeur à travers le développement de son parc d'anciens biens immobiliers industriels en Grèce et à l'étranger (Noval SA). Viohalco propose également une large gamme de services immobiliers à ses filiales à un niveau centralisé (Steelmet Property Services SA).

Le revenu du segment s'est élevé à 9,2 millions d'euros en 2017, soit une progression de 40 % par rapport à 2016. Le **bénéfice avant impôts** a atteint 0,1 million d'euros, contre une perte de 10,7 millions d'euros en 2016, liée aux moins-values sur les immeubles de placement ayant affecté les résultats de 2016.

Le tableau ci-dessous présente une synthèse des immeubles les plus importants du segment immobilier:

Immobilier	Localisation	milliers m ² ⁽¹⁾
River West -Magasin Ikea centre commercial	96, Kifissos Av., Egaleo (Grèce)	124.2
Hôtel (Wyndham Grand Athens)	Karaiskaki Square, Athènes (Grèce)	23.5
Bâtiments industriels et de bureaux (ex-usine BIC)	Oinofyta (Grèce)	10.4
Mare West (ancien site de Corinth Pipeworks)	Corinthe (Grèce)	14.2
Complexe de bureaux	115, Kifissias Ave., Athènes (Grèce)	38.9
Complexe de bureaux	57, Ethnikis Antistasseos St., Halandri (Grèce)	6.9
Complexe de bureaux	26, Apostolopoulou St., Halandri (Grèce)	10.9
Bâtiment de bureaux	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Sofia (Bulgarie)	7.3

(1) se réfère à la surface construite

- En 2017, le centre commercial River West - IKEA a accueilli le chiffre record de 4,7 millions de clients. Les nouvelles locations et les provisions pour loyers indexés sur le chiffre d'affaires, qui sont intégrées dans la majorité des contrats de baux, ont abouti à une hausse de 12 % du revenu de location. Le centre commercial affiche à présent un taux d'occupation de 97 % (par le nombre d'unités louées) et la demande de locataires continue d'être exceptionnellement soutenue.
- Mare West Retail Park, qui a ouvert ses portes en septembre 2015, a connu une croissance mensuelle régulière en termes de chiffre d'affaires des locataires. Le succès du programme de marketing et de communication qui s'est déroulé tout au long de l'exercice dans la zone de chalandise élargie du parc a contribué à une augmentation de 8 % de la fréquentation et à la location de 250 m² de surfaces commerciales supplémentaires. Cela atteste du potentiel de ce site voué à devenir une destination commerciale phare dans le nord-est du Péloponnèse.
- L'hôtel Wyndham Grand Athens a ouvert ses portes en décembre 2016. Il a célébré avec succès sa première année d'exploitation et son taux d'occupation, ainsi que son chiffre d'affaires à ce jour, ont largement dépassé les attentes du locataire.
- Un bail pour l'immeuble situé rue Aghiou Konstantinou ayant été signé le 31 juillet 2017, les travaux de rénovation nécessaires ont été réalisés. Son fonctionnement en tant qu'appart'hôtel, baptisé « K 29 », a débuté en janvier 2018.
- Des opportunités de développement optimales sont à l'étude et des négociations avec d'éventuels locataires sont en cours concernant d'autres actifs immobiliers.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du segment **immobilier** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	9.159	6.544
Marge brute	3.493	626
Marge brute (%)	38,1%	9,6%
a-Marge brute	3.493	626
a-Marge brute (%)	38,1%	9,6%
EBITDA	5.565	-6.492
EBITDA (%)	60,8%	-99,2%

a-EBITDA	5.565	1.530
a-EBITDA (%)	60,8%	23,4%
EBIT	1.298	-10.102
EBIT (%)	14,2%	-154,4%
a-EBIT	1.298	-2.080
a-EBIT(%)	14,2%	-31,8%
Bénéfice /perte avant impôts	112	-10.659

-Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires

Pour le **segment Immobilier**, en 2018, pour le centre commercial River West | IKEA, la priorité sera à la location de 3.000 m² à des enseignes internationales de grande valeur et à l'atteinte d'un taux d'occupation de 100 %, tout en continuant à optimiser le chiffre d'affaires des locataires existants. Par ailleurs, de nouveaux efforts porteront sur le développement d'espaces supplémentaires de vente au détail, de loisirs et de divertissement sur les parcelles adjacentes.

Le solide potentiel du Mare West Retail Park continuera d'être exploité au travers de nouvelles locations auprès d'opérateurs locaux et internationaux et avec la construction d'un parc de loisirs unique dans le nord-est du Péloponnèse.

La promotion de l'immeuble de bureaux situé rue Apostolopoulou devrait être achevée en novembre 2018. Les travaux de construction pour le développement du complexe de bureaux de l'avenue Kifissias devraient commencer au premier trimestre 2018 et s'achever en décembre 2018.

Plusieurs possibilités de promotion sont également en cours d'exploration en lien avec le reste des actifs immobiliers et des négociations avec d'éventuels locataires se poursuivent.

Le 19 juin 2017, Noval a déposé auprès de la Commission Hellénique des Marchés des Capitaux (HCMC) une demande d'approbation en vue de la création d'une société d'investissement immobilier (SII). Les discussions avec la HCMC progressent favorablement, avec la mise en place de la SII attendue en 2018.

Recyclage

Le segment Recyclage de Viohalco commercialise et traite des matières premières secondaires, s'engage dans des opérations de protection de l'environnement et de gestion des déchets et fournit des services aux consommateurs et aux entreprises.

Le **chiffre d'affaires** du segment a augmenté de 48 % en glissement annuel alors que le **profit avant impôts** s'est établi à 1,7 million d'euros, contre une perte de 0,9 million d'euros en 2016.

- En 2017, le sous-segment Fin de vie (FdV) a conservé une dynamique positive. Le volume des déchets d'équipements électriques et électroniques (DEEE) a atteint 15.000 tonnes et plus de 2.000 véhicules ont été dépollués. Le principal projet de recyclage des câbles FdV octroyé par Cosmote a été conclu plus tôt dans l'année et le nombre de contrats de recyclage de véhicules hors d'usage (VHU) municipaux actifs a été porté à 20.

- En Serbie, la première période complète d'exploitation suite aux initiatives de repositionnement sur le marché a permis d'atteindre 71.000 tonnes de métaux ferreux, soit une augmentation significative. La hausse des prix des métaux par rapport aux précédents exercices a favorisé les activités de négoce de métaux non ferreux, malgré les politiques commerciales restrictives adoptées par les principaux pays de destination. La production de matériaux bruts alternatifs et de combustibles solides pour les cimenteries a atteint 150.000 tonnes tandis que 85.000 tonnes de déchets industriels dangereux ont été collectées et transportées en vue de la future récupération des métaux.
- Enfin, une ligne de recyclage de panneaux composites en aluminium a été aménagée à l'usine d'Aspropyrgos et mise en service en milieu d'exercice.

La synthèse de l'état consolidé du résultat du **segment recyclage** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	66.005	44.702
Marge brute	19.024	15.140
Marge brute (%)	28,8%	33,9%
a-Marge brute	18.915	15.140
a-Marge brute (%)	28,7%	33,9%
EBITDA	6.896	4.136
EBITDA (%)	10,4%	9,3%
a-EBITDA	6.728	4.324
a-EBITDA -(%)	10,2%	9,7%
EBIT	4.179	1.295
EBIT (%)	6,3%	2,9%
a-EBIT	4.011	1.483
a-EBIT(%)	6,1%	3,3%
Bénéfice /perte avant impôts	1.672	-913

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

En 2018, les sociétés du segment poursuivront la coordination de leurs efforts, en tirant parti des infrastructures existantes et nouvelles sur l'ensemble des marchés pour relever les défis d'un cadre réglementaire national et international en constante évolution. Une part importante de ces efforts visera à étendre les capacités de traitement et l'expertise afin d'y inclure davantage d'opérations en aval, ainsi que des matériaux non métalliques. À l'avenir, cette stratégie devrait soutenir la performance du segment en période de fluctuations des prix des matières premières et renforcer son empreinte globale sur les principaux marchés.

Autres activités

Le portefeuille de Viohalco comprend des sociétés de R&D dédiées et des centres de R&D au sein de ses filiales qui mettent l'accent sur le développement de produits à valeur ajoutée innovants et de solutions efficaces pour l'optimisation des processus industriels et commerciaux, et sur la recherche sur la performance

environnementale des usines et les évaluations d'impact d'une croissance durable. (Segment technologies et R&D)

Les Autres activités représentent essentiellement les dépenses engagées par la société mère (holding) de même que les résultats des entreprises qui interviennent dans le secteur Technologie et R&D, ainsi que dans la fabrication de produits en céramique (Vitruvit).

La **perte avant impôts** s'est élevée à 7,2 millions d'euros, contre un bénéfice de 2,6 millions d'euros en 2016. Ce résultat était principalement dû au bénéfice de 7 millions d'euros provenant de l'acquisition d'Eufina S.A., dans le cadre de la fusion transfrontalière d'Elval Holdings S.A., d'Alcomet S.A., de Diatour S.A. et d'Eufina S.A. par Viohalco.

La synthèse de l'état consolidé du résultat des Autres activités se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	41.121	16.811
Marge brute	5.914	10.020
Marge brute (%)	14,4%	59,6%
a-Marge brute	5.907	10.020
a-Marge brute (%)	14,4%	59,6%
EBITDA	-6.365	-5.455
EBITDA (%)	-15,5%	-32,5%
a-EBITDA	-6.305	-957
a-EBITDA (%)	-15,3%	-5,7%
EBIT	-7.258	-6.640
EBIT (%)	-17,7%	-39,5%
a-EBIT	-7.198	-2.142
a-EBIT (%)	-17,0%	-12,7%
Bénéfice /perte avant impôts	-7.212	2.589

- Tous les pourcentages s'entendent par rapport au chiffre d'affaires.

Événements postérieurs à la clôture

1. Début 2018, une enquête dans le cadre de la lutte contre les pratiques commerciales déloyales concernant les tubes soudés de grand diamètre (diamètre nominal supérieur à 16,4 pouces) visant la Grèce et cinq autres pays (Canada, Chine, Inde, Corée, Turquie) a été ouverte par le Département du Commerce Américain sur la base de demandes déposées par six producteurs américains. Ultérieurement, à la suite des demandes susmentionnées, la Commission du Commerce International des États-Unis a considéré qu'il existe effectivement une indication raisonnable de dommages importants causés au secteur industriel américain du fait des importations de tubes soudés de grand diamètre en provenance du Canada, de Chine, d'Inde, de Corée et de Turquie. Pour les importations de tubes soudés de grand diamètre en provenance de Grèce, l'USITC a déterminé qu'il existe une indication raisonnable de menace de dommages importants pour le secteur domestique américain en raison de ces importations. Corinth Pipeworks participe activement à l'enquête dont elle fait l'objet

en sa qualité de seul et unique fabricant de tubes soudés de grand diamètre en Grèce. En outre, il est mentionné que, dans le cours normal des choses, les enquêtes antidumping, luttant contre les pratiques commerciales déloyales, sont habituellement longues et s'étalent sur plus de huit mois. Toute évaluation de l'impact probable de l'enquête visée ci-dessus sur les comptes 2018 de Corinth Pipeworks, filiale de Cenergy Holdings, est considérée comme prématurée.

Le 8 mars 2018, l'administration américaine a exercé son pouvoir en vertu de l'article 232 du Trade Expansion Act de 1962 d'imposer un droit de 25% sur les importations d'acier et de 10% sur les importations d'aluminium aux États-Unis à l'exception du Canada et du Mexique. Sur base de ces déclarations, le Ministère Américain du Commerce et de la Protection des Frontières commencera à percevoir les tarifs applicables dès le 23 mars 2018. Le 18 mars 2018, le Département du Commerce des États-Unis a annoncé le processus de soumission des demandes d'exemption des produits des tarifs sur les importations d'acier et d'aluminium. Le Ministère du Commerce Américain a publié les procédures dans le Registre Fédéral et a commencé à accepter les demandes d'exemption de l'industrie américaine dès le 19 mars 2018.

Cenergy Holdings surveille de près la situation et les nouvelles conditions du marché, comme elle le fait régulièrement, puisque Corinth Pipeworks est un fournisseur confirmé sur le marché américain des tubes en acier. Il est à noter que la filiale fournit principalement des produits à ses clients américains qui ne peuvent pas être fabriqués aux États-Unis, tels que les pipelines de 26 pouces. Corinth Pipeworks a déjà entamé toutes les procédures nécessaires en coopération avec ses clients afin d'obtenir une exemption des tarifs pour les tubes en acier, puisque les produits de Corinth Pipeworks vendus sur le marché américain sont des produits uniques personnalisés qui ne sont pas produits par des usines américaines locales.

En dépit de l'incertitude qui entoure le marché de l'acier aujourd'hui, sur base de l'évaluation des informations à ce jour, les faits susmentionnés auront un impact limité sur les résultats financiers consolidés de Corinth Pipeworks, filiale de Cenergy Holdings, en raison des mesures entreprises pour assurer la situation financière de la Société et atténuer les effets négatifs potentiels.

2. À la suite de la signature d'un accord pour l'acquisition de 50% de NedZink B.V. aux Pays-Bas et après l'approbation des autorités de la concurrence, Elvalhalcor contribuera à hauteur de 15 millions d'euros à la création d'une entreprise commune.
3. ElvalHalcor a signé un accord avec SMS Group GmbH, basé en Allemagne, pour l'acquisition d'un laminoir à quatre tôles en aluminium pour l'unité de production d'Oinofyta, Viotia. Cette action est incluse dans le programme d'investissement plus large de 150 millions d'euros pour les machines et les infrastructures, qui a été annoncé par Elvalhalcor dans le cadre de l'accord avec la Banque Européenne d'Investissement le 20 décembre 2017.

Il n'y a pas eu d'évènements postérieurs à la clôture affectant l'information financière consolidée présentée dans cette communication.

Rapport du Commissaire aux comptes

Le commissaire aux comptes, KPMG Bedrijfsrevisoren - Réviseurs d'Entreprises, représenté par Benoît Van Roost, a confirmé que les procédures de vérification portant sur les états financiers consolidés qui ont été réalisées de manière substantielle n'ont pas révélé d'anomalie majeure au niveau des informations comptables, notamment dans le communiqué d'annonce des résultats annuels de la Société.

Calendrier financier

Date	Publication / Évènement
15 mai 2018	Présentation des résultats financiers 2017 aux analystes (Athens Stock Exchange)
29 mai 2018	Assemblée générale annuelle 2018
27 septembre 2018	Résultats semestriels 2018

Le Rapport financier annuel pour l'exercice commençant le 1^{er} janvier 2017 et clos le 31 décembre 2017 sera publié le 30 avril 2018. Il pourra être consulté sur le site Internet de la Société www.viohalco.com, sur le site Internet d'Euronext Bruxelles euronext.com, ainsi que sur le site Internet de la Bourse d'Athènes www.helex.gr.

À propos de Viohalco

Viohalco est une société holding basée en Belgique qui participe au capital social de plusieurs sociétés métallurgiques de premier plan en Europe. Elle est cotée sur Euronext Bruxelles (VIO) et à la bourse d'Athènes (BIO). Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre, de câbles, d'acier, ainsi que de tubes d'aciers et sont engagées dans la fabrication durable de produits et de solutions innovants, de haute qualité et à valeur ajoutée pour une base de clients dynamiques répartis dans le monde entier. Avec des sites de production situés en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, en Russie, en Australie, dans l'ancienne République yougoslave de Macédoine, en Turquie et au Royaume-Uni, les sociétés de Viohalco génèrent collectivement un chiffre d'affaires annuel de 3,7 milliards d'euros. Le portefeuille de Viohalco comprend également un segment dédié à la technologie et la R&D, ainsi que des activités de recyclage et des services de gestion des déchets. Viohalco et ses sociétés possèdent également d'importants actifs immobiliers, principalement en Grèce, qui génèrent des revenus supplémentaires grâce à leur promotion commerciale.

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

Contacts

Pour obtenir des informations supplémentaires, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Responsable des relations avec les investisseurs

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

E-mail : ir@viohalco.com

Annexe A – Synthèse de l'état consolidé du résultat

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Activité poursuivies		
Produits	3.721.311	3.119.198
Coûts des ventes	-	-2.831.643
	<u>3.371.713</u>	<u> </u>
Marge brute	349.597	287.555
Frais de vente et de distribution	-66.351	-65.197
Dépenses administratives	-109.773	-105.188
Autres revenus / dépenses	-6.021	-7.118
EBIT	167.452	110.052
Revenu financier	2.019	10.367
Coût financier	-112.451	-112.423
Résultat financier net	-110.432	-102.056
Quote-Part du résultat (-) des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	-181	-1.240
Bénéfice / perte (-) avant impôt sur le revenu	56.839	6.756
Charges d'impôt sur le résultat	26.956	-13.685
Résultat après impôt des activités poursuivies	83.794	-6.930
Résultat de l'exercice attribuable aux:		
Propriétaires de la société	73.680	-6.383
Participations ne donnant pas le contrôle	10.114	-546
	<u>83.794</u>	<u>-6.930</u>
Résultat par action (en euros par action)		
De base et dilué	<u>0,28</u>	<u>-0,03</u>

Informations par segment

2017	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	autres activités	Total
Produits	1.206.018	930.804	407.971	765.243	294.991	9.159	66.005	41.121	3.721.311
Marge brute	116.887	76.128	33.984	70.656	23.511	3.493	19.024	5.914	349.597
EBIT	69.26	44.232	17.452	35.956	2.332	1.298	4.179	-7.258	167.452
Revenu financier	489	8	700	395	9	1	11	406	2.019
Coût financier	-17.852	-24.551	-22.612	-32.477	-10.893	-1.188	-2.519	-360	-112.451
Part du résultat (-) des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	125	-150	-	-560	402	-	-	-	-181
Bénéfice / perte (-) avant impôt sur le revenu	52.022	19.539	-4.459	3.315	-8.149	112	1.672	-7.212	56.839
Impôt sur le revenu	-15.485	14.292	594	23.114	6.370	-453	-471	-1.006	26.956
Bénéfice / Perte (-) des activités poursuivies	36.537	33.831	-3.865	26.428	-1.779	-341	1.201	-8.218	83.794

2016	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Immobilier	Recyclage	autres activités	Total
Produits	1.078.173	751.340	381.492	546.769	293.368	6.544	44.702	16.811	3.119.198
Marge brute	101.351	55.252	30.477	45.584	33.174	626	15.140	5.950	287.555
EBIT	57.600	25.274	15.049	8.604	18.972	-10.102	1.295	-6.640	110.052
Revenu financier	134	445	163	1.063	453	51	7	8.052	10.367
Coût financier	-21.869	-25.458	-21.093	-31.691	-10.666	-608	-2.215	1.178	-112.423
Part du résultat (-) des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	250	-12	-	-444	-1,034	-	-	-	-1.240
Bénéfice / perte (-) avant impôt sur le revenu	36.114	248	-5.882	-22.468	7.725	-10.659	-913	2.589	6.756
Impôt sur le revenu	-11.432	-823	-2.805	3.830	-3.791	5.922	-328	-4.258	-13.685
Bénéfice / Perte (-) des activités poursuivies	24.683	-575	-8.687	-18.638	3.934	-4.737	-1.241	-1.668	-6.930

Annexe B – État consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	au	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
ACTIFS		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1.743.632	1.783.156
Immobilisations incorporelles et goodwill	26.531	24.657
Immeubles de placement	165.247	155.553
Participation sociétés mises en équivalence	16.956	17.594
Autres placements	7.949	7.658
Instruments dérivés	262	253
Créances clients et autres débiteurs	6.346	6.320
Actifs d'impôt différé	18.785	14.731
	1.985.709	2.009.922
Actifs courants		
Stocks	1.005.867	857.419
Créances clients et autres débiteurs	509.740	576.187
Instruments dérivés	7.606	7.933
Actifs détenus en vente	4.223	0
Autres placements	1.624	1.633
Créances d'impôt	1.082	1.332
Trésorerie et équivalents de trésorerie	168.239	171.784
	1.698.380	1.616.288
Total des actifs	3.684.089	3.626.210
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres		
Capital social	141.894	141.894
Primes d'émission	457.571	457.571
Réserve pour l'écart de conversion	-24.535	-15.761
Autres réserves	415.424	392.476
Résultats non distribués	116.279	81.527
	1.106.633	1.057.706
Participations ne donnant pas le contrôle	122.586	90.533
Total des capitaux propres	1.229.218	1.148.239
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières		
Instruments dérivés	718.716	804.723
Avantages du personnel	1.281	4.366
Subventions	29.724	26.868
Provisions	43.088	46.468
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	4.416	3.863
Passifs d'impôt différé	18.292	12.477
	98.312	147.763
Passifs courants	913.829	1.046.529
Emprunts et dettes financières		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	977.071	894.491
Impôts à payer	544.414	506.804
Instruments dérivés	10.029	19.875
Provisions	8.878	9.858
	650	415
Total du passif	1.541.041	1.431.442
Total passifs et capitaux propres	2.454.871	2.477.971
	3.684.089	3.626.210

Introduction

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

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

Définitions générales

EBITDA

L'**EBITDA** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts,
- les charges financières nettes,
- la dotation aux amortissements.

EBIT

L'**EBIT** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts,
- les charges financières nettes.

EBITDA-a

L'**EBITDA-a** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- les charges d'intérêts nettes,
- la dotation aux amortissements.

tel qu'ajusté pour exclure :

- le décalage des prix des métaux,
- les coûts de restructuration,
- les coûts d'inactivité exceptionnels,
- les pertes de valeur/la reprise des pertes de valeur des actifs immobilisés et des immobilisations incorporelles,
- les pertes de valeur/la reprise de pertes de valeur des placements,
- les gains ou pertes latentes sur produits dérivés et sur différences de change,
- les gains/pertes sur cessions d'actifs immobilisés, immobilisations incorporelles et placements,
- les frais et amendes liés aux litiges exceptionnels,
- les provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs et

- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

EBIT-a

L'**EBIT-a** se définit comme le produit des opérations poursuivies avant :

- les impôts sur le résultat,
- les charges d'intérêts nettes,

tel qu'**ajusté pour exclure** les mêmes éléments que ceux exclus de l'EBITDA-a.

Marge brute-a

La **marge brute-a** est la marge brute telle qu'ajustée pour exclure :

- le décalage des prix des métaux,
- les coûts de restructuration (s'ils sont inclus dans la Marge brute),
- les coûts d'inactivité exceptionnels,
- d'autres éléments exceptionnels ou inhabituels (s'ils sont inclus dans la Marge brute).

L'attention des lecteurs est attirée sur le fait que l'EBITDA et l'EBIT comptabilisent les charges financières nettes alors que l'EBITDA-a et l'EBIT-a comptabilisent les charges d'intérêts nettes.

Dette nette

La **dette nette** se définit comme le total :

- des emprunts à long terme,
- des crédits à court terme,

Déduction faite :

- de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Décalage des prix des métaux

Le **décalage des prix des métaux** correspond à l'effet sur le compte de résultat résultant des fluctuations des prix du marché des matières premières métalliques sous-jacentes (métaux ferreux et non-ferreux) que les filiales de Viohalco utilisent en tant que matières premières dans leurs procédés de fabrication de produits finis.

Le **décalage des prix des métaux** est dû :

- (i) au laps de temps qui s'écoule entre la tarification des achats de métaux, la détention et la transformation de ces métaux et la tarification de la vente des stocks de produits finis aux clients,
- (ii) à l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui est, à son tour, affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant déclaré en tant que Coûts des ventes, en raison de la méthode de coûts utilisée (par ex. moyenne pondérée),
- (iii) à certains contrats clients assortis de prix à terme fixes, ce qui entraîne une exposition aux fluctuations des prix des métaux pendant le laps de temps compris entre la fixation de nos prix de vente et le moment où la vente a réellement lieu.

La plupart des filiales de Viohalco mettent en œuvre un appariement consécutif des achats et des ventes, ou des instruments dérivés afin de diminuer l'effet du décalage des prix des métaux sur leurs résultats. Cependant, il existera toujours certains impacts (positifs ou négatifs) au compte de résultat vu que dans les segments non ferreux (par ex. Aluminium, Cuivre et Câbles), une partie des stocks est traitée comme étant conservée sur une base permanente (stock d'exploitation minimum) et n'est pas couverte. Par ailleurs, dans le segment ferreux (par ex. Acier et Tubes d'acier), aucune couverture des matières premières n'est mise en place.

Tableaux de rapprochement

EBIT et EBITDA

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
EBT (tel que publié dans le compte de résultat consolidé)	56.839	6.756
Ajustements pour:		
Part du bénéfice/de la perte des entités mises en équivalence, nette d'impôts	181	1.240
Revenu financier Coût /	110.432	102.056
EBIT	167.452	110.052
Ajout:		
Amortissements	135.093	121.628
EBITDA	302.546	231.680

EBIT-a et EBITDA-a

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
EBT (tel que publié dans le compte de résultat consolidé)	56.839	6.756
Ajustements pour:		
Charges d'intérêts nettes	109.134	106.917
Décalage des prix des métaux	-26.056	6.945
Coûts de restructuration	99	2.820
Plus-values/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	1,120	3.282
Pertes de valeur/ reprises de pertes de valeur des actifs immobilisés et immobilisations incorporelles	315	10.938
Provisions exceptionnelles sur créances à recevoir ainsi que les produits d'assurance respectifs	111	-
Charges et amendes /produits liés aux litiges exceptionnels	8.883	-1.419
Plus-values /moins-values réalisées sur cession d'actifs immobilisés	531	-902
Profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses	-837	-540
Autres produits/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	-	-7.319
Autres revenus exceptionnels ou inhabituels (-) / dépenses	-1.025	432
a-EBIT	149,114	127.910
Ajust:		
Amortissements	135.093	121.628
a-EBITDA	284,207	249.537

a-Marge brut

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Marge brute (telle que publiée dans le Compte de résultat consolidé)	349.597	287.555
Ajustements pour:		
Décalage des prix des métaux	-26.056	6.945
Frais de restructuration	99	
(Plus-values)/moins-values latentes sur les soldes de devises et les produits dérivés	1.500	232
Frais de contentieux et amendes exceptionnels	-	-
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s	0	344
a-Marge brute	325.140	295.077

Dettes nettes

Montants en milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2017	2016
Prêts et emprunts - Long terme	718.716	804.723
Prêts et emprunts - Court terme	977.071	894.491
Total dette	1.695.787	1.699.214
Moins:		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-168.239	-171.784
Dettes nettes	1.527.548	1.527.430