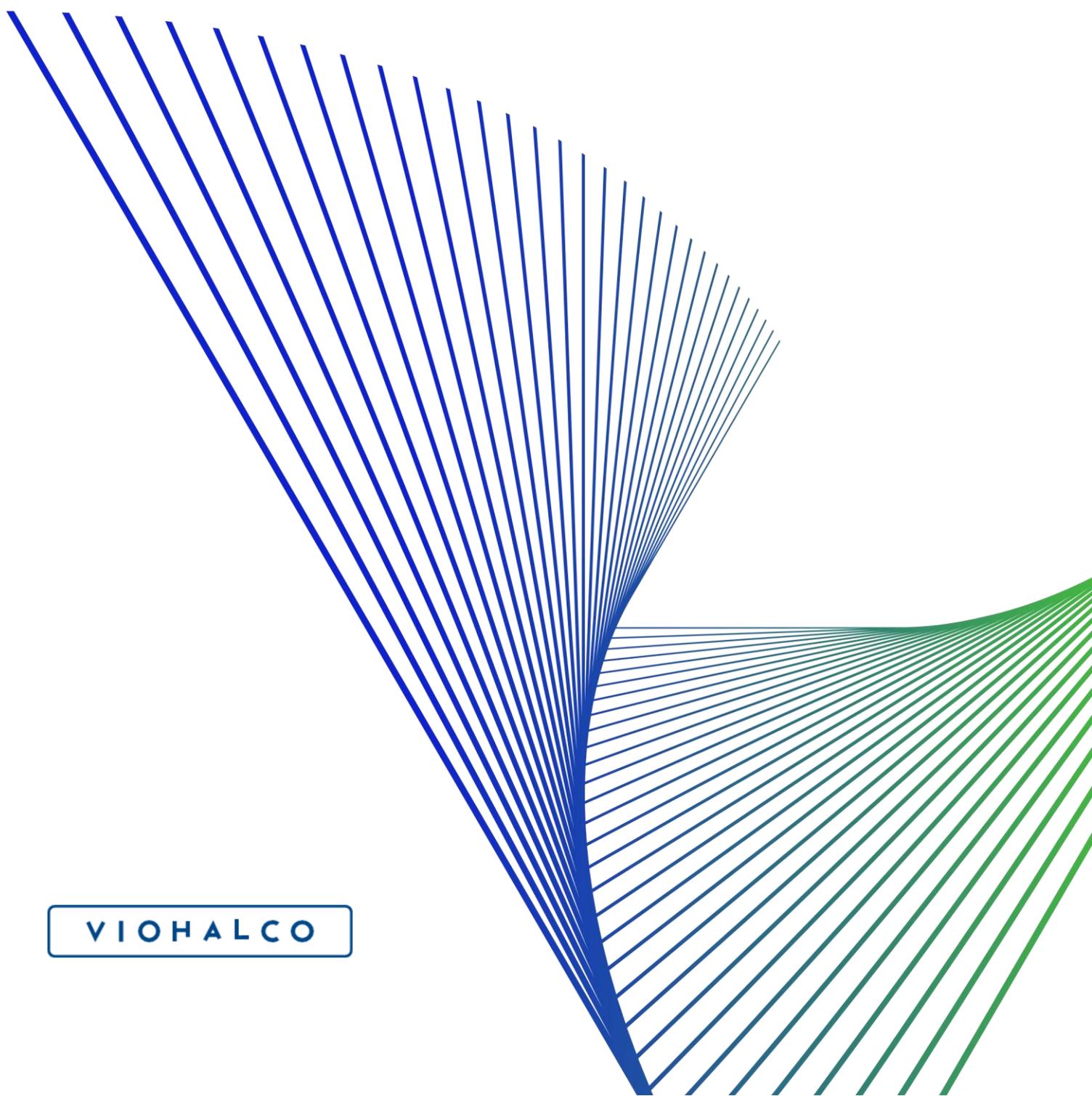


Rapport financier semestriel

Au 30 juin 2024



VIOHALCO

SOMMAIRE

Déclaration des personnes responsables	18
Informations destinées aux actionnaires	19
États financiers intermédiaires consolidés résumés	20
État consolidé résumé de la situation financière	21
Compte de résultat consolidé résumé	22
Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global	23
État consolidé résumé de variations des capitaux propres	24
État consolidé résumé des flux de trésorerie	25
Notes concernant les états financiers intermédiaires consolidés résumés	26
Rapport du commissaire sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés	44
Annexe – Autres Mesures de la Performance (AMP)	45

Cette section détaille la performance financière de Viohalco pour le premier semestre clôturé le 30 juin 2024. Les états financiers intermédiaires, préparés conformément à la norme IAS 34, sont présentés aux pages 20 à 43.

Des performances solides et constantes dans un environnement opérationnel difficile

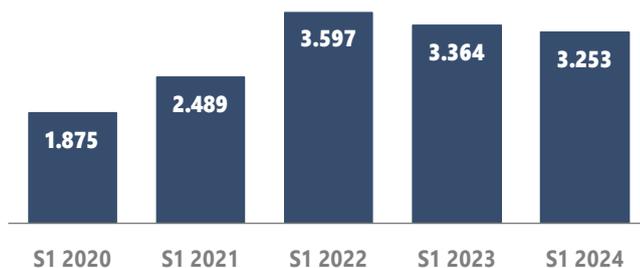
Optimisation de la gamme de produits et contrôle rigoureux des coûts



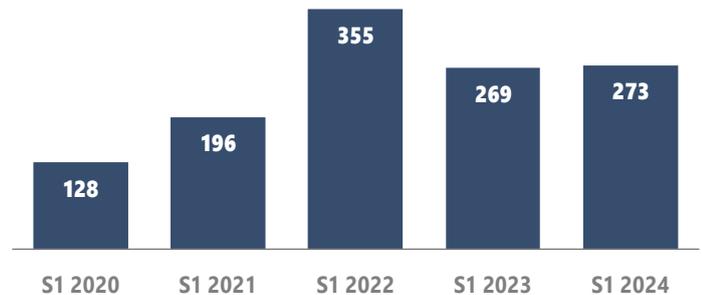
Principaux résultats financiers

- **La rentabilité opérationnelle consolidée (EBITDA ajusté)** est restée forte, reflétant une réorientation vers des catégories de produits à plus forte marge et un contrôle discipliné des coûts, et s'est élevée à 273 millions d'euros (S1 2023 : 269 millions d'euros) ;
- **Le chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre 2024** s'élève à 3,3 milliards d'euros (S1 2023 : 3,4 milliards d'euros) ; il a été affecté par la répartition des ventes entre les segments, dans un contexte de faiblesse persistante de la demande dans les secteurs européens de l'industrie manufacturière et de la construction ;
- **Le bénéfice consolidé avant impôt** a augmenté en raison de la croissance organique des segments Câbles et Tubes d'acier, tandis que l'effet métal est devenu légèrement positif contre un effet négatif significatif en 2023, s'élevant à 112 millions d'euros contre 61 millions d'euros au premier semestre 2023 ;
- **La dette nette** a augmenté de 55 millions d'euros pour atteindre 1.928 millions d'euros, en raison de la saisonnalité du fonds de roulement, qui a néanmoins été géré efficacement, en particulier dans les segments Aluminium, Câbles et Tubes d'acier, malgré les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la volatilité des prix des métaux.

Chiffre d'affaires consolidé
en millions d'euros



EBITDA ajusté en millions d'euros



Faits marquants au niveau opérationnel

- Les segments Câbles et Tubes d'acier de Viohalco ont enregistré une croissance continue du chiffre d'affaires et de la rentabilité grâce à la demande pour les projets à plus forte marge, à la livraison réussie de projets existants et à l'attribution de nouveaux projets ;
- Le segment Aluminium s'est concentré sur l'optimisation des processus de production et l'amélioration de la productivité pour équilibrer efficacement la demande entre les segments de marché et améliorer la performance ; en outre, la gestion du fonds de roulement a été particulièrement mise en avant ;
- Le segment Cuivre s'est bien comporté face à une demande faible, principalement grâce aux

performances de Sofia Med, filiale d'ElvalHalcor. Compte tenu des conditions, les pertes de volume ont été réduites au minimum et l'optimisation des coûts, ainsi que la diminution des prix de l'énergie ont aidé le segment à maintenir une rentabilité élevée ;

- La performance du segment Acier a été modérée en raison de la faiblesse de la demande dans le secteur européen de la construction, des taux d'intérêt élevés et de la hausse des importations en provenance des pays à bas coût ;
- La division immobilière a publié un résultat opérationnel solide avec une augmentation notable du chiffre d'affaires des locations, grâce à une gestion active des actifs, à de nouveaux contrats de location et à une augmentation du chiffre d'affaires des actifs commerciaux ;
- Les initiatives se sont poursuivies afin d'adapter le portefeuille des produits aux conditions changeantes du marché, d'optimiser l'utilisation des capacités et d'accroître l'efficacité opérationnelle dans tous les segments industriels.

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

« Au cours du premier semestre 2024, les entreprises de Viohalco ont fait preuve d'une résilience, d'une adaptabilité et d'une agilité louables pour réaliser une performance robuste avec une croissance de la rentabilité d'une année sur l'autre, malgré des conditions opérationnelles difficiles.

Nos segments Tubes d'acier et Câbles se sont appuyés sur une année 2023 solide, ont exécuté avec succès des projets existants et ont remporté de nouveaux contrats dans l'industrie de l'énergie pour continuer à étendre leur carnet de commandes. Malgré la faiblesse de la demande, le segment Cuivre a enregistré une augmentation de sa rentabilité, principalement grâce à la performance de Sofia Med. Le segment Aluminium a capitalisé sur ses investissements passés pour optimiser le rendement, l'efficacité et la gamme de produits, tandis que le segment Acier a continué d'être affecté par la faiblesse de la demande de l'industrie de la construction de l'UE. Enfin, la demande croissante de bâtiments durables et de haute qualité en Grèce a permis à la division immobilière de Viohalco de réaliser des performances positives.

Pour l'avenir, je reste confiant dans la capacité des entreprises de Viohalco à assurer une croissance à long terme, en tirant parti des grandes tendances en matière de développement durable et en mettant en œuvre des initiatives stratégiques dans l'ensemble de leur portefeuille diversifié. »



Aperçu

Les sociétés de Viohalco ont continué à se montrer résilientes tout au long du premier semestre 2024 en tirant parti de leur modèle d'entreprise diversifié, de leur réactivité stratégique et de leur alignement avec les mégatendances mondiales pour faire face aux conditions de marché difficiles découlant de la persistance des taux d'intérêt élevés, de la concurrence internationale et de la faiblesse continue du secteur européen de la construction.

En s'appuyant sur leur excellente performance en 2023, les segments Tubes d'acier et Câbles ont continué à tirer parti de leur positionnement concurrentiel pour remporter des contrats supplémentaires et accroître les carnets de commandes. Cela, associé à l'exécution réussie des projets en cours et à l'utilisation élevée des capacités, s'est de nouveau soldé par une forte croissance de la performance. Le segment Aluminium a également été confronté à des difficultés en raison de la fluctuation de la demande et de la dynamique macroéconomique, ce qui a entraîné un ralentissement, en particulier au premier trimestre et dans le segment des feuilles d'aluminium d'ElvalHalcor. Cependant, le segment a réussi à optimiser davantage l'allocation de ses capacités et à gagner des volumes sur d'autres marchés.

Pour le segment Cuivre, la rentabilité est restée forte grâce à la mise en œuvre d'initiatives ciblées visant à saisir de nouvelles opportunités, à gagner des parts de marché et à améliorer la productivité et les coûts, bien que le segment ait été pénalisé par la baisse des volumes résultant de la faible demande sur des marchés clés tels que l'automobile, les pompes à chaleur et l'assainissement. La performance du segment Acier au premier semestre 2024 est restée modérée en raison de conditions de marché défavorables et de la faiblesse de la demande dans le secteur de la construction, qui devraient persister au second semestre. Cependant, la demande pour l'acier d'armature a été forte en Grèce et sur le marché au comptant, tandis que les ventes de fils machine et de barres d'acier marchand sont restées stables dans les Balkans. Enfin, après une cotation réussie à la bourse d'Athènes, Noval Property dans la division immobilière a continué à renforcer son portefeuille d'investissement, en se concentrant sur le développement et la gestion active d'immeubles durables et de haute qualité en Grèce.

Le reporting financier de Viohalco est réparti en deux divisions, en fonction de leurs caractéristiques commerciales et de leurs indicateurs de performance distincts :

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

Industrielle					Immobilière
Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	

La division industrielle

Faits marquants



3,2 Md€	263 M€	106 M€	191 M€	83 M€	3,9 x
Chiffre d'affaires (S1 2023 : 3,3 Md€)	EBITDA ajusté (S1 2023 : 260 M€)	Bénéfice avant impôt (S1 2023 : 55 M€)	Dép. d'investissement (S1 2023 : 122 M€)	Bénéfice net (S1 2023 : 42 M€)	Dettes nette/ EBITDA

Chiffres clés de la division industrielle

Montants en milliers d'euros	S1 2024	S1 2023
Chiffre d'affaires	3.230.227	3.346.830
Marge brute*	334.665	286.181
EBITDA	260.285	213.226
EBITDA ajusté	263.286	259.949
EBIT	190.385	140.793
EBIT ajusté	193.386	187.516
Résultat financier net	-83.466	-86.087
Résultat avant impôt	106.080	55.382
Capex	191.344	122.220
Montants en milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Immobilisations corporelles (PP&E)	2.350.583	2.222.756
Dettes nettes	1.810.175	1.720.072

Le **chiffre d'affaires** de la division industrielle s'est élevé à 3.230 millions d'euros. La **rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté)** de la division industrielle a atteint 263 millions d'euros.

La division industrielle de Viohalco est composée des segments suivants : Aluminium, Cuivre, Câbles, Tubes d'acier et Acier.

- Le **segment Aluminium** a été affecté par un premier trimestre faible, suivi d'un second trimestre plus solide, en particulier dans des segments tels que les feuilles d'aluminium qui ont été sévèrement touchés à partir de la fin de 2023. Le segment s'est concentré sur l'optimisation de ses investissements récents dans des produits bénéficiant d'une demande plus résiliente, comme les canettes de boisson, ou à plus forte valeur ajoutée, comme les feuilles en aluminium destinées à la transformation et en aluminium laqué. Les initiatives visant à optimiser les coûts, à améliorer le rendement et à modifier l'offre de produits ont toutes aidé le segment à maintenir et même à augmenter les volumes de produits laminés à plat. La rentabilité a été principalement affectée par la faiblesse du premier trimestre, mais elle est en phase de reprise, tout comme la demande.
- Dans le **segment Cuivre**, la rentabilité opérationnelle ajustée est restée solide malgré une demande modérée, principalement en raison de la performance de Sofia Med, la filiale d'ElvalHalcor. Bien que la faiblesse de la demande dans le segment de la fabrication ait eu un impact négatif sur le volume de ventes, notamment pour les tubes de cuivre et les produits extrudés en alliage de cuivre, la rentabilité du segment a été dopée par la réduction des coûts de l'énergie et l'augmentation des prix de conversion sur les marchés clés, en tirant parti de l'avantage concurrentiel du segment Cuivre pour le développement de produits et d'applications industrielles innovants et à forte valeur ajoutée.
- Dans le **segment Câbles**, l'exécution réussie de projets offshore et onshore de grande envergure et le taux d'utilisation élevé de toutes les lignes de production ont soutenu la croissance et favorisé de solides performances. Plusieurs nouveaux contrats pour les câbles sous-marins et terrestres ont encore fait progresser le carnet de commandes du segment vers un nouveau record de 2,82 milliards d'euros. Cette solide réserve de projets renforce encore le rôle clé de Hellenic Cables sur le marché en pleine croissance de la transition énergétique et étaye les nouveaux plans d'expansion pour les marchés des câbles offshore et onshore.
- Après une excellente année 2023, le **segment Tubes d'acier** a connu un bon premier semestre 2024. Corinth Pipeworks a continué de se concentrer sur des projets ciblés de pipelines d'hydrocarbures, de Capture et Stockage du Carbone (CSC) et d'hydrogène, ainsi que sur son positionnement concurrentiel renforcé sur le marché mondial des technologies de transition énergétique. La reprise significative du marché de l'énergie gazière et l'attribution d'une série de projets importants ont permis de constituer un carnet de commandes important de 561 millions d'euros au 30 juin 2024.
- Au premier semestre 2024, la performance du **segment Acier** est restée modérée en raison des conditions de marché défavorables et de la faiblesse de la demande, qui devraient se poursuivre au second semestre. Alors que

les ventes de plaques à faible empreinte carbone et d'aciers spéciaux (SBQ) ont été affectées négativement par la tendance baissière du secteur de l'ingénierie mécanique et par une forte concurrence des prix, une forte demande pour l'acier d'armature a été enregistrée en Grèce et sur le marché au comptant, ce qui a entraîné une augmentation des ventes. Dans le même temps, les volumes de ventes de fils machine et de barres d'acier marchand sont restés stables dans la région des Balkans, qui reste le principal domaine d'activité. Tout au long de la période, les sociétés du segment Acier ont lancé plusieurs projets, principalement axés sur l'utilisation efficiente de l'énergie et de l'eau, ainsi que sur la gestion optimale des ressources.

La division immobilière

Faits marquants



22,6 M€

Chiffre d'affaires
(S1 2023 : 17,4 M€)

9,3 M€

EBITDA ajusté
(S1 2023 : 8,8 M€)

**343 milliers
de m²**

Superficie
constructible brute*

98,4 %

Taux d'occupation**

12,7 M€

Dép. d'investissement
(S1 2023 : 7,9 M€)

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

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

Noval Property continue d'afficher un solide résultat opérationnel, avec une augmentation d'environ 15 % du chiffre d'affaires des locations au premier semestre 2024 à 15,9 millions d'euros, contre 13,8 millions d'euros au premier semestre 2023. C'est le résultat d'une gestion active continue des biens existants, de nouveaux contrats de location et d'ajustements de loyers, ainsi que d'une forte fréquentation et d'une augmentation du chiffre d'affaires de ses actifs commerciaux. Après l'introduction réussie des actions de la société à la bourse d'Athènes en juin 2024, Noval Property continue de renforcer son portefeuille d'investissement grâce au développement de nouveaux biens et à l'amélioration des biens existants, en se concentrant sur la forte demande des locataires pour des bâtiments de haute qualité et durables en Grèce.

Il convient de noter que Viohalco applique le modèle de coût historique aux immeubles de placement, tandis que certaines filiales de la division immobilière (comme Noval Property) suivent le modèle de la juste valeur. Au premier semestre 2024, le bénéfice avant impôt de Noval Property, basé sur le modèle de la juste valeur, a atteint 23,7 millions d'euros (le coût historique du bénéfice avant impôt s'est élevé à 6,5 millions d'euros). La juste valeur de son portefeuille, y compris les prêts et la participation à une coentreprise, a atteint 609 millions d'euros au 30 juin 2024 et la valeur nette d'inventaire (VNI) de la société a atteint 494 millions d'euros.

Enfin, les questions de durabilité restent un point central pour Viohalco et ses filiales, les différentes initiatives de la stratégie de durabilité ayant progressé comme prévu. Le changement climatique, l'économie circulaire, l'approvisionnement responsable et la santé et la sécurité au travail sont restés les domaines principaux dans lesquels des ressources humaines et financières importantes ont été investies. Les filiales de Viohalco travaillent en étroite collaboration avec les clients pour s'assurer que les produits répondent aux attributs de durabilité requis, tels que les certifications de durabilité et l'engagement à long terme en faveur des efforts de décarbonisation. En outre, Viohalco prépare son premier rapport de durabilité conformément à la Directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD). Cela marque une étape importante dans l'engagement des filiales en matière de transparence et de responsabilité environnementale et sociale.

Perspectives

En ce qui concerne l'avenir, l'environnement macroéconomique difficile et les conditions de marché défavorables devraient se poursuivre à court terme, les taux d'intérêt restant élevés et la demande sur les marchés clés étant faible. Néanmoins, les

initiatives stratégiques visant à améliorer le positionnement concurrentiel, l'efficacité opérationnelle et l'optimisation de la gamme de produits, ainsi que les investissements dans de nouveaux marchés attrayants, signifient que les entreprises de Viohalco sont bien placées pour relever les défis actuels et continuer à apporter de la valeur à leurs parties prenantes.

Le portefeuille bien diversifié de Viohalco et son alignement solide sur les principales mégatendances de la demande permettent d'être optimiste quant aux perspectives de croissance de ses sociétés, avec des opportunités évidentes liées à la transition énergétique mondiale, à la neutralité carbone et à l'économie circulaire.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Sofia Zairi, Directrice des relations avec les investisseurs

Tél. : +30 210 6861111

Email : ir@viohalco.com

Une conférence téléphonique pour commenter ces résultats se tiendra le vendredi 20 septembre à 13 h 00 GMT/15 h 00 EET.

Pour y participer, composez l'un des numéros suivants (suivant votre situation) environ cinq minutes avant le début de la conférence :

- Participants depuis la Grèce : +30 213 009 6000 ou +30 210 94 60 800
- Participants depuis le Royaume-Uni : +44 (0) 800 368 1063
- Royaume-Uni et international : +44 (0) 203 059 5872
- Participants depuis les États-Unis : +1 516 447 5632



Aperçu financier

Chiffres clés des comptes consolidés

Montants en milliers d'euros	S1 2024	S1 2023
Chiffre d'affaires	3.252.812	3.364.227
Marge brute*	344.872	294.399
EBITDA	271.457	224.879
EBITDA ajusté	272.635	268.748
EBIT	198.140	149.443
EBIT ajusté	199.318	193.311
Résultat financier net	-85.058	-89.295
Résultat avant impôt	112.016	60.513
Résultat après impôt	87.426	45.425
Bénéfice attribuable aux propriétaires	68.870	36.510

Au premier semestre 2024, le **chiffre d'affaires consolidé** de Viohalco a diminué pour atteindre 3,3 milliards d'euros (S1 2023 : 3,4 milliards d'euros). Cette baisse a été globalement répartie entre les segments, sauf pour le segment Câbles qui a affiché une augmentation des ventes générées par les projets de câbles.

L'**EBITDA ajusté consolidé** a augmenté à 272,6 millions d'euros (S1 2023 : 268,7 millions d'euros), principalement en raison de la croissance des segments Câbles et Tubes d'acier, partiellement compensée par le ralentissement du segment Acier.

Les **charges financières nettes** ont reculé pour atteindre 85,1 millions d'euros (S1 2023 : 89,3 millions d'euros), principalement en raison de la réduction moyenne de la dette pour la période.

Le **bénéfice consolidé avant impôt** pour la période a atteint 112 millions d'euros, contre 60,5 millions d'euros au premier semestre 2023, en raison de la croissance organique des segments Câbles et Tubes d'acier, de l'effet métal positif dans le segment Cuivre, mais limité par la performance du segment Acier.

Le **bénéfice net consolidé après impôt et intérêts minoritaires** s'est élevé à 68,9 millions d'euros (S1 2023 : 36,5 millions d'euros), avec un bénéfice par action de 0,266 euro (S1 2023 : 0,141 euro).

Montants en milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Immobilisations corporelles et incorporelles	2.944.748	2.805.429
Autres actifs non courants	125.805	116.789
Actifs non courants	3.070.553	2.922.219
Stocks	1.717.900	1.610.467
Créances clients et autres débiteurs (incl. actifs sur contrats)	1.056.290	955.613
Trésorerie et équivalents de trésorerie	404.539	395.015
Autres actifs courants	40.057	36.397
Actifs courants	3.218.787	2.997.491
Total des actifs	6.289.339	5.919.710
Capitaux propres	2.067.921	1.959.371
Emprunts et dettes financières	1.401.550	1.442.138
Autres passifs non courants	246.516	217.304
Passifs non courants	1.648.066	1.659.442
Emprunts et dettes financières	884.289	779.297
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (incl. passifs sur contrats)	1.621.354	1.463.473
Autres passifs courants	67.709	58.127
Passifs courants	2.573.353	2.300.897
Total des capitaux propres et passifs	6.289.339	5.919.710

Les **dépenses d'investissement** de la période se sont élevées à 204 millions d'euros (S1 2023 : 130 millions d'euros), principalement en raison des investissements suivants :

Les investissements du **segment Aluminium**, d'un montant de 39 millions d'euros, se rapportent principalement à :

- des investissements de 18 millions d'euros dans l'usine d'Etem-Gestamp extrusions en Bulgarie pour la fabrication de produits automobiles ;
- 5 millions d'euros dans un laminoir à chaud et 2,5 millions d'euros dans un laminoir à froid de l'usine d'aluminium d'ElvalHalcor à Oinofyta, en Grèce ; et
- d'autres améliorations opérationnelles de 13,5 millions d'euros dans les usines d'aluminium en Grèce, en Bulgarie et au Royaume-Uni.

Les investissements du **segment Cuivre** se sont élevés à 11 millions d'euros principalement liés à l'augmentation de la capacité de production des laminoirs et l'amélioration de la gamme de produits, en permettant la fabrication de produits de nouvelles largeurs et épaisseurs.

Pour le **segment Câbles**, les dépenses d'investissement au premier semestre 2024, de 105 millions d'euros, concernaient principalement :

- 49 millions d'euros, principalement pour la mise en œuvre de l'extension de la capacité dans l'usine de câbles offshore de Corinthe en Grèce ;
- 23 millions d'euros dans les usines de câbles onshore en Grèce. Spécifiquement, de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements sont ajoutés à l'usine de Thèbes (Grèce) pour garantir un site de production de câbles MT, HT et EHT souterrains et terrestres de premier ordre. Ce projet devrait être finalisé d'ici fin 2025. Dans le même temps, les investissements dans l'usine d'Eleonas (Grèce) progressent également, de sorte qu'elle est en bonne voie pour être convertie en centre d'excellence de fabrication pour les câbles d'alimentation BT d'ici la fin de l'année 2024 ;
- 3 millions d'euros pour l'usine de Bucarest (Roumanie) ; et
- 29 millions d'euros pour le terrain destiné au nouveau site de production de câbles aux États-Unis et les dépenses nécessaires à son développement.

Les dépenses d'investissement de 17 millions d'euros dans le segment **Tubes d'acier** sont liées aux améliorations stratégiques de la capacité de l'usine de Thisvi (Grèce). Elles concernent plus particulièrement le vaste programme d'optimisation et d'amélioration de la productivité du laminoir à tubes LSAW qui a déjà permis d'améliorer les chiffres de production, et un certain nombre d'améliorations de la capacité de production de son laminoir HSAW, qui devraient être achevées au second semestre.

Les investissements dans le **segment Acier**, qui s'élèvent à 15 millions d'euros, concernent principalement l'installation de nouveaux filtres dans les ateliers de fusion de Sidenor en Grèce et d'autres investissements d'amélioration opérationnelle dans les aciéries.

Des investissements dans le **segment Immobilier** de 13 millions d'euros liés aux travaux de construction dans les immeubles résidentiels et de bureaux d'Athènes, Grèce.

Les investissements des **Autres segments**, d'un montant de 4 millions d'euros, sont principalement liés aux ajouts dans le port de Thisvi en Grèce par Diavipethiv, filiale de Viohalco, et à d'autres investissements réalisés par les autres filiales du segment.

Le **fonds de roulement** a augmenté de 4 %, principalement en raison de la hausse du prix des métaux dans le segment Cuivre et du développement progressif des grands projets dans les segments Câbles et Tubes d'acier. D'autre part, le segment Aluminium a contrebalancé cette augmentation, en raison de l'amélioration significative des stocks, de l'augmentation des jours de paiement et de l'utilisation maximale de l'affacturage.

La **dette nette** a augmenté de 55 millions d'euros pour atteindre 1.928 millions d'euros, en raison du caractère saisonnier du fonds de roulement, malgré une gestion efficace qui a permis de maintenir le fonds de roulement à un niveau inférieur à celui de la période correspondante de 2023

Performance par segment d'activité

	Montants en milliers d'euros		Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	Segments	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2023
Division industrielle	Aluminium	969	1.015	51	56	63	81	22	23	2	3	
	Cuivre	899	958	74	54	61	59	66	44	54	32	
	Câbles	532	460	83	52	81	59	72	42	49	20	
	Tubes d'acier	249	305	41	28	41	28	36	23	26	10	
	Acier	540	573	11	26	17	36	-3	12	-22	-5	
	Autres activités	40	36	-	-2	-1	-2	-3	-4	-3	-5	
	Total	3.230	3.347	260	213	263	260	190	141	106	55	
Division immobilière	23	17	11	12	9	9	8	9	6	5		
Total	3.253	3.364	271	225	273	269	198	149	112	61		

* Outre Noval Property, la division immobilière de Viohalco comprend d'autres entités liées à l'immobilier. Il convient de noter que Viohalco applique le modèle de coût historique aux immeubles de placements, tandis que certaines filiales de la division immobilière (comme Noval Property) suivent le modèle de la juste valeur. Le bénéfice avant impôt de Noval Property pour le premier semestre 2024, basés sur le modèle de la juste valeur, s'est élevé à 23,7 millions d'euros.

Analyse de la performance par division

La division industrielle



Aluminium

Au premier semestre 2024, le **chiffre d'affaires** du segment Aluminium s'est élevé à 969 millions d'euros (S1 2023 : 1.015 millions d'euros), avec un **bénéfice avant impôt** de 1,6 million d'euros pour la période (S1 2023 : 2,5 millions d'euros).

Au cours du premier semestre 2024, les questions géopolitiques et les conflits commerciaux ont continué à peser sur la demande et les coûts de production. En outre, les taux d'intérêt élevés et l'effet continu de la hausse des prix à la consommation semblent avoir eu un impact négatif dans certains secteurs, en particulier au premier trimestre 2024.

Le segment Aluminium d'ElvalHalcor a connu un second trimestre 2024 plus solide que le premier trimestre, en particulier dans le secteur des feuilles d'aluminium. La société a mis ses investissements passés à profit pour augmenter sa capacité et a déployé des efforts pour optimiser le rendement, l'efficacité et l'offre de produits. Le volume de ventes de produits laminés à plat a globalement augmenté de 5,8 %, mais les chiffres de l'EBITDA ont chuté par rapport à ceux du premier semestre 2023, notamment en raison de la faible rentabilité des feuilles d'aluminium. La stabilisation des prix sur le LME à des niveaux plus élevés a réduit les pertes comptables sur métaux, ce qui a partiellement permis de combler l'écart de l'EBITDA. La réduction de la dette nette est restée une priorité, avec une nouvelle baisse de 58 millions d'euros depuis le 31 décembre 2023, entraînant une baisse des intérêts nets. Un programme d'investissement limité et une bonne gestion du fonds de roulement ont contribué à cet objectif.

Elval, la division laminage d'aluminium d'ElvalHalcor, a rejoint la First Movers Coalition (FMC) du Forum économique mondial et s'est engagée à ce qu'au moins 10 % de ses achats annuels d'aluminium primaire aient une faible empreinte carbone d'ici à 2030, soit 3 tonnes de CO₂ par tonne d'aluminium avec 80 % d'émissions de CO₂ en moins que la moyenne mondiale du secteur. Cet engagement réaffirme le choix d'Elval de mener des actions décisives pour réduire son empreinte carbone globale d'ici à 2030 et suivre sa feuille de route pour atteindre la neutralité carbone d'ici à 2050.

Dans un contexte de fluctuation et de faiblesse de la demande pour les feuilles d'aluminium, Symetal a réussi à conserver ses parts de marché en investissant dans des produits à forte valeur ajoutée tels que les feuilles minces en aluminium destinées à la transformation et les feuilles en aluminium laqué.

Les efforts de Bridgnorth Aluminium pour améliorer le rendement et l'efficacité, ainsi qu'une reprise plus rapide que prévu de la demande de ses clients, ont aidé la société à obtenir de meilleurs résultats.

Le début de l'année a été assez difficile en termes de demande et de prix pour l'activité industrielle d'extrusion d'Etem. La coentreprise s'est concentrée sur le lancement de nouveaux projets automobiles avec Audi et Porsche et sur les efforts déployés pour devenir un constructeur dédié à l'industrie automobile, avec 90 % de la production consacrée à ce secteur d'ici à la fin de 2024. La société a également remporté deux projets, l'un avec Daimler pour une production fin 2025 et l'autre avec Volvo pour début 2026.

Au second semestre 2024, les mégatendances mondiales en matière de durabilité, telles que la neutralité climatique, l'énergie propre et l'économie circulaire, demeureront des défis pour la demande mondiale en aluminium. Le segment continue de transformer les défis de la durabilité en opportunités en proposant des solutions de produits recyclables, légères et économes en énergie tout en développant ses capacités de recyclage au profit du climat, des clients et de la communauté. La baisse des taux d'intérêt, et les guerres en Ukraine et au Moyen-Orient continueront d'être des facteurs importants qui affecteront la demande à court terme.

Cuivre



Le **chiffre d'affaires** du segment Cuivre au premier semestre 2024 s'établit à 899 millions d'euros (S1 2023 : 958 millions d'euros), impacté négativement par la baisse des volumes. Les prix des métaux sur la période ont été supérieurs à ceux de l'exercice précédent, après la hausse enregistrée au cours du deuxième trimestre 2024, le cuivre affichant une moyenne de 8.409 euros/tonne contre 8.050 euros/tonne au premier semestre 2023. Le chiffre d'affaires et les résultats des segments métaux en ont été affectés, avec, à la clé, un bénéfice de 17 millions d'euros au premier semestre 2024 contre une perte de 6 millions d'euros au premier semestre 2023. Le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 54 millions d'euros (S1 2023 : 32 millions d'euros).

La baisse de la demande et de l'activité industrielle en Europe, en particulier dans le secteur de la construction, a eu un impact négatif sur les volumes de ventes du segment, qui ont chuté de 4,3 %. Les tubes en cuivre ont chuté de 4,9 %, les alliages de cuivre extrudé de 18,4 %, tandis que les produits laminés à plat et les barres conductrices de la filiale Sofia Med ont enregistré une baisse de 2,7 % et 2,2 %, respectivement.

Néanmoins, le segment Cuivre a enregistré une performance opérationnelle solide, principalement en raison de Sofia Med, la filiale d'ElvalHalcor, dont la rentabilité des laminés en cuivre et en alliage est restée solide. Sofia Med a tiré parti d'une demande plus forte dans des segments de marché clés et du positionnement concurrentiel de la société en développant des produits et applications industrielles innovants et à forte valeur ajoutée. En outre, la rentabilité du segment a été renforcée par la réduction des coûts de l'énergie. Le bénéfice ajusté consolidé avant intérêt, impôt, amortissements, résultat des segments métaux et autres éléments exceptionnels (EBITDA ajusté), qui reflète mieux la rentabilité opérationnelle du groupe, est resté à peu près stable en glissement annuel à 61 millions d'euros (S1 2023 : 59 millions d'euros).

Les conditions de marché ne devraient pas changer au cours des prochains mois et la demande restera modérée. Les initiatives de réduction des coûts et d'optimisation de la production continuant à porter leurs fruits dans la plupart des filiales, les perspectives du secteur restent solides et les performances devraient être satisfaisantes compte tenu de ces conditions difficiles.

Câbles



Le **chiffre d'affaires** du segment Câbles a atteint 532 millions d'euros (une hausse de 15,7 % en glissement annuel), une croissance alimentée par l'activité projets (+70,5 % de croissance du chiffre d'affaires en glissement annuel). L'EBITDA ajusté a atteint 81 millions d'euros (croissance de l'EBITDA ajusté en glissement annuel de 38,2 %) avec des marges de 14,2 %, contre 12,1 % au premier semestre 2023. Le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 49 millions d'euros. L'augmentation de la contribution au chiffre d'affaires de l'activité projets et les marges élevées et constantes ont été les principaux moteurs de l'amélioration de la rentabilité. Dans le secteur des câbles, la forte demande a permis à l'unité commerciale de maintenir les marges bénéficiaires satisfaisantes obtenues en 2023.

Tout au long de l'année 2024, l'activité d'appel d'offres de Hellenic Cables s'est poursuivie avec succès, avec l'obtention de plusieurs nouveaux projets sur les marchés de l'éolien offshore et de l'interconnexion. Dans l'ensemble, Hellenic Cables a obtenu plus de 600 millions d'euros de nouvelles commandes pour des projets et des contrats-cadres. Ainsi, le carnet de commandes du segment avait atteint 2,82 milliards d'euros au 30 juin 2024, son niveau le plus élevé jamais atteint (2,5 milliards d'euros au 31 décembre 2023).

Dans le même temps, tout au long du premier semestre, plusieurs projets ont été livrés avec succès, en totalité ou en partie. Entre autres, l'installation des projets d'interconnexion clé en main de Lavrio - Serifos / Serifos - Milos (phase 4 de l'interconnexion des Cyclades en Grèce, avec une longueur de câble totale de 170 km) a été achevée, alors que la production des premiers lots de câbles inter-réseaux de 66 kV pour la phase C du parc éolien offshore de Dogerbank au Royaume-Uni a débuté. En outre, la production de plusieurs autres projets, tels que OstWind 3 pour 50Hertz, l'interconnexion Suède-Danemark et le parc éolien offshore Hai long à Taïwan a progressé comme prévu et la production du parc éolien offshore Revolution aux États-Unis a été achevée.

Le segment a ainsi enregistré des dépenses d'investissement totales de 104,7 millions d'euros au premier semestre 2024, réparties entre l'expansion de l'usine de câbles offshore à Corinthe, les usines de câbles onshore à Thèbes et Eleonas, en Grèce et la nouvelle usine de fabrication à Baltimore, dans le Maryland, USA.

Comme souligné précédemment, le segment Câbles continuera à faire fructifier son carnet de commandes record, qui constitue la principale base des solides perspectives financières à moyen terme du segment. À l'avenir, le segment compte développer toutes ses branches d'activité et investir de manière sélective sur le marché prometteur des États-Unis. L'augmentation de la production d'énergies renouvelables, la demande croissante pour l'électricité et l'amélioration des réseaux électriques resteront des tendances majeures au moins pendant la prochaine décennie. Ces développements ont considérablement accru le rôle stratégique clé du secteur des câbles dans l'économie mondiale et sont, à leur tour, directement à l'origine du carnet de commandes du segment, ainsi que des plans actuels d'expansion de ses capacités de fabrication. La demande pour les produits de câbles (câbles d'alimentation BT et MT et câbles de télécommunication) reste forte, tandis que l'attribution de contrats-cadres à long terme stimule également les commandes. Tous ces éléments permettent d'envisager des perspectives positives pour le segment pour le reste de l'année 2024 et à moyen terme.



Tubes d'acier

Après une excellente année 2023, l'année 2024 a commencé avec un carnet de commandes robuste d'environ 650 millions d'euros, contribuant ainsi à la rentabilité du premier semestre. Le **chiffre d'affaires** a atteint 249 millions d'euros, en baisse par rapport à la même période l'an dernier, mais avec une rentabilité accrue (en termes d'**EBITDA ajusté**) de 41 millions d'euros, soit une hausse de 47,8 % par rapport à l'année dernière. Cette augmentation de la rentabilité est due à l'exécution de projets avec des marges nettement plus élevées par rapport aux projets du premier semestre 2023, permettant aux marges moyennes d'atteindre un niveau record de 16,1 % pour le semestre. La capacité de Corinth Pipeworks à obtenir des projets énergétiques de grande envergure avec de bonnes marges témoigne de son statut de fabricant de tubes d'acier de premier plan.

Le marché du transport de combustibles gazeux maintient sa dynamique positive en 2024, la hausse constante des prix de l'énergie coexistant avec le besoin de sécurité énergétique. La croissance de la demande sur le plan énergétique a permis de relancer de nombreux projets de pipeline et de les faire rapidement passer à la phase d'exécution. Dans cet environnement commercial positif, le segment Tubes d'acier a consolidé sa position de leader dans les nouvelles technologies de transport de gaz, telles que les pipelines haute pression pour l'hydrogène et le CCS. Tout au long du premier semestre 2024, le segment Tubes d'acier s'est concentré sur l'exécution de projets très exigeants tels que le pipeline offshore en eaux profondes Tamar de Chevron en Israël, un projet de pipeline offshore en Australie, un projet de CCS aux États-Unis et plusieurs autres projets. Au cours du second semestre, les lignes de production du segment Tubes d'acier devraient maintenir un taux d'utilisation élevé grâce à la production de tubes d'acier pour plusieurs projets déjà validés.

Dans le même temps, Corinth Pipeworks a conclu de nouveaux projets importants au premier semestre 2024, permettant au carnet de commandes d'atteindre 561 millions d'euros à la fin du premier semestre 2024, dont environ 200 millions d'euros de nouvelles commandes.

Les dépenses d'investissement au premier semestre 2024 se sont élevées à 17,1 millions d'euros, principalement en raison des améliorations stratégiques de la capacité de l'usine de Thisvi, Grèce.

Le segment Tubes d'acier s'appuie sur sa position renforcée et poursuit la croissance de sa rentabilité grâce à une utilisation élevée des capacités et aux nouveaux investissements dans l'amélioration de la productivité et l'augmentation des capacités jusqu'à la fin de l'année. Corinth Pipeworks prévoit que le gaz continue d'évoluer en tant que principal carburant de transition, suivi à court terme par les projets de CCS et à moyen terme par les projets d'infrastructure pour l'hydrogène. Le carnet de commandes s'améliorant à mesure que les conditions du marché s'éclaircissent, les perspectives pour le second semestre sont positives.

Acier



Le **chiffre d'affaires** du segment Acier s'est élevé à 540 millions d'euros au premier semestre 2024, contre 573 millions d'euros au premier semestre 2023, avec une **perte avant impôt** de 21,7 millions d'euros (S1 2023 : perte de 5,1 millions d'euros).

Au premier semestre 2024, le marché de la construction en Europe, le principal secteur utilisant l'acier, a connu un nouveau ralentissement après la récession de 2023. La hausse des prix des matériaux de construction, associée aux pénuries de main-d'œuvre dans certains pays de l'UE, à des coûts énergétiques élevés, à l'incertitude économique croissante et aux taux d'intérêt élevés, a eu un impact négatif sur la production du secteur de la construction pour le septième trimestre consécutif.

En ce qui concerne l'acier d'armature, si la demande reste forte sur le marché grec, des faiblesses ont été observées sur les autres marchés des Balkans, autres que la Bulgarie, où la demande est restée modérée. Cette faiblesse a fait suite à une nouvelle baisse de l'investissement résidentiel pour le sixième trimestre consécutif, principalement en raison des taux d'intérêt élevés sur les hypothèques et les projets d'infrastructure publique insuffisants pour soutenir la demande dans le secteur. La période a été marquée par une augmentation des volumes de ventes des barres d'armature au comptant sur le marché israélien, à la suite de nouvelles réglementations commerciales qui ont entraîné le retrait des producteurs turcs du pays.

S'agissant des fils machine et des barres d'acier marchand, les Balkans restent le principal domaine d'activité. Les ventes en Europe occidentale et centrale ont été modestes en raison de la faiblesse générale de la demande dans le secteur de la construction et des faibles prix offerts par les producteurs européens et non européens. Les barres d'acier marchand restent concentrées sur la région des Balkans et l'Europe centrale, et des opportunités de vente émergent à nouveau en Israël.

La demande pour les plaques laminées à chaud s'est également détériorée au cours de la période et a été confrontée à une pression notable sur les prix, principalement en raison des importations à bas prix en provenance des pays asiatiques. Néanmoins, les volumes de ventes ont affiché une performance constante au cours des quatre premiers mois et ont suivi la tendance générale par la suite.

Les ventes d'aciers spéciaux (SBQs) ont été pénalisées par la performance relativement faible du secteur européen de l'ingénierie mécanique. Les spreads se sont fortement détériorés depuis le quatrième trimestre 2023, lorsque la plus forte baisse de la demande a été enregistrée. Les niveaux de ventes se sont toutefois maintenus en Roumanie et dans l'ensemble de la région des Balkans.

Au premier semestre 2024, les sociétés du segment Acier ont lancé des projets principalement axés sur l'optimisation de la gestion des ressources dans le processus de production. L'installation du nouveau système de contrôle de la pollution de l'air est en cours dans l'usine de Sidenor avec une mise en service prévue à l'automne 2024. À Stomana Industry, des projets ciblés sur l'efficacité énergétique et la gestion de l'eau ont également été réalisés, réduisant considérablement la consommation. Dojran Steel a terminé un projet de récupération d'eau lié à l'installation de traitement des eaux usées de l'usine, l'eau étant désormais utilisée pour l'irrigation des espaces verts de Dojran Steel.

Les conditions des marchés de l'acier devraient rester défavorables tout au long de l'année 2024, principalement en raison des prix élevés de l'énergie et des matières premières, de la faiblesse de la demande et des taux d'intérêt élevés. Les sociétés du segment Acier poursuivront néanmoins leurs efforts pour s'adapter aux changements en cours sur le marché, en améliorant encore leur compétitivité et leur efficacité opérationnelle au second semestre 2024.

La division immobilière



Le **chiffre d'affaires** de la division immobilière s'est élevé au premier semestre 2024 à 23 millions d'euros (S1 2023 : 17 millions d'euros), tandis que le **bénéfice avant impôt** s'est élevé à 6 millions d'euros (S1 2023 : 5,1 millions d'euros). Il convient de noter que Viohalco applique le coût historique aux immeubles de placements, tandis que certaines filiales du segment Immobilier (comme Noval Property) suivent le modèle de la juste valeur.

Le portefeuille d'investissement de Noval Property comprend des immeubles de bureaux, des centres commerciaux, des parcs d'activités commerciales, des actifs de logistique industrielle, résidentiels et hôteliers, pour une superficie locative totale d'environ 343.000 m², ainsi qu'un certain nombre d'actifs destinés à être développés. La juste valeur du portefeuille de la société, y compris les prêts et la participation à une coentreprise, a atteint 609 millions d'euros, soit une augmentation de 7 % par rapport à la juste valeur du portefeuille au 31 décembre 2023 (571 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires brut de location du premier semestre 2024 a augmenté d'environ 15% pour atteindre 15,9 millions d'euros (S1 2023 : 13,8 millions d'euros), tandis que le bénéfice avant impôt, basé sur le modèle de la juste valeur, s'est élevé à 23,7 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2024, Noval Property a continué à gérer activement ses actifs productifs de revenus, ainsi qu'à faire progresser le programme d'amélioration et de développement d'un certain nombre d'actifs de son portefeuille. Au cours de cette période, le nouveau centre logistique de Mandra, en Attique, Grèce, a été livré au locataire, tandis qu'environ 30 % de la surface locative brute de la partie résidentielle de l'immeuble à usage mixte de Noval Property, en cours de réaménagement au 40-42 rue Ardittou à Mets, Athènes, Grèce, a été loué. En outre, The Grid S.A., une coentreprise entre Noval Property et Brook Lane Capital, a signé un contrat de location avec la firme EY pour louer l'espace de bureaux de deux des quatre bâtiments du campus de bureaux « The Grid » à Marousi, Grèce.

À la suite de l'introduction de la société à la bourse d'Athènes et à l'augmentation réussie du capital social (y compris la conversion du prêt convertible de la BERD) de 52,7 millions d'euros en juin 2024, Noval Property continue d'exécuter sa stratégie d'investissement, non seulement en ce qui concerne son portefeuille de biens captifs et les développements déjà en cours, mais également en ce qui concerne les nouvelles acquisitions, en se concentrant sur l'amélioration de son portefeuille avec des propriétés modernes, de haute qualité et durables.

Événements postérieurs à la clôture

- a. Le 23 juillet 2024, le Conseil d'administration de Cenergy Holdings a approuvé un programme de rachat d'actions sur Euronext Bruxelles et à la Bourse d'Athènes d'un maximum de 120.000 actions de la société, à acquérir en une ou plusieurs transactions, selon les besoins, et pour un montant total maximum de 1,3 million d'euros, à exécuter au cours des six (6) prochains mois. Ce programme de rachat d'actions est mis en œuvre selon les meilleures pratiques du secteur et conformément aux règles et réglementations applicables en la matière. À cette fin, deux intermédiaires financiers indépendants ont été nommés pour les rachats sur la base d'un mandat de gestion discrétionnaire. Le moment précis d'un rachat d'actions en vertu du programme dépend de divers facteurs, notamment des conditions de marché.

L'intention actuelle de la société est de conserver les actions acquises en tant qu'actions propres afin de permettre l'octroi d'une rémunération en actions sur la base de critères de performance prédéterminés, comme le prévoit la politique de rémunération approuvée par la société. Le programme est exécuté en vertu des pouvoirs conférés par l'assemblée générale des actionnaires du 28 mai 2024 et de l'article 7bis des statuts.

- b. Le 27 août 2024, le Conseil d'administration de Cenergy Holdings a approuvé la décision d'entamer les préparatifs d'une augmentation de capital potentielle d'un montant maximum de 200 millions

d'euros (prime d'émission incluse) par le biais d'une émission d'actions ordinaires nouvellement émises sans désignation de valeur nominale (« Nouvelles Actions »), qui sera soumise aux conditions habituelles.

Dans le cas où Cenergy Holdings procède à l'augmentation potentielle du capital social, Il est prévu que les Nouvelles Actions soient offertes (i) en Belgique et en Grèce, par le biais d'une offre publique au sens de l'article 2(d) du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 tel que modifié et en vigueur (« Règlement Prospectus ») et (ii) en dehors de la Belgique et de la Grèce, par le biais d'un processus de book-building de placement privé, en se fondant sur une ou plusieurs exemptions de l'obligation de publier un prospectus en vertu du Règlement Prospectus et/ou d'autres dispositions de droit national dans les juridictions concernées, y compris les États-Unis en vertu de la Règle 144A. (l'« Offre Institutionnelle »). Cenergy Holdings, sous réserve d'un examen et d'une approbation supplémentaires par son Conseil d'Administration, a l'intention d'accorder une allocation prioritaire aux actionnaires minoritaires existants participant à l'Augmentation de Capital Potentielle. Outre cette allocation prioritaire aux actionnaires minoritaires existants, l'objectif ultime de la société sera d'accroître son flottant et d'accroître la liquidité de l'action.

Au cas où Cenergy Holdings procède à l'augmentation potentielle du capital social, les fonds seront utilisés pour financer la première phase de la construction prévue d'une usine de fabrication de câbles à Baltimore, Maryland, Etats-Unis, ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise et, dans la mesure où cela est jugé nécessaire, pour des améliorations supplémentaires des installations existantes en Grèce.

Le lancement de l'augmentation potentielle de capital, ainsi que ses modalités, sont soumis à divers facteurs, y compris, entre autres, l'octroi du capital autorisé par l'assemblée extraordinaire des actionnaires de Cenergy Holdings qui sera convoquée dans les prochains jours, l'approbation du Conseil d'administration de Cenergy Holdings et la publication d'un prospectus conformément au Règlement Prospectus, ainsi que les conditions de marché en vigueur.

- c. Le 24 juillet 2024, le conseil d'administration d'ElvalHalcor a approuvé la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions à la bourse d'Athènes portant sur un maximum de 620.000 actions de la société, à acquérir de temps à autre en une ou plusieurs transactions, selon les besoins. Le programme de rachat d'actions est actuellement mis en œuvre conformément aux meilleures pratiques du secteur et aux règles et réglementations applicables en matière de rachat. À cette fin, un intermédiaire financier indépendant a été désigné pour effectuer les rachats sur la base d'un mandat discrétionnaire. Le calendrier précis du rachat d'actions dans le cadre du programme dépendra de divers facteurs, dont les conditions du marché. L'intention actuelle de la société est de conserver les actions acquises en tant qu'actions propres afin de permettre l'octroi d'une rémunération en actions sur la base de critères de performance prédéterminés, comme le prévoit la politique de rémunération approuvée de la société. Le programme est exécuté en vertu des pouvoirs conférés par l'assemblée générale des actionnaires du 23 mai 2024 et de l'article 7a des statuts.

Calendrier financier



Date	Événement
Vendredi 20 septembre 2024	Résultats financiers semestriels 2024 conférence téléphonique pour les investisseurs et les analystes
Jeudi 6 mars 2025	Communiqué de presse sur les résultats financiers de 2024
Mardi 27 mai 2025	Assemblée générale ordinaire 2025

Le rapport financier annuel pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024 sera publié le 15 avril 2025 et sera consultable sur le site web de la société, www.viohalco.com, sur le site web de la Bourse d'Euronext Bruxelles

À propos de Viohalco

Viohalco est une société holding, basée en Belgique, de sociétés métallurgiques de premier plan en Europe. Elle est cotée sur Euronext Bruxelles (VIO) et à la Bourse d'Athènes (BIO). Les sociétés de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre, de câbles, d'acier, ainsi que de tubes d'acier et sont engagées dans la fabrication durable de produits et de solutions innovants, de haute qualité et à valeur ajoutée pour un éventail de clients dynamiques répartis dans le monde entier. Avec des sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumanie, au Royaume-Uni et en Macédoine du Nord, et des participations dans des sociétés ayant des sites de production en Turquie et aux Pays-Bas, les sociétés de Viohalco génèrent un chiffre d'affaires annuel consolidé de 6,3 milliards d'euros (2023). Le portefeuille de Viohalco comprend également un segment dédié à la R&D&I et technologie. De plus, Viohalco et ses sociétés possèdent des actifs immobiliers, principalement en Grèce, qui créent de la valeur ajoutée grâce à leur développement commercial.

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

Contacts

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tél : +30 210 6861111, +30 210 6787773

Email : ir@viohalco.com

DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers intermédiaires consolidés résumés et sur le caractère fidèle du rapport de gestion intermédiaire au et pour la période close le 30 juin 2024.

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

- a) les états financiers consolidés résumés, qui ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telles qu'adoptées par l'Union européenne, donnent une image fidèle et sincère des capitaux propres, de la situation financière et de la performance financière de la Société, et de ses filiales et entreprises associées ;
- b) le rapport de gestion intermédiaire comprend un aperçu fidèle des informations requises en vertu de l'article 13, §§ 5 et 6 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

INFORMATIONS DESTINÉES AUX ACTIONNAIRES

Le capital de Viohalco est fixé à 141.893.811,46 euros divisé en 259.189.761 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement cessibles et entièrement libérées. La Société n'a émis aucune autre catégorie d'actions, telles que des actions sans droit de vote ou préférentielles. Toutes les actions représentant le capital ont les mêmes droits. Conformément aux statuts de la société, chaque action donne à son détenteur une voix.

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

États financiers intermédiaires consolidés résumés

État consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
ACTIFS			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	12	2.510.575	2.375.998
Actifs au titre du droit d'utilisation		41.056	40.623
Immobilisations incorporelles et goodwill	12	50.896	50.529
Immeubles de placement	13	342.220	338.279
Entités mises en équivalence	10	29.255	31.329
Autres actifs financiers	17	31.057	33.686
Actifs d'impôt différé		19.745	13.279
Instruments dérivés	17	11.420	8.557
Créances clients et autres débiteurs		34.101	29.607
Actifs sur contrats		4	-
Coûts du contrat		222	331
		3.070.553	2.922.219
Actifs courants			
Stocks	14	1.717.900	1.610.467
Créances clients et autres débiteurs		756.620	719.061
Actifs sur contrats	11	299.670	236.552
Coûts du contrat		126	50
Instruments dérivés	17	24.737	20.352
Impôts à recevoir		14.886	14.146
Trésorerie et équivalents de trésorerie		404.539	395.015
Actifs détenus en vue de la vente		308	1.849
		3.218.787	2.997.491
Total des actifs		6.289.339	5.919.710
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société			
Capital social		141.894	141.894
Prime d'émission		457.571	457.571
Réserve de conversion		-30.002	-31.828
Autres réserves		456.727	443.735
Bénéfices reportés		694.822	665.421
		1.721.011	1.676.793
Participations ne donnant pas le contrôle	15	346.909	282.578
Total des capitaux propres		2.067.921	1.959.371
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	16	1.401.550	1.442.138
Obligations locatives	16	35.148	35.382
Instruments dérivés	17	1.692	5.023
Passifs d'impôt différé		101.625	90.037
Avantages du personnel		28.851	27.754
Subventions		27.515	28.884
Provisions		1.477	1.722
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		35.976	15.896
Passifs sur contrats		14.232	12.606
		1.648.066	1.659.442
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières	16	884.289	779.297
Obligations locatives	16	11.638	11.237
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		1.396.881	1.194.692
Passifs sur contrats		224.473	268.781
Impôt exigible		32.712	23.327
Instruments dérivés	17	4.333	4.107
Provisions		19.027	18.293
Passifs directement associés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		-	1.163
		2.573.353	2.300.897
Total des passifs		4.221.419	3.960.339
Total des capitaux propres et passifs		6.289.339	5.919.710

Les notes aux pages 26 à 43 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros	Note	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
		2024	2023
Chiffre d'affaires	6	3.252.812	3.364.227
Coût des ventes		-2.907.940	-3.069.828
Marge brute		344.872	294.399
Autres produits	7	9.826	19.748
Frais de commercialisation et de distribution		-46.405	-48.939
Charges administratives		-100.362	-98.086
Perte de valeur des créances commerciales et autres et actifs sur contrats		-5.987	-6.392
Autres charges	7	-3.804	-11.288
Résultat opérationnel		198.140	149.443
Produits financiers	8	8.320	3.940
Charges financières	8	-93.379	-93.235
Résultat financier net		-85.058	-89.295
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	10	-1.066	365
Résultat avant impôt		112.016	60.513
Impôt sur le résultat	9	-24.590	-15.088
Résultat net		87.426	45.425
Résultat attribuable aux :			
Propriétaires de la Société		68.870	36.510
Participations ne donnant pas le contrôle		18.556	8.915
		87.426	45.425
Résultat par action (en euro par action)			
Résultat de base et dilué		0,266	0,141

Les notes aux pages 26 à 43 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2024	2023
Résultat net	87.426	45.425
Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat net :		
Titres de participation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - variation nette de la juste valeur	-206	-109
Réévaluation du passif au titre des prestations définies	16	1
Impôt lié	-	-1
Total	-190	-109
Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat :		
Ecart de conversion	1.663	22
Variations de la juste valeur de la couverture des flux de trésorerie - partie efficace	21.275	-11.011
Variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie - reclassées en bénéfiques ou pertes	-9.693	-6.568
Impôt lié	-2.361	3.911
Total	10.883	-13.645
Total des autres éléments du résultat global après impôt	10.694	-13.754
Résultat global total après impôt	98.120	31.671
Résultat global total attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	78.086	25.428
Participations ne donnant pas le contrôle	20.033	6.243
Résultat global total après impôt	98.120	31.671

Les notes aux pages 26 à 43 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé de variations des capitaux propres

Montants en milliers d'euros	Note	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Bénéfice (Perte) reporté(e)	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1 janvier 2024		141.894	457.571	443.735	-31.828	665.421	1.676.793	282.578	1.959.371
Résultat global total									
Bénéfice/perte (-)		-	-	-	-	68.870	68.870	18.556	87.426
Autres éléments du résultat global		-	-	7.384	1.826	7	9.217	1.477	10.694
Résultat global total		-	-	7.384	1.826	68.877	78.086	20.033	98.120
Transactions avec les propriétaires de la Société									
Distribution et transfert de réserves		-	-	5.608	-	-5.608	-	-	-
Dividendes		-	-	-	-	-31.103	-31.103	-6.645	-37.748
Total		-	-	5.608	-	-36.711	-31.103	-6.645	-37.748
Changements dans les participations:									
Autres changements dans les participations	15	-	-	-	-	-2.766	-2.766	50.944	48.178
Solde au 30 juin 2024		141.894	457.571	456.727	-30.002	694.822	1.721.011	346.909	2.067.921

Montants en milliers d'euros	Note	Capital social	Prime d'émission	Autres réserves	Réserve de conversion	Bénéfice (Perte) reporté(e)	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1 janvier 2023		141.894	457.571	448.298	-30.802	663.823	1.680.784	275.111	1.955.895
Résultat global total									
Bénéfice/perte (-)		-	-	-	-	36.510	36.510	8.915	45.425
Autres éléments du résultat global		-	-	-11.899	818	-1	-11.082	-2.672	-13.754
Résultat global total		-	-	-11.899	818	36.509	25.428	6.243	31.671
Transactions avec les propriétaires de la Société									
Distribution de réserves		-	-	9.671	-31	-9.640	-	-	-
Dividendes		-	-	-	-	-31.103	-31.103	-6.126	-37.228
Perte de contrôle/cession de filiale		-	-	-11	151	-140	-	-	-
Total		-	-	9.660	121	-40.883	-31.103	-6.126	-37.228
Changements dans les participations:									
Autres changements dans les participations	15	-	-	1	5	-2.273	-2.267	-560	-2.827
Solde au 30 juin 2023		141.894	457.571	446.059	-29.859	657.176	1.672.842	274.669	1.947.510

Les notes aux pages 26 à 43 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

État consolidé résumé des flux de trésorerie

Montants en milliers d'euros	Note	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
		2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat de la période		87.426	45.425
Ajustements pour:			
Charge/crédit d'impôt sur le résultat (-)	9	24.590	15.088
Amortissement des immobilisations corporelles		62.652	65.755
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation		5.713	4.946
Amortissement des immobilisations incorporelles		3.226	3.473
Amortissement des immeubles de placement		2.976	2.616
Dépréciation / (reprise de dépréciation) d'immobilisations corporelles		-1.394	-1.763
Dépréciation / (reprise de dépréciation) d'autres investissements		347	-
Bénéfice (-) / perte sur la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		-127	-942
Bénéfice (-) / perte de la vente d'immeubles de placement		-27	-
Bénéfice (-) / perte d'évaluation des dérivés		-	1.096
Gain (-) /perte provenant de regroupements d'entreprises		-230	-4.462
(Plus-values)/moins-values réalisées sur réévaluation d'actifs financiers		-168	-2.405
Amortissement des subventions		-1.250	-1.353
Charges financières	8	93.379	93.235
Produits financiers	8	-8.320	-3.940
Perte de valeur sur les transactions et autres créances, y compris les actifs sur contrats		5.987	6.392
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence	10	1.066	-365
		275.843	222.795
Modifications			
Diminution / augmentation (-) des stocks		-107.433	102.730
Diminution/ augmentation (-) des créances clients et autres débiteurs	11	-50.273	-63.231
Diminution / augmentation (-) des actifs sur contrat	11	-63.122	-52.466
Diminution / augmentation (-) des coûts du contrat		33	14
Diminution (-) / augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs		234.062	16.712
Diminution (-) /augmentation des engagements pour les avantages du personnel		-3.365	797
Diminution (-) /augmentation des provisions		-	-213
Diminution (-) / augmentation des passifs sur contrat		-42.682	77.701
		-32.779	82.045
Trésorerie générée par les activités opérationnelles			
		243.064	304.840
Charges d'intérêt et frais connexes payés		-90.480	-86.977
Impôt payé		-13.273	-13.766
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles			
		139.311	204.097
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	-205.283	-133.544
Acquisition d'immeubles de placement	13	-5.629	-7.707
Produits de la vente d'immobilisations corporelles et incorporelles		586	1.488
Produit de la vente d'immeubles de placement		80	-
Produit de la vente d'autres investissements	17	2.542	-
(Acquisition/ augmentation) / diminution du capital des entreprises associées et des coentreprises		-1.145	-1.400
Part de la participation ne donnant pas le contrôle dans l'augmentation/(diminution) du capital des filiales		-	-
Acquisition d'autres investissements		-109	-144
Produit de la vente d'actions de filiales		-	-
Intérêts reçus		2.967	2.684
Dividendes reçus		99	94
Trésorerie acquise à partir d'un regroupement d'entreprises		-280	-
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement			
		-206.173	-138.529
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit des emprunts	16	219.103	294.035
Remboursement des emprunts	16	-153.500	-284.462
Principaux éléments des paiements de location	16	-6.097	-8.787
Produit de la perception des subventions		-	50
Produit de l'émission d'actions	15	48.339	-
Paiement des coûts de l'IPO		-4.544	-
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		-	-5.696
Dividendes payés aux actionnaires		-21.769	-21.772
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-5.623	-5.372
Trésorerie nette liée aux activités de financement			
		75.910	-32.005
Diminution (-)/ augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
		9.049	33.563
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		395.015	412.644
Effet des variations de cours de change sur la trésorerie détenue		476	-263
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période			
		404.539	445.945

Les notes aux pages 26 à 43 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Notes concernant les états financiers intermédiaires consolidés résumés

1. Entité présentant les états financiers

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

Viohalco S.A. est une société holding qui détient des participations dans environ 100 filiales, dont trois sont cotées. Cenergy Holdings S.A est cotée à Euronext Bruxelles et ElvalHalcor S.A, Cenergy Holdings S.A et Noval Property REIC sont cotées à la bourse d'Athènes. Disposant de sites de production en Grèce, en Bulgarie, en Roumaine, en Macédoine du Nord et au Royaume-Uni, les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en acier, en cuivre et en aluminium. En outre, Viohalco est propriétaire d'importants biens immobiliers en Grèce. Ses actions sont cotées sur Euronext Bruxelles (symbole "VIO") et sont cotées depuis février 2014 à la Bourse d'Athènes (symbole "BIO").

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration de la Société en date du 19 septembre 2024.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés sont consultables sur le site internet de la société à l'adresse www.viohalco.com.

2. Base de préparation

Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne. Ils n'incluent pas toutes les informations requises au titre de l'établissement des états financiers consolidés annuels et devraient être lus en même temps que les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023, qui sont consultables sur le site internet de Viohalco. Toutefois, des notes explicatives sont incluses afin de fournir des données plus détaillées concernant certains événements et transactions permettant de mieux comprendre l'évolution de la situation financière et de la performance de Viohalco depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Monnaie fonctionnelle et de présentation

La monnaie fonctionnelle et de présentation de la société mère est l'euro. Tous les montants figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont arrondis au millier le plus proche, sauf indication contraire. Par conséquent, en raison de la règle d'arrondi, les chiffres indiqués en tant que totaux dans certains tableaux peuvent ne pas correspondre à la somme arithmétique des chiffres qui les précèdent.

Recours à des jugements et estimations

L'élaboration d'états financiers selon les normes IFRS exige que la Direction prenne des décisions, réalise des estimations et établisse des hypothèses qui ont des incidences sur la mise en œuvre des principes comptables de Viohalco et sur les montants comptabilisés des éléments d'actif et de passif, ainsi que des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent différer de ces estimations.

Les jugements significatifs émis par la Direction dans le cadre de l'application des principes comptables et les principales sources d'incertitude quant aux estimations sont les mêmes que ceux formulés à l'occasion de l'élaboration des états financiers consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2023.

3. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Sauf indication contraire ci-après, les méthodes comptables appliquées lors de la préparation de ces états

financiers intermédiaires sont les mêmes que celles appliquées pour les états financiers consolidés de Viohalco établis au 31 décembre 2023 et se rapportant à l'exercice clos à cette même date.

Les changements de méthodes comptables devraient également être reflétés dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date.

A. Normes et interprétations effectives pour l'exercice en cours

De nouvelles normes, ainsi que de nouveaux amendements aux normes et interprétations ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2024 et ont été appliquées pour préparer ces états financiers consolidés résumés. Aucune d'entre elles n'a eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés résumés.

Les amendements à l'IAS 1 « Présentation des états financiers : Classement des passifs en tant que courant ou non courant » n'affectent que la présentation des passifs dans l'état de la situation financière - et non le montant ou le moment de la comptabilisation d'un actif, des produits ou des charges du passif ou les informations que les entités divulguent à propos de ces éléments. Ils:

- clarifient que la classification des passifs comme courants ou non courants doit être basée sur les droits qui existent à la fin de la période de reporting et aligner le libellé dans tous les paragraphes concernés pour faire référence au « droit » de différer le règlement d'ici à douze mois au moins et préciser que seuls les droits en vigueur « à la fin de la période de référence » devraient affecter le classement d'un passif;
- précisent que le classement n'est pas affecté par les attentes quant à savoir si une entité exercera son droit de différer le règlement d'un passif; et précisent que le règlement fait référence au transfert à la contrepartie d'espèces, d'instruments de capitaux propres, d'autres actifs ou services.
- clarifient comment les conditions auxquelles une entité doit se conformer dans les 12 mois suivant la période de reporting, telles que les clauses restrictives, affectent la classification du passif correspondant.

Amendements à l'IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » et l'IFRS 7 "Instruments financiers : Disclosures »: Accords de financement avec les fournisseurs.

L'amendement décrit les caractéristiques pour lesquelles une entité devra fournir des informations supplémentaires concernant l'impact des accords de financement des fournisseurs sur les passifs, les flux de trésorerie et l'exposition au risque de liquidité.

Amendements à l'IFRS 16 « Contrats de location » : Passif de location dans le cadre d'une cession-bail

Les modifications expliquent comment une entité comptabilise une cession-bail (sale and lease-back) après la date de la transaction, en particulier lorsque tout ou partie des paiements de location sont des paiements de location variables qui ne dépendent pas d'un indice ou d'un taux. Ils indiquent que, lors de l'évaluation ultérieure de l'obligation locative, le vendeur-preneur détermine les « paiements au titre de la location » et les « paiements révisés au titre de la location » d'une manière qui n'entraîne pas le vendeur-preneur à comptabiliser un montant quelconque du gain ou de la perte lié au droit d'usage conservé. Les gains et pertes relatifs à la résiliation totale ou partielle d'un bail continuent d'être comptabilisés lorsqu'ils surviennent car ils concernent le droit d'usage résilié et non le droit d'usage conservé.

B. Normes et interprétations applicables aux périodes suivantes

Un certain nombre de nouvelles normes et de modifications apportées aux normes et interprétations sont en vigueur pour les périodes annuelles commençant après le 1 janvier 2025 et n'ont pas été appliquées à la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés. Aucun de ces éléments ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers consolidés de Viohalco. Il n'existe pas d'autres interprétations IFRS ou IFRIC qui, n'étant pas encore applicables, devraient avoir un impact significatif.

Modifications d'IAS 21 « effets des variations des taux de change : Absence d'échangeabilité » (entrée en vigueur le 1er janvier 2025).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'IFRS 18 remplacera l'IAS 1 ; bon nombre des autres principes existants dans l'IAS 1 sont conservés, avec des changements limités. L'IFRS 18 n'aura pas d'impact sur la reconnaissance ou la mesure des éléments dans les états financiers, mais cela pourrait modifier ce qu'une entité rapporte en tant que "bénéfice ou perte d'exploitation".

L'IFRS 18 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 et s'applique également aux informations comparatives. Les changements de présentation et des informations requis par l'IFRS 18 pourraient nécessiter des changements de système et de processus.

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

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

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

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

4. Gestion des risques économiques et opérationnels

Les objectifs et politiques de gestion des risques économiques et opérationnels des filiales de Viohalco n'ont pas changé durant le premier semestre 2024.

Les sociétés de Viohalco suivent en continu l'évolution du contexte international et national pour adapter en temps voulu leur stratégie commerciale et leurs politiques de gestion des risques dans l'objectif de minimiser l'impact des conditions macroéconomiques sur leurs opérations.

5. Segments opérationnels

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

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

Les autres informations par segment pour la période de 6 mois close le 30 juin 2024 sont les suivantes :

Montants en milliers d'euros	Division industrielle							Immobilier	Consolidé
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Autres activités	Total Industriel		
Entités mises en équivalence	9.485	1.030	-	1.426	6.355	721	19.018	10.237	29.255
Autres actifs	1.764.550	854.727	1.295.925	1.014.416	592.900	144.761	5.667.279	592.805	6.260.084
Total des actifs	1.774.035	855.757	1.295.925	1.015.842	599.255	145,482	5.686.297	603.042	6.289.339
Passif	1.024.060	565.793	1.048.688	812.051	443.996	86.249	3.980.837	240.581	4.221.419
Dépenses d'investissements	38.751	10.590	104.680	15.491	17.110	4.722	191.344	12.732	204,076
Amortissements	-29.626	-8.475	-11.693	-14.047	-5.093	-2.216	-71.150	-3.416	-74.566

Le chiffre d'affaires et la rentabilité par segment pour la période de 6 mois close le 30 juin 2023 se sont établis comme suit:

Montants en milliers d'euros	Division industrielle							Immobilier	Consolidé
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Autres activités	Total Industriel		
Chiffre d'affaires par segment	1.519.673	1.248.057	834.875	968.636	395.129	88.467	5.054.835	23.444	5.078.279
Chiffre d'affaires entre segments	-504.821	-290.476	-374.661	-395.585	-90.139	-52.323	-1.708.005	-6.047	-1.714.052
Chiffre d'affaires externe	1.014.852	957.581	460.214	573.051	304.989	36.144	3.346.830	17.397	3.364.227
Coût des ventes	-948.791	-883.649	-399.556	-528.137	-272.747	-27.770	-3.060.650	-9.178	-3.069.828
Marge brute	66.061	73.932	60.658	44.914	32.242	8.373	286.181	8.218	294.399
Autres produits	9.143	1.118	527	1.158	427	735	13.108	6.640	19.748
Frais de commercialisation et de distribution	-15.015	-11.241	-7.031	-8.403	-2.802	-3.491	-47.984	-955	-48.939
Charges administratives	-30.777	-15.577	-11.505	-23.057	-5.331	-9.332	-95.579	-2.506	-98.086
Perte de valeur des créances commerciales et autres et actifs sur contrats	-3.558	-2.260	-10	-65	-324	-175	-6.392	-	-6.392
Autres charges	-2.361	-1.621	-392	-2.825	-1.224	-117	-8.540	-2.747	-11.288
Résultat opérationnel	23.493	44.351	42.248	11.722	22.988	-4.008	140.793	8.650	149.443
Produits financiers	976	815	289	242	101	708	3.131	809	3.940
Charges financières	-22.781	-13.140	-22.188	-17.188	-12.549	-1.372	-89.218	-4.018	-93.235
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	817	69	-	82	-292	-	676	-311	365
Résultat avant impôt	2.505	32.096	20.348	-5.143	10.248	-4.672	55.382	5.130	60.513
Impôt sur le résultat	-3.133	-3.149	-4.437	476	-2.610	-752	-13.604	-1.484	-15.088
Résultat net (-)	-628	28.947	15.911	-4.667	7.638	-5.424	41.778	3.647	45.425

Les autres informations par segment pour la période comparative de 2023 étaient les suivantes :

Montants en milliers d'euros	Division industrielle							Immobilier	Consolidé
	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Autres activités	Total Industriel		
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023									
Entités mises en équivalence	10.365	38	-	1.364	8.307	791	20.864	10.465	31.329
Autres actifs	1.720.647	727.374	1.162.739	972.550	613.180	142.713	5.339.202	549.178	5.888.381
Total des actifs	1.731.011	727.412	1.162.739	973.914	621.486	143.504	5.360.067	559.643	5.919.710
Passif	985.802	481.495	954.741	747.510	475.970	66.389	3.711.907	248.432	3.960.339
Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2023									
Dépenses d'investissements	34.603	13.123	54.655	15.142	3.680	1.017	122.220	7.883	130.103
Amortissements	-33.614	-9.307	-10.099	-14.140	-4.836	-1.789	-73.786	-3.004	-76.790

6. Chiffre d'affaires

Les opérations et les principaux flux du chiffre d'affaires des filiales de Viohalco sont ceux décrits dans les derniers états financiers annuels. Le chiffre d'affaires provient des contrats avec les clients et des revenus locatifs des immeubles de placement.

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2024	2023
Revenus locatifs des immeubles de placement	14.283	11.768
Chiffre d'affaires des contrats avec des clients	3.238.528	3.352.459
Total	3.252.812	3.364.227

Ventilation du chiffre d'affaires des contrats avec des clients

Dans le tableau qui suit, le chiffre d'affaires des contrats clients est ventilé en fonction des principaux marchés géographiques et du moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires. Ce tableau présente également un rapprochement avec les segments opérationnels de Viohalco (voir note 5).

Division industrielle									
Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2024									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
Principaux marchés géographiques									
Grèce	50.557	41.659	176.636	178.282	5.237	16.192	468.564	8.082	476.645
Autres pays de l'UE	604.567	647.230	231.170	286.628	33.231	10.950	1.813.776	227	1.814.003
Autres pays européens	160.785	134.238	45.087	70.782	24.799	688	436.379	-	436.379
Asie	25.218	18.010	49.235	4.491	134.713	12.111	243.776	-	243.776
Amérique	117.371	38.740	28.914	-	19.269	168	204.461	-	204.461
Afrique	10.183	17.347	1.369	-	46	1	28.947	-	28.947
Océanie	309	2.125	-	-	31.882	-	34.316	-	34.316
Total	968.991	899.349	532.410	540.183	249.177	40.109	3.230.219	8.309	3.238.528
Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires									
Chiffre d'affaires comptabilisé à un moment donné	968.654	897.168	280.609	534.782	17.169	28.183	2.726.564	4.560	2.731.124
Produits transférés progressivement	-	-	251.792	-	232.008	-	483.800	-	483.800
Services transférés progressivement	338	2.182	9	5.400	-	11.926	19.855	3.749	23.604
Total	968.991	899.349	532.410	540.183	249.177	40.109	3.230.219	8.309	3.238.528

Division industrielle									
Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2023									
Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier	Tubes d'acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Consolidé
Principaux marchés géographiques									
Grèce	65.872	41.133	194.487	174.397	68.790	10.539	555.218	5.335	560.553
Autres pays de l'UE	707.268	754.805	201.948	314.888	102.729	11.150	2.092.788	294	2.093.081
Autres pays européens	112.111	61.641	5.294	81.459	13.683	535	274.723	-	274.723
Asie	27.013	40.945	47.874	271	6.090	13.555	135.749	-	135.749
Amérique	93.347	40.359	7.531	180	113.089	105	254.609	-	254.609
Afrique	9.287	15.721	3.080	1.856	57	39	30.041	-	30.041
Océanie	-45	2.976	-	-	551	221	3.703	-	3.703
Total	1.014.852	957.581	460.214	573.051	304.989	36.144	3.346.830	5.629	3.352.459
Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires									
Chiffre d'affaires comptabilisé à un moment donné	1.014.319	955.492	312.696	566.007	29.419	25.209	2.903.141	993	2.904.134
Produits transférés progressivement	-	-	147.518	-	275.570	262	423.350	741	424.091
Services transférés progressivement	533	2.089	-	7.044	-	10.673	20.339	3.895	24.234
Total	1.014.852	957.581	460.214	573.051	304.989	36.144	3.346.830	5.629	3.352.459

7. Autres produits et charges

Les autres produits/charges nets se sont élevés à un gain de 6 millions d'euros, contre un gain de 8,5 millions d'euros au cours de la période équivalente en 2023, principalement pour les raisons suivantes :

- Au cours du premier semestre 2023, la fusion par absorption de la filiale d'ElvalHalcor, Etem Commercial, de la société commune Cosmos Aluminium SA a été achevée. À la suite de cette transaction, Viohalco a enregistré un gain de 4,5 millions d'euros au niveau consolidé. Conformément à l'accord d'achat, les actionnaires d'ElvalHalcor ont accordé à Cosmos Aluminium une option de vente pour l'achat du capital social restant en circulation de Cosmos Aluminium. En outre, Cosmos Aluminium a accordé à ElvalHalcor une

option de vente du reste du capital-actions en circulation de Cosmos Aluminium. La période d'exercice des deux options a commencé en 2028 et leur durée est de six mois. Après l'exercice des options susmentionnées, les actionnaires de Cosmos Aluminium détiendront 100 % du capital-actions en circulation de Cosmos Aluminium. Ces options expirent si les actionnaires ne les exercent pas pendant la période d'exercice. Ces options sont comptabilisées dans l'état consolidé de la situation financière à leur juste valeur et ont été incluses dans la valeur comptable de l'investissement dans Cosmos Aluminium. Le gain reconnu de leur évaluation à la juste valeur s'élève à 2,4 millions d'euros et est comptabilisé dans les "Autres revenus".

- Au cours du premier semestre 2024, la reprise nette des dépréciations d'actifs immobilisés a diminué de 1 million d'euros par rapport à la période comparative de 2023.
- Au cours du premier semestre 2024, un gain de 1,7 million d'euros a été comptabilisé, en raison de l'indemnisation reçue par les compagnies d'assurance pour les dommages subis dans l'aciérie de Volos en Grèce, à la suite des inondations en 2023.

8. Charges financières nettes

Les charges financières nettes se sont élevées à 85,1 millions d'euros au premier semestre 2024, contre 89,3 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente, suite à la réduction de la dette moyenne.

9. Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat comptabilisé a été déterminé sur la base de l'estimation faite par la direction du taux d'impôt annuel moyen attendu pour la totalité de l'exercice.

Montants en milliers d'euros	Pour le semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Impôt exigible	-23.466	-15.859
Impôt différé	-1.124	771
Total	-24.590	-15.088

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

Le taux d'imposition effectif consolidé pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2024 est de 22,3 %, contre 24,9 % au 30 juin 2023.

Réforme de la fiscalité internationale – deuxième pilier

Comme indiqué dans le rapport annuel 2023, Viohalco entre dans le champ d'application des règles du modèle du deuxième pilier de l'OCDE. En vertu de la législation du deuxième pilier, un impôt complémentaire peut être perçu pour toute différence entre le taux d'imposition effectif de la lutte contre l'érosion de la base d'imposition mondiale (« GloBE ») par juridiction et le taux minimum de 15%.

Au 30 juin 2024, la législation du deuxième pilier a été promulguée ou promulguée en substance dans certaines juridictions où Viohalco est présent.

Viohalco applique l'exception à la comptabilisation et à la divulgation d'informations sur les actifs et passifs d'impôts différés liés aux impôts sur le résultat du deuxième pilier, comme le prévoient les amendements à l'IAS 12 publiés en mai 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, Viohalco a procédé à une évaluation intermédiaire, pour tous les pays dans lesquels il est présent, de la charge fiscale potentielle découlant des règles du deuxième pilier. Cette évaluation a été réalisée sur la base des états financiers IFRS des entités constitutives au 30 juin 2024 et des états financiers IFRS au 31 décembre 2023, afin de valider les conclusions sur l'éligibilité des entités constitutives aux règles transitoires du CBCR Safe Harbour.

Sur la base de cette évaluation, seuls les bénéficiaires déclarés en Bulgarie n'étaient pas éligibles aux règles transitoires de la sphère de sécurité du CBCR et, pour ces bénéficiaires, l'impôt complémentaire à payer au titre du deuxième pilier s'élève à 895 milliers d'euros.

10. Entités mises en équivalence

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

Montants en milliers d'euros	30 juin 2024	31 décembre 2023
Solde d'ouverture	31.329	36.638
Quote-part du résultat net	-1.066	-11.284
Autres éléments du résultat global pour la période	-	-2
Dividendes reçus	-874	-723
Effet de la variation des taux de change	-1.578	-3.934
Augmentation du capital social	1.445	13.400
Cessions	-	-
Dépréciation	-	-2.766
Solde de clôture	29.255	31.329

11. Actifs sur contrats

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

Les actifs sur contrats ont augmenté de 63 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 en raison de l'augmentation des montants des créances non facturées. En ce qui concerne les projets de câbles clés en main, les tubes et câbles en acier personnalisés, les montants sont facturés au fur et à mesure de l'avancement des travaux conformément aux conditions contractuelles convenues, soit au moment de la réalisation des jalons contractuels, ou lors de la livraison finale et de l'acceptation des produits.

12. Immobilisations corporelles et incorporelles

Immobilisations corporelles

Au cours du premier semestre 2024, les investissements de Viohalco dans des projets de capex se sont élevés à 204 millions d'euros (S1 2023 : 130 millions d'euros).

Les investissements dans **le segment Aluminium** se sont élevés à 39 millions d'euros et sont principalement liés à :

- 18 millions EUR dans l'usine Etem-Gestamp Extrusions en Bulgarie pour la fabrication de produits automobiles ;
- 5 millions d'euros dans le laminoir à chaud et 2,5 millions d'euros dans le laminoir à froid de l'usine d'aluminium Elval-Halcor à Oinofyta, en Grèce ;
- et d'autres améliorations opérationnelles pour un montant de 13,5 millions d'euros dans les usines d'aluminium en Grèce, en Bulgarie et au Royaume-Uni.

Les investissements dans **le segment Cuivre** se sont élevés à 11 millions d'euros et concernent principalement l'augmentation de la capacité de production du laminoir et l'amélioration de la gamme de produits, en permettant la fabrication de produits de nouvelles largeurs et épaisseurs.

En ce qui concerne le **segment Câbles**, les dépenses en capital au premier semestre 2024 se sont élevées à 105 millions d'euros, principalement en ce qui concerne les éléments suivants :

- 49 millions d'euros, principalement pour la mise en œuvre de l'extension de capacité prévue dans l'usine de câbles offshore de Corinthe;
- 23 millions d'euros pour les installations de câbles terrestres en Grèce. Plus précisément, de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements sont ajoutés à l'usine de Thiva pour assurer une installation de production de câbles MT, HT et EHT au sol et souterrains de première classe.

L'achèvement des travaux est prévu pour la fin de 2025. Dans le même temps, les investissements dans l'usine Eleonas progressent également, de sorte qu'elle soit transformée en un centre d'excellence de fabrication de câbles d'alimentation BT jusqu'à la fin de 2024;

- 3 millions d'euros pour l'usine de Bucarest
- 29 millions d'euros pour le terrain destiné à la nouvelle installation de câbles aux États-Unis et les dépenses correspondantes nécessaires à son développement. La conception est terminée, les permis sont en bonne voie et les travaux de construction devraient commencer d'ici la fin de l'année.

Les dépenses d'investissement dans le segment **Tubes d'acier**, d'un montant de 17 millions d'euros, sont liées aux améliorations stratégiques des capacités de l'usine de Thisvi. Plus précisément, ils sont liés au vaste programme d'optimisation et d'amélioration de la productivité de l'usine de tubes LSAW qui a déjà permis d'améliorer les chiffres de production, et à un certain nombre de mises à niveau de la capacité de production de son usine HSAW, qui devraient être achevées au cours du second semestre de l'année.

Les investissements dans le **segment Acier**, d'un montant de 15 millions d'euros, concernent principalement l'installation de nouveaux filtres dans les usines grecques de fusion d'acier et d'autres investissements dans l'amélioration opérationnelle des usines sidérurgiques.

Les investissements dans l'**immobilier**, de 13 millions d'euros, sont liés à la construction d'immeubles de bureaux à Athènes.

Les investissements dans le **segment Autres**, d'un montant de 4 millions d'euros, sont principalement liés aux améliorations dans le port de Thisvi en Grèce par Diavipethiv, filiale de Viohalco, et à d'autres investissements réalisés par les autres filiales du segments.

Les amortissements sur immobilisations corporelles se sont élevés à 63 millions d'euros pour le semestre (S1 2023 : 66 millions d'euros).

Immobilisations incorporelles

Des immobilisations incorporelles d'un montant de 1,8 million d'euros ont été acquises au premier semestre 2024 (S1 2023 : 1,4 million d'euros), principalement liées à des logiciels au niveau des filiales.

13. Immeubles de placement

Au premier semestre 2024, Viohalco a investi un montant de 6 millions d'euros (S1 2023 : 5 millions d'euros) pour l'amélioration d'immeubles de placement par Noval Property REIC, filiale de Viohalco dans le secteur Immobilier.

En outre, des dépréciations précédemment comptabilisées de EUR 1,3 million ont été reprises et incluses dans la ligne « autres produits » de l'état consolidé du résultat net.

14. Stocks

Au 30 juin 2024, les stocks représentaient 1.718 million d'euros, contre 1.610 million d'euros au 31 décembre 2023. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, les sociétés Viohalco ont enregistré une dépréciation des stocks de EUR 5 millions, incluse en résultat dans le « coût des ventes ». Cette dépréciation a été enregistrée en raison de la tendance à la baisse des prix des métaux sur le LME par rapport à l'année précédente.

15. Participations ne donnant pas le contrôle

Offre publique initiale des nouvelles actions de Noval Property REIC

Le 5 juin 2024, dans le cadre de l'augmentation de capital et de la cotation de Noval Property REIC, filiale de Viohalco dans le secteur immobilier, a commencé à négocier 126 431 958 actions ordinaires nominatives avec droit de vote sur le marché réglementé de la bourse d'Athènes (c'est-à-dire les 107.467.164 actions ordinaires nominatives avec droit de vote existantes, les 17.388.025 nouvelles actions ordinaires nominatives avec droit de vote issues de l'augmentation et les 1.576.769 actions ordinaires nominatives, actions avec droit de vote

résultant de la conversion d'obligations ordinaires et à des conditions obligatoirement convertibles en actions de la société emprunt obligataire émis par la société le 05 octobre 2023 et qui sont souscrits dans leur intégralité par la BERD).

L'augmentation du capital social résultant de l'offre publique initiale qui a été comptabilisée dans les états financiers de Noval Property est décrite comme suit :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital social	Prime d'émission	Total
Augmentation du capital social	43.470	4.869	48.339
Frais d'introduction en bourse capitalisés	-	-4.544	-4.544
Conversion de l'emprunt obligataire	3.942	441	4.383
Total	47.412	766	48.178

16. Emprunts et dettes financières

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Passifs non courants		
Prêts bancaires garantis	142.111	153.749
Prêts bancaires non garantis	126.172	138.706
Obligations garanties	524.486	561.646
Obligations non garanties	608.781	588.037
Emprunts et dettes financières à long terme	1.401.550	1.442.138
Obligations locatives à long terme	35.148	35.382
Total de la dette à long terme	1.436.698	1.477.520
Passifs courants		
Prêts bancaires garantis	126.384	145.032
Prêts bancaires non garantis	549.452	403.126
Prêts bancaires garantis - part courante	41.427	36.981
Prêts bancaires non garantis - part courante	25.076	20.098
Obligations émises garanties - part courante	57.565	54.903
Obligations émises non garanties - part courante	84.385	119.157
Emprunts et dettes financières à court terme	884.289	779.297
Obligations locatives à court terme	11.638	11.237
Total de la dette à court terme	895.928	790.534
Total des emprunts et dettes financières	2.332.626	2.268.054

Les échéances des prêts non courants sont les suivantes :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Entre 1 et 2 ans	290.390	218.530
Entre 2 et 5 ans	820.882	840.227
Plus de 5 ans	325.426	418.763
Total	1.436.698	1.477.520

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

	30 juin 2024	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courants*) - EUR	332.884	5,27 %
Prêts bancaires (courant) – EUR	651.692	5,90 %
Emprunts bancaires (courant) - USD	1.843	8,07 %
Prêts bancaires (courant) – GBP	16.782	7,98 %
Émission d'obligations – EUR	1.275.217	4,81 %
	31 décembre 2023	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courants*) - EUR	347.005	4,84 %
Prêts bancaires (courants)-EUR	506.610	6,05 %
Emprunts bancaires (courant) - USD	11.224	7,54 %
Prêts bancaires (courants) - GBP	24.353	8,11 %
Émission d'obligations - EUR	1.323.743	5,07 %

*y compris la portion courante

La majorité des emprunts contractés par les sociétés de Viohalco est libellée en euro.

Au cours du premier semestre 2024, les filiales de Viohalco ont obtenu de nouveaux prêts bancaires pour un montant de 219 millions d'euros et remboursé des prêts bancaires pour un montant de 154 millions d'euros venant à échéance au cours de l'année. Les nouveaux prêts sont principalement des prêts obligataires et des prélèvements sur des facilités de crédit renouvelables existantes pour le financement de projets, ou de nouveaux prêts assortis de modalités et conditions similaires.

Plus précisément, au cours du premier semestre 2024, les principaux événements relatifs au financement des entreprises de Viohalco sont les suivants :

Segment Câbles

- Refinancement de deux prêts obligataires «verts» d'un montant total de EUR 40 millions reçus par Hellenic Cables & Fulgor en 2021 conformément aux principes financiers ESG avec une durée initiale de 2 ans, qui ont été prolongés en décembre 2023. La nouvelle convention de financement porte sur le même montant, soit 40 millions d'euros, et prévoit une durée de 2 ans à compter du premier semestre 2024. Cette convention de financement vise à répondre aux besoins en fonds de roulement pour la conception, la production, l'installation et l'exploitation de systèmes de câbles sous-marins et terrestres dans le cadre de projets liés au transport d'énergie à partir de sources d'énergie renouvelables et à l'interconnexion électrique des îles ;
- Une facilité de prêt de 5 ans reçue par Hellenic Cables d'une grande banque grecque d'un montant de 70,6 millions d'EUR, dont 42,4 millions d'EUR ont été reçus au cours du premier semestre 2024. Cette facilité de prêt finance le programme d'investissement de Hellenic Cables, y compris de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements dans l'usine de Thiva et des investissements dans l'usine d'Eleonas;

Aucun autre événement significatif n'est à signaler quant au financement des filiales durant la période.

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

Montants en milliers d'euros	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1 janvier 2024	2.221.434	46.620	2.268.054
Changements provenant de flux de trésorerie de financement			
Produits des emprunts et dettes financières	219.103	-	219.103
Remboursement des emprunts et des obligations locatives	-153.500	-6.097	-159.596
Variation totale des flux de trésorerie liés au financement	65.603	-6.097	59.507
Autres changements			
Nouveaux contrats de location	-	6.588	6.588
Charges d'intérêts	63.483	1.206	64.689
Intérêts payés*	-61.744	-1.203	-62.947
Coûts d'emprunt capitalisés	1.852	-	1.852
Résiliations/Modifications	-5.798	-348	-6.146
Effet des variations du taux de change	1.009	20	1.029
Total des autres changements	-1.198	6.263	5.065
Solde au 30 juin 2024	2.285.840	46.787	2.332.626

*Intérêts payés comptabilisés dans l'état des flux de trésorerie, y compris les frais bancaires et autres charges financières.

Montants en milliers d'euros	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Solde au 1 janvier 2023	2.429.465	40.380	2.469.845
Changements provenant de flux de trésorerie de financement			
Produits des emprunts et dettes financières	288.764	-	288.764
Remboursement des emprunts et des obligations locatives	-507.858	-14.441	-522.300
Variation totale des flux de trésorerie liés au financement	-219.095	-14.441	-233.536
Autres changements			
Nouveaux contrats de location	-	22.687	22.687
Charges d'intérêts	137.498	2.095	139.593
Intérêts payés*	-132.223	-2.030	-134.253
Coûts d'emprunt capitalisés	4.440	-	4.440

Montants en milliers d'euros	Emprunts et dettes financières	Obligations locatives	Total
Résiliations/modifications de contrats de location	1	-1.228	-1.227
Perte de contrôle/cession de filiale		-843	-843
Effet des variations du taux de change	1.348	2	1.350
Total des autres changements	11.064	20.681	31.745
Solde au 31 décembre 2023	2.221.434	46.620	2.268.054

*Intérêts payés comptabilisés dans l'état des flux de trésorerie, y compris les frais bancaires et autres charges financières.

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

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

Le taux d'intérêt moyen de l'encours des prêts bancaires au 30 juin 2024 était de 5,2 % (5,3 % au 31 décembre 2023). Les immobilisations corporelles et les stocks de certaines filiales sont grevés par des hypothèques et nantissements d'une valeur totale de 1.580 millions d'euros, qui ont été donnés en garantie des emprunts à long terme et des emprunts syndiqués. Par ailleurs, certains emprunts des sociétés de Viohalco sont assortis de droits de remboursement anticipé au bénéfice des prêteurs en cas de changement de contrôle. La majorité des emprunts contractés par les sociétés de Viohalco est libellée en euro.

17. Instruments financiers

A. Valeurs comptables et justes valeurs

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des éléments d'actif et de passif financiers, ainsi que leur niveau dans la hiérarchie de la juste valeur.

Montants en milliers d'euros	Valeur comptable	30 juin 2024			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Autres actifs financiers	31.057	3.241	2	27.814	31.057
Actifs financiers dérivés	36.157	20.682	15.475	-	36.157
	67.214	23.922	15.477	27.814	67.214
Passifs financiers dérivés	6.025	-368	-5.656	-	-6.025
	61.189	23.554	9.821	27.814	61.189

Montants en milliers d'euros	Valeur comptable	31 décembre 2023			Total
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Autres actifs financiers	33.686	5.617	2	28.067	33.686
Actifs financiers dérivés	28.909	5.086	22.709	1.115	28.909
	62.595	10.703	22.711	29.181	62.595
Passifs financiers dérivés	-9.130	-317	-8.813	-	-9.130
	53.465	10.386	13.898	29.181	53.465

Les différents niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques.
- Niveau 2 : données observables directement ou indirectement.
- Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants, mesurés à leur coût amorti, est une approximation de leur valeur comptable :

- créances clients et autres débiteurs ;
- trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- dettes fournisseurs et autres créditeurs ;
- emprunts et dettes financières ;
- obligations locatives.

Plus spécifiquement, la valeur comptable des emprunts et des dettes financières est considérée comme une bonne approximation de leur juste valeur puisque la majorité des emprunts et des dettes financières consolidés concerne des dettes à taux variables, qui sont une très bonne approximation des taux actuels du marché.

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Autres actifs financiers	Actifs financiers dérivés
Solde au 1 janvier 2024	28.067	1.115
Acquisitions	109	-
Cessions	-14	-
Juste valeur par le biais du compte de résultat	-	-1.115
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-347	-
Solde au 30 juin 2024	27.814	-
Solde au 1 janvier 2023	4.806	-
Acquisitions	26.922	327
Ajustement de la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat	-3.642	787
Perte de valeur (-) / reprise de perte de valeur	-20	-
Solde au 31 décembre 2023	28.067	1.115

Au cours du premier semestre 2024, des actions cotées classées au niveau 1 ont été cédées, ce qui a donné lieu à un gain à la cession de EUR 230 milliers.

Le 7 avril 2023, la fusion par absorption d'Etem Commercial SA, filiale d'ElvalHalcor, par la société Cosmos Aluminium SA a été approuvée. Suite à la réalisation de l'opération, ElvalHalcor détient une participation minoritaire de 15% dans le capital social de Cosmos Aluminium SA et a classé cet investissement dans les "Autres investissements".

Analyse des autres actifs financiers

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

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Titres cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	243	2.414
- Instruments de capitaux propres internationaux	2.999	3.205
Titres non cotés		
- Instruments de capitaux propres grecs	26.313	26.660
- Instruments de capitaux propres internationaux	849	849
- Fonds communs de placement	652	557
Total	31.057	33.686

Instruments dérivés

Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments dérivés :

Montants en milliers d'euros	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs non courants		
Contrats de swap de taux d'intérêt	7.825	6.578
Contrats à terme - forwards	-	11
Swaps d'électricité	-	1.115
Options	3.531	122
Swaps sur matières premières	64	730
Total	11.420	8.557
Actifs courants		
Contrats de swap de taux d'intérêt	5.883	6.029
Contrats à terme - forwards	875	8.013
Contrats à terme - future	17.151	4.963
Swaps sur matières premières	828	1.347
Total	24.737	20.352
Passifs non courants		
Contrats à terme - forwards	330	-
Contrats de swap de taux d'intérêt	-	1.425
Contrats à terme - futures	-	1
Swaps sur matières premières	1.362	3.598
Total	1.692	5.023
Passifs courants		
Contrats à terme - forwards	3.476	794
Contrats à terme - future	368	316
Swaps de matières premières	488	2.996
Total	4.333	4.107

Comptabilité de couverture

Viohalco et ses sociétés détiennent des instruments financiers dérivés aux fins de couverture des flux de trésorerie et de la juste valeur.

Les instruments financiers dérivés précités couvrent des risques découlant des :

- variations des cours des métaux
- fluctuations des cours de change
- variations des taux d'intérêt des emprunts
- fluctuations des prix de l'énergie (gaz naturel).

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

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

- Des contrats à terme « futures » destinés à couvrir le risque de fluctuation des cours des métaux cotés sur le LME (London Metal Exchange) et utilisés comme matières premières par les sociétés de Viohalco (c'est-à-dire principalement le cuivre, l'aluminium et le zinc). Ces opérations de couverture sont répertoriées comme des couvertures de flux de trésorerie.
- Des contrats à terme « forwards » et des swaps sur devises 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 les sociétés de Viohalco sont principalement exposées). Ces contrats sont répertoriés comme des instruments de couverture de la juste valeur ou des flux de trésorerie, selon l'élément sous-jacent. Lorsqu'ils sont utilisés à des fins de couverture du risque de change sur les créances à recevoir et les dettes fournisseurs à payer libellées en devises étrangères, les contrats de change à terme et les swaps sur devises sont répertoriés comme des instruments de couverture de la juste valeur. Lorsqu'ils sont utilisés pour la couverture du risque de change sur les ventes prévues de biens ou l'achat de matériaux libellés en monnaie étrangère, les contrats à terme - forwards sont répertoriés comme des instruments de couverture en vertu de la méthode des flux de trésorerie.
- Des swaps de matières premières référencés sur les prix du Title Transfer Facility (TTF) afin de couvrir le risque de fluctuations des prix du gaz naturel lié aux conditions du marché.

- Des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir le risque de volatilité des taux d'intérêt des prêts et emprunts à taux variable. Afin de le couvrir, les entreprises utilisent des swaps de taux d'intérêt qui transforment le taux d'intérêt variable en taux fixe, réduisant ainsi le risque de volatilité lié aux taux d'intérêt.

Les instruments dérivés sont comptabilisés lorsque les sociétés de Viohalco concluent la transaction destinée à couvrir la juste valeur des créances, dettes ou engagements (couverture de la juste valeur), ou des transactions hautement probables (couverture des flux de trésorerie).

La variation de juste valeur comptabilisée en capitaux propres comme couverture de flux de trésorerie au 30 juin 2024 sera versée au compte de résultat consolidé au cours des exercices suivants, puisque certains événements couverts devraient avoir lieu (les opérations prévues auront lieu ou les éléments couverts auront une incidence sur le compte de résultat) en 2024 et d'autres devraient se produire plus tard.

B. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

(b) Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 ou du niveau 1 au niveau 2 n'a eu lieu au premier semestre 2024 ou en 2023.

C. Contrats d'achat d'électricité (CAE)

En 2023, les sociétés Viohalco ont signé un contrat d'achat d'électricité à long terme, garanti par divers actifs provenant de Sources d'Énergie Renouvelables (« actifs SER »), afin de réduire leur exposition à la volatilité des prix de l'énergie.

Sur la base de l'accord initial, le contrat d'achat d'électricité prévoyait deux arrangements distincts, comprenant une livraison physique d'électricité au cours des deux premières années (période A), avec un règlement financier de la différence entre le prix fixé dans l'accord et le prix de l'électricité sur le marché, et une livraison virtuelle d'électricité renouvelable par la suite et jusqu'à la fin de l'accord (période B), produite par des actifs SER spécifiques (c'est-à-dire des installations photovoltaïques) qui doivent encore être construits, avec un règlement financier de la différence entre le prix fixé dans l'accord pour cette période ultérieure et le prix de l'électricité sur le marché.

La période A du contrat a été évaluée conformément à la norme IFRS 9 comme un accord d'utilisation propre et a été comptabilisée comme un contrat exécutoire, tandis que la période B du contrat initial a été évaluée comme comprenant un instrument financier dérivé, qui a été comptabilisé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

En août 2024, un avenant au contrat initial a été signé, avec effet au 15 mars 2024, modifiant la nature du contrat. Plus précisément, la méthode de livraison en période B est passée d'une livraison virtuelle à une livraison physique via des déclarations de fournitures et d'absorption sur le marché Day-Ahead, par le biais d'un fournisseur intermédiaire, ce qui a donné lieu à un contrat de livraison physique. À la suite d'une réévaluation du traitement comptable dû à la modification du contrat, il a été conclu qu'aucun changement ne devait être apporté à la comptabilisation de la période A, tandis que pour la période B, il a été conclu que les conditions modifiées du contrat entraînaient la comptabilisation d'un contrat d'achat d'électricité physique qui a été évalué comme satisfaisant aux critères de l'IFRS 9 pour l'utilisation propre et qui a donc été comptabilisé comme un contrat d'achat d'électricité en cours d'exécution. En conséquence, l'instrument financier dérivé comptabilisé précédemment selon les termes initiaux de la période B a été décomptabilisé à la date d'entrée en vigueur du contrat modifié.

18. Garanties

Les sociétés de Viohalco ont fourni des garanties en faveur de clients et de fournisseurs, principalement pour s'assurer que certaines conditions des contrats seront remplies conformément aux conditions convenues concernant les produits ou services.

Une analyse des dites garanties est présentée ci-dessous :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Garanties pour les engagements envers les fournisseurs	57.137	43.730
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec des clients	610.100	610.065
Garanties pour assurer la bonne exécution des contrats avec des fournisseurs	2.293	2.239

19. Parties liées

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2024	2023
Ventes de biens / services		
Entreprises associées	55.378	57.991
Coentreprises	48.540	71.397
	103.918	129.388
Vente d'immobilisations		
Entreprises associées	4	-
Coentreprises	8	166
	12	166
Acquisitions de biens / services		
Entreprises associées	4.201	4.267
Coentreprises	1.363	20.488
	5.563	24.755
Acquisitions d'immobilisations corporelles		
Entreprises associées	800	885
	800	885

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Créances de parties liées		
Entreprises associées	40.369	33.280
Coentreprises	39.540	32.369
	79.909	65.649
Actifs sur contrats avec des parties liées		
Entreprises associées	181	49
Coentreprises	1	59
	182	108
Dettes envers des parties liées		
Entreprises associées	2.795	4.324
Coentreprises	425	268
	3.220	4.592
Passifs sur contrats avec des parties liées		
Entreprises associées	46	35
Coentreprises	10	48
	57	83

(b) Transactions avec la Direction

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, la rémunération versée aux membres du Conseil d'administration et à la Direction générale pour l'exécution de leur mandat s'est élevée à 2.988 milliers d'euros (S1 2023 : 2.901 milliers d'euros).

Les émoluments aux administrateurs et à la Direction générale constituent une rémunération fixe. Au cours de la période, il n'a été versé aucune rémunération variable, aucun avantage postérieur à l'emploi, ni aucun avantage en actions.

20. Événements postérieurs à la clôture

1. Le 23 juillet 2024, le Conseil d'administration de Cenergy Holdings a approuvé un programme de rachat d'actions sur Euronext Bruxelles et à la Bourse d'Athènes d'un maximum de 120.000 actions de la Société, à acquérir en une ou plusieurs transactions, selon les besoins, et pour un montant total maximum de 1,3 million d'euros, à exécuter au cours des six (6) prochains mois. Ce programme de rachat d'actions est mis en œuvre selon les meilleures pratiques du secteur et conformément aux règles et réglementations applicables en la matière. À cette fin, deux intermédiaires financiers indépendants ont été nommés pour les rachats sur la base d'un mandat de gestion discrétionnaire. Le moment précis d'un rachat d'actions en vertu du programme dépend de divers facteurs, notamment des conditions de marché.

Au cours du programme de rachat d'actions, la Société publie régulièrement des communiqués de presse avec des mises à jour sur les progrès réalisés (le cas échéant) conformément à la loi. Ces informations sont également disponibles sur le site web de la Société, à la section « Investors » (<https://cenergyholdings.com/investors/>). L'intention actuelle de la Société est de conserver les actions acquises en tant qu'actions propres afin de permettre l'octroi d'une rémunération en actions sur la base de critères de performance prédéterminés, comme le prévoit la politique de rémunération approuvée par la société. Le programme est exécuté en vertu des pouvoirs conférés par l'assemblée générale des actionnaires du 28 mai 2024 et de l'article 7bis des statuts.

2. Le 27 août 2024, le Conseil d'administration de Cenergy Holdings a approuvé la décision d'entamer les préparatifs d'une augmentation de capital potentielle d'un montant maximum de 200 millions d'euros (prime d'émission incluse) par le biais d'une émission d'actions ordinaires nouvellement émises sans désignation de valeur nominale (« Nouvelles Actions »), qui sera soumise aux conditions habituelles.

Dans le cas où Cenergy Holdings procède à l'augmentation potentielle du capital social, Il est prévu que les Nouvelles Actions soient offertes (i) en Belgique et en Grèce, par le biais d'une offre publique au sens de l'article 2(d) du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 tel que modifié et en vigueur (« Règlement Prospectus ») et (ii) en dehors de la Belgique et de la Grèce, par le biais d'un processus de book-building de placement privé, en se fondant sur une ou plusieurs exemptions de l'obligation de publier un prospectus en vertu du Règlement Prospectus et/ou d'autres dispositions de droit national dans les juridictions concernées, y compris les États-Unis en vertu de la Règle 144A. (l'« Offre Institutionnelle »). Cenergy Holdings, sous réserve d'un examen et d'une approbation supplémentaires par son Conseil d'Administration, a l'intention d'accorder une allocation prioritaire aux actionnaires minoritaires existants participant à l'Augmentation de Capital Potentielle. Outre cette allocation prioritaire aux actionnaires minoritaires existants, l'objectif ultime de la Société sera d'accroître son flottant et d'accroître la liquidité de l'action.

Au cas où Cenergy Holdings procède à l'augmentation potentielle du capital social, les fonds seront utilisés pour financer la première phase de la construction d'une usine de fabrication de câbles à Baltimore, Maryland, Etats-Unis, ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise et, dans la mesure où cela est jugé nécessaire, pour des améliorations supplémentaires des installations existantes en Grèce.

Cenergy Holdings voit une opportunité significative aux Etats-Unis, qui représentent un marché important et en évolution rapide, avec des mégatendances à long terme similaires à celles des marchés principaux existants, telles que la croissance de la population, l'urbanisation et l'augmentation du nombre de centres de données, qui augmentent la demande globale d'énergie. Cenergy Holdings estime qu'il est bien placé pour saisir cette opportunité de marché prometteuse aux États-Unis, compte tenu de ses capacités technologiques avérées et de ses résultats probants.

Le programme d'expansion est conforme à la stratégie clairement définie du Groupe, qui consiste à (i) privilégier la valeur sur le volume, (ii) accroître les ventes à l'exportation et (iii) optimiser l'excellence opérationnelle, en desservant efficacement les marchés en croissance d'infrastructures énergétiques.

Le lancement de l'augmentation potentielle de capital, ainsi que ses modalités, sont soumis à divers facteurs,

y compris, entre autres, l'octroi du capital autorisé par l'assemblée extraordinaire des actionnaires de Cenergy Holdings qui sera convoquée dans les prochains jours, l'approbation du Conseil d'administration de Cenergy Holdings et la publication d'un prospectus conformément au Règlement Prospectus, ainsi que les conditions de marché en vigueur.

De plus amples informations concernant Cenergy Holdings, les Nouvelles Actions et l'augmentation potentielle du capital social seront fournies en temps utile et incluses dans le prospectus correspondant (le cas échéant). Si la société procède à l'augmentation de capital potentielle, les investisseurs seront informés par le biais d'une annonce séparée concernant le lancement de l'augmentation de capital potentielle et l'approbation, ainsi que la publication du prospectus correspondant.

3. Le 24 juillet 2024, le conseil d'administration d'Elvalhacor a approuvé la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions à la bourse d'Athènes portant sur un maximum de 620.000 actions de la société, à acquérir de temps à autre en une ou plusieurs transactions, selon les besoins. Le programme de rachat d'actions est actuellement mis en œuvre conformément aux meilleures pratiques du secteur et aux règles et réglementations applicables en matière de rachat. À cette fin, un intermédiaire financier indépendant a été désigné pour effectuer les rachats sur la base d'un mandat discrétionnaire. Le calendrier précis du rachat d'actions dans le cadre du programme dépendra de divers facteurs, dont les conditions du marché. Pendant la durée du programme de rachat d'actions, la société publie régulièrement des communiqués de presse avec des mises à jour sur les progrès réalisés (le cas échéant), comme l'exige la loi. Ces informations sont également disponibles sur le site web de la société dans la section "Investisseurs" (<https://www.elvalhacor.com/investor-relations/regulatory-news/>). L'intention actuelle de la société est de conserver les actions acquises en tant qu'actions propres afin de permettre l'octroi d'une rémunération en actions sur la base de critères de performance prédéterminés, comme le prévoit la politique de rémunération approuvée de la société. Le programme est exécuté en vertu des pouvoirs conférés par l'assemblée générale des actionnaires du 23 mai 2024 et de l'article 7a des statuts.

Il n'y a pas d'autres événements ultérieurs affectant l'information financière consolidée.

Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période close le 30 juin 2024

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints, comprenant l'état consolidé résumé de la situation financière de Viohalco S.A. et de ses filiales (conjointement «le Groupe») au 30 juin 2024, l'état consolidé résumé de la situation financière, le compte de résultat consolidé résumé, le compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global, l'état consolidé résumé de variations des capitaux propres et l'état consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés. L'établissement et la présentation des états financiers intermédiaires consolidés résumés conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers intermédiaires consolidés résumés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints n'ont pas été établis, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 19 septembre 2024

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL / Bedrijfsrevisoren BV
Représenté par

Alexis Van Bavel*
Réviseur d'Entreprises

*Agissant au nom de Alexis Van Bavel srl

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

ANNEXE

Annexe – Autres Mesures de la Performance (AMP)**Introduction**

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

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

Définitions générales**EBIT**

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

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

EBIT ajusté

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

- le décalage des prix des métaux ;
- la dépréciation/ les reprises de dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles ;
- la dépréciation/ les reprises de dépréciation sur les investissements ;
- les bénéfices/pertes des ventes d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et d'investissements ;
- les frais de contentieux et amendes exceptionnelles ;
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels.

EBITDA

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

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

EBITDA ajusté

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

Dette nette

La **dette nette** est définie comme la somme des :

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

Moins :

- la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Décalage des prix des métaux

Le **décalage des prix des métaux** est l'effet, sur le compte de résultat, des variations des prix du marché des métaux (ferreux et non ferreux) que les filiales de Viohalco utilisent en tant que matières premières dans leur fabrication du produit final.

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

ANNEXE

1. le délai s'écoulant entre la facturation des achats de métal, la détention et le traitement de celui-ci, et la tarification de la vente des stocks de produits finis aux clients ;
2. l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant rapporté en tant que coût des ventes, en raison de la méthode d'établissement du coût utilisée (p. ex. moyenne pondérée), et
3. certains contrats clients assortis de prix à terme fixes, entraînant ainsi une exposition aux fluctuations des prix des métaux pendant le laps de temps compris entre la fixation de nos prix de vente et le moment où la vente a réellement lieu.

La plupart des filiales de **Viohalco** appliquent l'appariement des achats et ventes, ou des instruments dérivés afin de réduire au minimum les effets du décalage des prix des métaux sur leurs résultats. Toutefois, il y aura toujours quelque effet (positif ou négatif) sur le compte de résultat, étant donné que, dans les segments non-ferreux (c'est-à-dire aluminium, cuivre et câbles), le stock est traité comme étant conservé sur une base permanente (stock minimum d'exploitation), et non pas comme couverture et que, dans les segments ferreux (c'est-à-dire acier et tubes d'acier), aucune couverture des matières premières n'est mise en place.

ANNEXE

Tableaux de rapprochement

EBIT et EBITDA

S1 2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	1.648	54.121	48.860	26.259	-21.703	-3.104	106.080	5.935	112.016
<i>Ajustements pour :</i>									
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	541	21	-	373	-97	-	838	228	1.066
Charges financières nettes	20.275	11.385	22.778	9.394	19.219	414	83.465	1.592	85.058
EBIT	22.464	65.527	71.638	36.025	-2.580	-2.689	190.385	7.755	198.140
<i>Ajouter :</i>									
Amortissements	28.981	8.330	11.467	5.076	13.850	2.196	69.900	3.416	73.316
EBITDA	51.445	73.857	83.105	41.102	11.270	-493	260.286	11.171	271.457

S1 2023 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	2.505	32.096	20.348	10.248	-5.143	-4.672	55.382	5.130	60.513
<i>Ajustements pour :</i>									
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	-817	-69	-	292	-82	-	-676	311	-365
Charges financières nettes	21.804	12.324	21.899	12.448	16.947	664	86.087	3.208	89.295
EBIT	23.493	44.351	42.248	22.988	11.722	-4.008	140.793	8.650	149.443
<i>Ajouter :</i>									
Amortissements	32.958	9.162	9.789	4.812	13.943	1.769	72.433	3.004	75.437
EBITDA	56.451	53.513	52.036	27.800	25.665	-2.239	213.226	11.653	224.879

ANNEXE

EBIT ajusté et EBITDA ajusté

S1 2024	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
Montants en milliers d'euros									
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	1.648	54.121	48.860	26.259	-21.703	-3.104	106.080	5.935	112.016
Ajustements pour :									
Charges financières nettes	20.274	11.385	22.779	9.394	19.220	415	83.466	1.592	85.058
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt	541	21	-	373	-97	-	838	228	1.066
Décalage du prix des métaux	10.476	-17.442	-1.733	-	5.811	-	-2.889	-	-2.889
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur les immobilisations, les actifs incorporels et immeubles de placement	8	-	-	-	-	-	8	-1.796	-1.788
Dépréciation / reprise de dépréciation (-) sur investissements	719	4.887	-	-	-	-	5.607	-	5.607
Honoraires de litige exceptionnels et amendes / revenus (-)	109	-	-	-	-	-	109	-	109
Gains (-) / pertes provenant de la vente d'immobilisations corporelles, d'actifs incorporels et d'investissements	-10	-9	-7	-	-98	-3	-127	-27	-154
Gains (-) / pertes réalisés sur cession d'investissements	-	-	-	-	-	-230	-230	-	-230
Pertes liées aux immobilisations, aux actifs incorporels et aux immeubles de placement	4	-	50	-	469	-	522	-	522
EBIT ajusté	33.771	52.963	69.948	36.025	3.602	-2.923	193.386	5.932	199.318
Ajouter :									
Amortissements	28.981	8.330	11.467	5.076	13.850	2.196	69.900	3.416	73.316
EBITDA ajusté	62.752	61.293	81.414	41.102	17.452	-727	263.286	9.348	272.635

S1 2023	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
Montants en milliers d'euros									
EBT (tel que publié dans le compte de résultat)	2.505	32.096	20.348	10.248	-5.143	-4.672	55.382	5.130	60.513
Ajustements pour :									
Charges financières nettes	21.804	12.324	21.899	12.448	16.947	664	86.087	3.208	89.295
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt	-817	-69	-	292	-82	-	-676	311	-365
Décalage du prix des métaux	28.919	5.618	6.864	-	10.866	-	52.267	-	52.267
Dépréciation/reprise de dépréciation (-) sur immobilisations corporelles et immeubles placement	64	-59	-	-	-	-	4	-834	-830
Dépréciation/reprise de dépréciation (-) sur investissements	-	-	-	-	-	-	-	-2.020	-2.020
Gains (-) / pertes réalisés sur cession d'immobilisés	-121	-53	-	-	-645	-124	-942	-	-942
Gains (-) / pertes réalisés sur cession de filiales	-4.462	-	-	-	-	-	-4.462	-	-4.462
Gains (-) / pertes réalisés sur réévaluation d'actifs financiers	-2.405	-	-	-	-	-	-2.405	-	-2.405
Autres coûts / revenus exceptionnels (-)	2.261	-	-	-	-	-	2.261	-	2.261
EBIT ajusté	47.748	49.857	49.112	22.988	21.943	-4.132	187.516	5.795	193.311
Ajouter :									
Amortissements	32.958	9.162	9.789	4.812	13.943	1.769	72.433	3.004	75.437
EBITDA ajusté	80.706	59.019	58.901	27.800	35.886	-2.363	259.949	8.799	268.748

ANNEXE

Information par segment

S1 2024 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Acier tubes	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
Chiffre d'affaires	968.999	899.349	532.410	249.177	540.183	40.109	3.230.227	22.584	3.252.812
Marge brute	64.585	96.722	90.834	44.991	28.431	9.101	334.665	10.207	344.872
Résultat opérationnel	22.464	65.527	71.638	36.025	-2.580	-2.689	190.385	7.755	198.140
Charges financières nettes	-20.275	-11.385	-22.778	-9.394	-19.219	-414	-83.466	-1.592	-85.058
Quote-part du résultat (-) des entreprises associées	-541	-21	-	-373	97	-	-838	-228	-1.066
Résultat avant impôt	1.648	54.121	48.860	26.259	-21.703	-3.104	106.080	5.935	112.016
Impôt sur le revenu	1.085	-8.161	-11.563	-4.687	1.500	-809	-22.635	-1.955	-24.590
Résultat net	2.733	45.960	37.297	21.571	-20.203	-3.913	83.445	3.980	87.426

S1 2023 Montants en milliers d'euros	Aluminium	Cuivre	Câbles	Tubes d'acier	Acier	Autres activités	Total Industriel	Immobilier	Total consolidé
Chiffre d'affaires	1.014.852	957.581	460.214	304.989	573.051	36.144	3.346.830	17.397	3.364.227
Marge brute	66.061	73.932	60.658	32.242	44.914	8.373	286.181	8.218	294.399
Résultat opérationnel	23.493	44.351	42.248	22.988	11.722	-4.008	140.793	8.650	149.443
Charges financières nettes	-21.804	-12.324	-21.899	-12.448	-16.947	-664	-86.087	-3.208	-89.295
Quote-part du résultat (-) des entreprises associées	817	69	-	-292	82	-	676	-311	365
Résultat avant impôt	2.505	32.096	20.348	10.248	-5.143	-4.672	55.382	5.130	60.513
Impôt sur le revenu	-3.133	-3.149	-4.437	-2.610	476	-752	-13.604	-1.484	-15.088
Résultat net	-628	28.947	15.911	7.638	-4.667	-5.424	41.778	3.647	45.425

ANNEXE

Dette nette

Montants en milliers d'euros	30 /06/2024	31/12/2023
Emprunts à long terme	1.436.698	1.477.520
Emprunts et dettes financières	1.401.550	1.442.138
Obligations locatives	35.148	35.382
Emprunts à court terme	895.928	790.534
Emprunts et dettes financières	884.289	779.297
Obligations locatives	11.638	11.237
Emprunts total	2.332.626	2.268.054
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-404.539	-395.015
Dette nette	1.928.086	1.873.039