



CENERGY

H O L D I N G S

RAPPORT INTERMEDIAIRE POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE 30 JUIN 2017



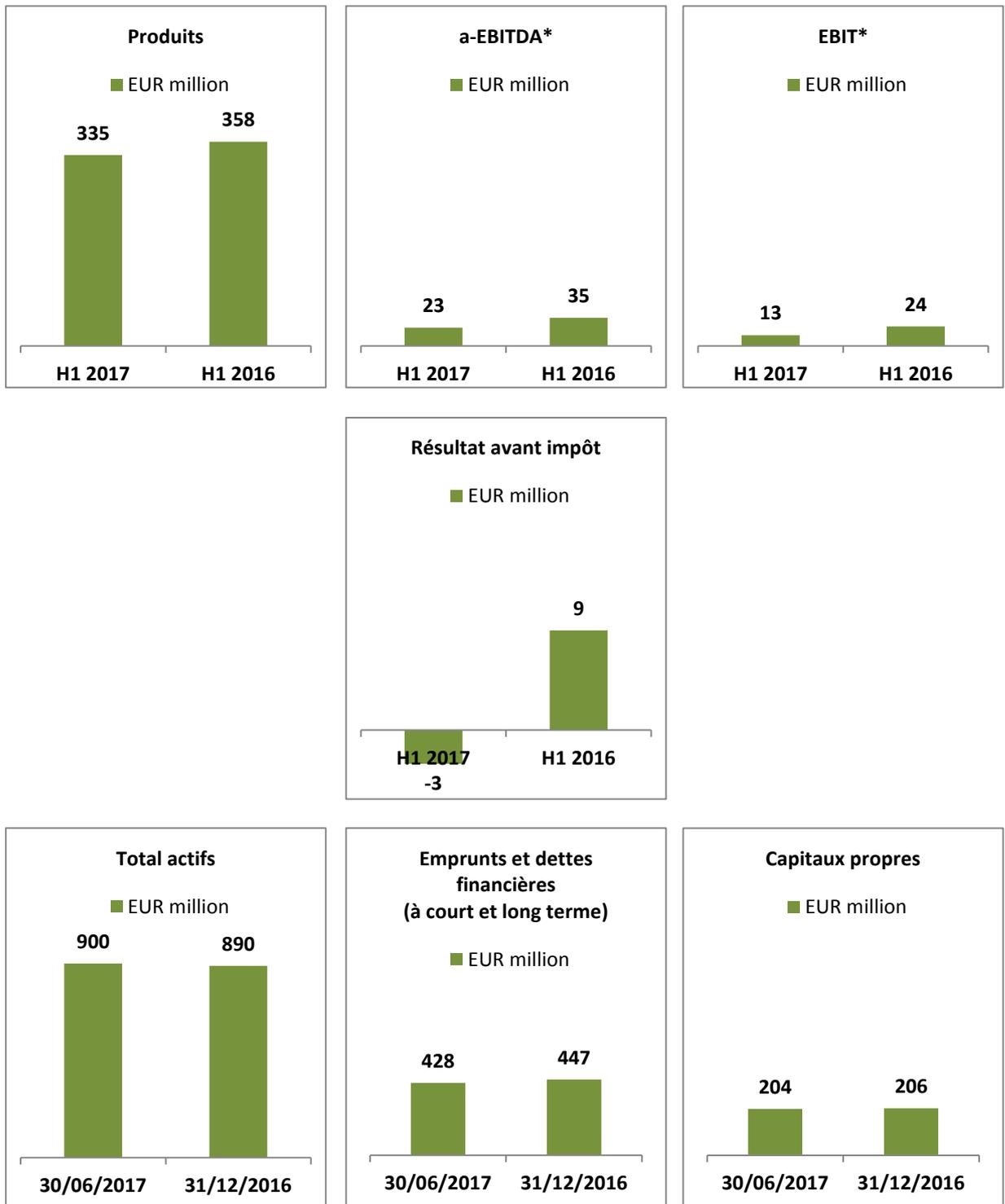
 **CORINTH
PIPEWORKS**
Delivering energy to the world

 **CABLEL®**
HELLENIC CABLES

SOMMAIRE

Principales données financières consolidées.....	3
Rapport de gestion intermédiaire.....	4
Déclaration de la Direction	10
Informations destinées aux actionnaires	11
Etats financiers semestriels consolidés resumes	12
Etat consolidé résumé de la situation financière	12
Compte de résultat consolidé résumé.....	13
Compte de résultat consolidé et des autres éléments du résultat global résumé	14
Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres.....	15
Etat consolidé résumé des flux de trésorerie	16
Notes relatives aux états financiers semestriels consolidés abrégés	17
Rapport du commissaire sur l'examen des états financiers intermédiaires consolidés résumés.....	32
Autres indicateurs de mesure de la performance	33

Principales données financières consolidées



Source: Pour les définitions d' a-EBITDA et EBIT, -cf. Paragraphe sur APM.

EUR MILLION= millions d'euros

Le présent document concerne les résultats de Cenergy Holdings pour la période clôturée au 30 juin 2017. Les Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés, préparés conformément à la norme IAS 34, figurent aux pages 11 à 30.

Faits et chiffres marquants

Faits et chiffres financiers

- Produits consolidés de 335 millions d'euros au premier semestre 2017, en recul de 6,5% par rapport à la même période de 2016 (358 millions d'euros). Cette baisse est due à la mise en route tardive de certains projets signés et au moment de la facturation de projets en cours
- Ce qui précède, parallèlement à une gamme de projets différente de celle du premier semestre 2016 donne un EBIT* de 13 millions d'euros, contre 24 millions d'euros au premier semestre 2016 ;
- EBITDA ajusté* de 23 millions d'euros durant la première moitié de 2017, contre 35 millions d'euros au premier semestre 2016 ;
- Perte avant impôt de 3 millions d'euros, comparée à un bénéfice avant impôt de 8,8 millions d'euros au premier semestre 2016 ;
- Perte de 2,2 millions d'euros pour cette période, contre bénéfice de 5,2 millions d'euros au premier semestre 2016 ;
- Dette nette* en hausse de 5,1%, soit de 395 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016.

* Pour les définitions, cf. le paragraphe APM.

Faits et chiffres opérationnels

Secteur des tubes d'acier	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Corinth Pipeworks Pipe Industry a obtenu et entamé l'exécution de deux projets de livraison de tubes d'acier destinés à la construction d'un pipeline en haute mer, en Méditerranée orientale.
Secteur des câbles	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fulgor, filiale d'Hellenic Cables a remporté un contrat clés en main d'Enel Green Power Hellas portant sur la fourniture de l'interconnexion sous-marine par câble au réseau national hellénique pour la ferme éolienne de Kafireas, située à Karystos, en Eubée, Grèce. Hellenic Cables fournira également des quantités significatives de câbles terrestres haute et moyenne tension destinés à la partie terrestre du projet.

Grâce à de récents investissements, le plan stratégique de pénétration, principalement pour les nouveaux projets en mer, progresse comme prévu.

Etats financiers du Groupe

Au cours du premier semestre de l'année 2017, les principaux marchés de Cenergy Holdings ont été impactés par les développements suivants :

- **Projets liés au secteur câbles :** Le retard marqué dans l'exécution de divers projets clés en main, sur terre et en mer, déjà signés, ainsi que la mise en veilleuse de certains grands projets européens en mer ont entraîné un niveau réduit d'utilisation du site de Fulgor.
- **Produits du secteur câbles :** Un ralentissement a été observé sur les principaux marchés européens. À titre d'exemple, le marché tension moyenne allemand, qui réalisa de bonnes performances au premier semestre 2016, a présenté un ralentissement au premier semestre 2017, comme attendu, tandis que le marché du Royaume-Uni représente toujours un défi en raison de l'incertitude liée au Brexit.

- **Tubes d'acier :** Les projets portant sur les tubes d'acier marquent de nouveaux retards, en raison des faibles prix du pétrole et du gaz naturel.

L'exécution de contrats importants s'est poursuivie tout au long du premier semestre 2017. Ces contrats sont celui du projet de Pipeline Trans-adriatique (TAP) et ceux des connexions par câble de l'opérateur allemand du système de transmission d'électricité, TenneT, et de TSO, Energinet.dk, Danemark.

Synthèse du compte de résultat consolidé

Montants en milliers d'euros	Période semestrielle au 30 juin	
	2017	2016
Produits	334.985	358.254
Marge brute	27.407	37.673
Marge brute (%)	8,2%	10,5%
EBITDA ajusté	22.700	35.179
EBITDA ajusté (%)	6,8%	9,8%
EBITDA	24.192	34.251
EBITDA (%)	7,2%	9,6%
EBIT	13.134	24.152
EBIT (%)	3,9%	6,7%
Charges financières nettes	(16.136)	(15.330)
Bénéfice / (Perte) avant impôt	(3.002)	8.822
Marge nette avant impôt (%)	(0,9%)	2,5%
Bénéfice / (Perte) de la période	(2.202)	5.217
Bénéfice / (Perte) imputable aux propriétaires de la Société	(2.206)	5.237

- Source: Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés et APM

- Tous les pourcentages sont indiqués par rapport aux produits

Les produits du premier semestre 2017 s'élèvent à 335 millions d'euros, soit, une baisse de 6,5% par comparaison aux 358 millions du premier semestre 2016.

La marge brute a diminué de 27,3 % pour atteindre 27 millions d'euros au premier semestre 2017, contre 38 millions d'euros au premier semestre 2016.

L'**EBITDA ajusté** a baissé à 23 millions d'euros au premier semestre 2017, contre 35 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le retard dans la mise en oeuvre de projets engagés, le moment de la facturation de projets en cours et d'un mix différent de projets dans le secteur des câbles, ont entraîné une baisse des produits et de la rentabilité par rapport au premier semestre 2016.

Les **charges financières nettes** ont présenté une hausse de 5,3%, s'élevant à 16 millions d'euros, en raison de la dette nette accrue en vue du financement des besoins en fonds de roulement.

La **perte avant impôt** s'est chiffrée à 3 millions d'euros au premier semestre 2017, contre un bénéfice avant impôt qui s'est élevé à 8,8 millions d'euros au premier semestre 2016. Ce résultat est imputable aux facteurs susmentionnés

Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au	
	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIF		
Immobilisations corporelles	380.794	384.601
Immeubles de placement	6.292	6.472
Autres actifs non courants	39.326	40.432
Actifs non courants	426.411	431.505
Stocks	247.318	200.274
Créances clients et autres débiteurs	194.409	183.923
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33.263	71.329
Autres actifs courants	479	3.340
Actifs courants	475.470	458.866
TOTAL ACTIF	901.880	890.371
CAPITAUX PROPRES	203.625	206.462
PASSIF		
Emprunts et dettes financières	170.957	184.396
Passif d'impôt différé	26.459	27.220
Autres passifs non courants	27.211	28.730
Passifs non courants	224.626	240.345
Emprunts et dettes financières	257.333	262.823
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	213.544	178.624
Autres passifs courants	2.752	2.117
Passif courant	473.629	443.564
TOTAL PASSIF	698.255	683.909
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	901.880	890.371

Source: Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés

Les **actifs non courants** ont présenté une baisse, passant de 432 millions d'euros au 31 décembre 2016 à 426 millions d'euros au 30 juin 2017, étant donné que les **dépenses en investissement** au cours de l'année se sont élevées à 6 millions d'euros pour le secteur câbles et à 1,5 million d'euros pour celui des tubes d'acier. La **dépréciation** des immobilisations corporelles, pour 2016, s'est élevée à 11,5 millions d'euros.

Les **actifs courants** ont augmenté de 3,6%, passant à 475 millions d'euros au 30 juin 2017, contre 459 millions d'euros au 31 décembre 2016. Cela est principalement dû au niveau supérieur de stock (47 millions d'euros) pour l'exécution des projets liés au secteur des tubes d'acier et à l'augmentation des créances de clients de contrats de construction en cours, dans le secteur des câbles. Cette hausse est en partie compensée par les niveaux inférieurs de trésorerie et équivalents de trésorerie détenues (38 millions d'euros).

Le **passif** est en hausse de 2,1%, passant de 684 millions d'euros au 31 décembre 2016 à 698 millions d'euros au 30 juin 2017. La hausse des **fournisseurs et autres créditeurs** est dû à l'augmentation des stocks qui seront utilisés dans les projets en cours. Les **emprunts et dettes financières courants et non courants** sont en baisse de 19 millions d'euros. La dette des sociétés de Cenergy Holdings, au 30 juin 2017, était composée de dettes à long et à court terme, représentant 40% et 60%, respectivement. Les dettes à court-terme sont surtout des facilités de crédit renouvelables qui financent les besoins en fonds de roulement et des projets précis en cours.

La **dette nette** a augmenté pour atteindre 395 millions d'euros au 30 juin 2017. Elle valait 376 millions d'euros le 31/12/2016. Cela est dû à l'utilisation de trésorerie et équivalents de trésorerie pour les besoins accrus en fonds de roulement pour les projets en cours.

Résultat par secteur d'activité

Tubes d'acier

Les **produits** ont enregistré une baisse de 11 % par rapport à l'année dernière pour s'établir à 130 millions d'euros au premier semestre 2017 (premier semestre 2016 : 146 millions). Au cours du premier semestre 2017, Corinth Pipeworks a poursuivi l'exécution du projet TAP, le plus grand projet de son histoire, qui devrait être achevé à la fin du troisième trimestre de l'année 2017. Le deuxième projet d'enroulement pour tubes jusqu'à 20 m de longueur fut, lui aussi, achevé avec succès au cours de cette période. En outre, Corinth Pipeworks a obtenu et entamé l'exécution de deux projets de livraison de tubes d'acier destinés à la construction d'un pipeline en haute mer, en Méditerranée orientale.

La marge brute s'est élevée à 13 millions d'euros au premier semestre 2017, marquant une baisse de 22% par comparaison au premier semestre 2016 (16,6 millions d'euros). Cela est principalement dû aux changements du plan de livraison de tubes d'acier destinés à certains projets énergétiques. La baisse des produits et de la marge brute a entraîné une baisse de 14% de l'**EBITDA ajusté** qui, au premier semestre 2017, s'élevait à 12 millions contre 14 millions au premier semestre 2016. Les **bénéfices avant impôt** se sont élevés à 2 millions d'euros au premier semestre 2017, contre 4,8 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette baisse est à attribuer aux facteurs susmentionnés ainsi qu'aux coûts financiers accrus.

Les dépenses d'investissement au premier semestre 2017 se sont élevées à 1,5 millions d'euros et concernaient principalement l'installation de revêtement de lestage en béton qui sera utilisée dans les applications en haute mer, et l'achat d'équipements pour le site de Thisvi.

Le résumé du compte de résultat consolidé concernant le **secteur des tubes d'acier** est le suivant

Montants en milliers d'euros	Pour la période semestrielle au 30 juin	
	2017	2016
Produits	129.903	146.389
Marge brute	13.067	16.658
Marge brute (%)	10,1%	11,4%
EBITDA ajusté	11.826	13.892
EBITDA ajusté (%)	9,1%	9,5%
EBITDA	11.831	13.738
EBITDA (%)	9,1%	9,4%
EBIT	7.136	9.469
EBIT (%)	5,5%	6,5%
Charges financières nettes	(5.157)	(4.624)
Bénéfice / (Perte) avant impôt	1.980	4.845
Marge nette avant impôt (%)	1,5%	3,3%
Bénéfice / (Perte) de la période	2.435	3.509
Bénéfice / (Perte) attribuable aux propriétaires de la Société	2.435	3.509

- Source: Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés et APM

- Tous les pourcentages sont indiqués par rapport aux produits

Câbles

Au cours du premier semestre 2017, l'activité des câbles a continué d'être confrontée aux retards marqués dans les projets de clients ainsi qu'aux faibles volumes de ventes sur ses principaux marchés. En outre, l'exécution de divers types de contrats de construction a entraîné des changements dans le mix de produits, par comparaison à l'année dernière. Ce fait, ainsi que la contraction significative du volume des ventes des câbles électriques moyenne et basse tension en Allemagne, Royaume-Uni, Autriche, Italie et Roumanie ont eu un effet négatif sur les résultats de cette période.

En outre, les retards marqués dans l'exécution de divers projets clés en main, sur terre et en mer, déjà signés, ainsi que la mise en veilleuse de certains grands projets européens en mer, ayant entraîné un niveau réduit d'utilisation du site de Fulgor, sont des éléments qui ont eu une influence négative sur les résultats du secteur. Enfin, la forte demande du marché en câbles de télécommunication et de signal, en Europe, a eu un effet positif sur les marges du secteur.

Les **produits** de cette période ont marqué une baisse de 3,2% par rapport à l'année dernière, s'élevant à 205 millions d'euros (premier semestre 2016: 212 millions d'euros). En outre, l'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 11 millions d'euros, contre 21 millions d'euros au premier semestre 2016, en raison des pressions décrites ci-dessus. Par conséquent, les **pertes avant impôt** se sont chiffrées à 4,6 millions d'euros au premier semestre 2017, contre les **bénéfices avant impôt** qui se sont élevés à 4 millions d'euros au premier semestre 2016.

Au cours de la première moitié de l'année, Hellenic Cables et Fulgor ont travaillé sur des contrats importants pour TenneT, en vue de la fourniture de connexions par câble de la ferme éolienne en mer, et Energinet.dk pour la connexion par câble entre le Danemark et la Suède et le remplacement de lignes aériennes au Danemark. En outre, l'interconnexion par câble d'une ferme éolienne en mer au Royaume-Uni a été achevée au mois d'avril 2017.

Les **investissements** au cours de cette période se chiffrent à 6 millions d'euros dans le secteur des câbles, ce qui est largement attribuable aux projets d'amélioration de la productivité des sites de Fulgor, Hellenic Cables et Icme Ecab.

Le résumé du compte de résultat consolidé concernant le secteur **câbles** est le suivant

Montants en milliers d'euros	Pour la période semestrielle au 30 juin	
	2017	2016
Produits	205.082	211.865
Marge brute	14.338	21.014
Marge brute (%)	7,0%	9,9%
EBITDA ajusté	11.220	21.339
EBITDA ajusté (%)	5,5%	10,1%
EBITDA	12.708	20.565
EBITDA (%)	6,2%	9,7%
EBIT	6.345	14.735
EBIT (%)	3,1%	7,0%
Charges financières nettes	(10.979)	(10.706)
Bénéfice / (Perte) avant impôt	(4.634)	4.029
Marge nette avant impôt (%)	(2,3%)	1,9%
Bénéfice / (Perte) de la période	(4.563)	1.761
Bénéfice / (Perte) attribuable aux propriétaires de la Société	(4.567)	1.780

- Source: Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés et APM

- Tous les pourcentages sont indiqués par rapport aux produits

Principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2017

Ce paragraphe a été développé dans les notes relatives aux Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés, à la note 5 “Gestion du risque financier”.

Evénements postérieurs à la clôture de la période

Il n’y a pas eu d’événements postérieurs à la date de clôture affectant l’information financière consolidée présentée dans cette communication.

Perspectives

La demande élevée en nouveaux projets en mer, en Europe, principalement en Mer du Nord et en Europe du Sud, devrait entraîner une croissance du secteur des câbles.

L’attribution de nouveaux projets (qu’Hellenic Cables négocie déjà) et l’achèvement fructueux des projets en cours (le projet Kafireas, pour Enel, et le projet Oresund, pour Energinet) sont des éléments essentiels du secteur des câbles.

Dans le secteur des produits de câbles, l’on observe des signes de reprise sur les marchés des câbles basse et moyenne tension en Europe occidentale. Ces marchés avaient été négativement affectés par les défis de la concurrence, au cours du premier semestre 2017. Toutefois, des risques pèsent toujours sur la reprise, tels que l’environnement économique et politique de l’UE et les changements majeurs dans les politiques en matière d’échanges, ainsi que l’impact du Brexit sur l’économie européenne et sur le financement de projets majeurs d’infrastructure au Royaume-Uni.

Dans le secteur des tubes d’acier, les dernières données mondiales concernant les installations de forage de puits de pétrole et de gaz confirment une reprise du marché des articles de tuyauterie pour les pipelines. L’augmentation des activités de forage et d’exploration aux USA en est la preuve. Cela vient étayer l’augmentation attendue des investissements dans le secteur de l’énergie, après les faibles niveaux atteints en 2016, dont Corinth Pipeworks Industry est bien placée pour en profiter. En outre, le plan de livraisons de produits prévues pour la seconde moitié de l’année 2017 rend positives les perspectives pour l’ensemble de l’année.

Bien qu’elles opèrent dans un environnement instable, les sociétés de Cenergy Holdings sont toujours bien placées pour réaliser leurs stratégies à long terme en matière de croissance en mettant continuellement l’accent sur l’innovation et la diversification des produits, la pénétration sur des marchés nouveaux du point de vue géographique et de produits, et en renforçant les relations avec les clients. L’attention concentrée sur ces domaines clés soutient les projets d’expansion internationale et de poursuite de projets de grande échelle dans les secteurs à croissance importante.

Déclaration relative au caractère sincère et véritable des états financiers semestriels consolidés résumés et du compte-rendu contenu dans le rapport de gestion semestriel

Alexios Alexiou, Apostolos Papavasileiou, Dimitris Kyriacopoulos et Theodoros Panagopoulos, membres de la Direction Générale, certifient, au nom et pour le compte de la Société, que, à leur connaissance :

- a) Les états financiers semestriels consolidés résumés établis conformément à la norme IAS 34, "Information financière intermédiaire", telle qu'adoptée par l'Union Européenne, fournissent une image sincère et véritable des fonds propres, de la situation financière et des résultats financiers de la Société et des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation dans son ensemble,
- b) Le rapport de gestion intermédiaire contient un compte rendu sincère et véritable des informations requises par l'Article 13, §§ 5 et 6 du Décret Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la cote sur un marché réglementé.

Le capital de Cenergy Holdings s'élève à 117.892.172,38 euros répartis en 190.162.681 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous une forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement transférables et entièrement payées. La société n'a émis aucune autre catégorie d'actions, telles que des actions non assorties de droit de vote ou privilégiées. Toutes les actions représentant le capital sont assorties des mêmes droits. Conformément aux statuts de la Société, chaque action donne un droit de vote à son détenteur.

Les actions Cenergy Holdings sont cotées sous le sigle "CENER" avec le code ISIN BE0974303357 sur le marché réglementé Euronext Brussels et sur le marché principal de la Bourse d'Athènes, avec le même code ISIN et le symbole CENER (en caractères latins).

Calendrier financier

Date	Publication / Evénement
Résultats annuels 2017 de Cenergy Holdings	29 mars 2018
Assemblée Générale Ordinaire 2018	29 mai 2018

Contacts

Pour toute autre information, veuillez contacter:

Sofia Zairi

Directrice des Relations avec les Investisseurs

Tel: +30 210 6787111, 6787773

E-mail: ir@cenergyholdings.com

Etat consolidé résumé de la situation financière

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	<u>Au</u>	
		<u>30 juin 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
ACTIF			
Immobilisations corporelles	10	380.794	384.601
Immobilisations incorporelles et goodwill	11	15.215	15.416
Immeubles de placement	12	6.292	6.472
Entreprises mises en équivalence		12.707	13.292
Autres investissements	15	4.662	4.662
Créances clients et autres débiteurs		6.252	6.834
Actifs d'impôt différé		489	229
Actif non courant		426.411	431.505
Stocks	8	247.318	200.274
Créances commerciales et autres créances	9	194.409	183.923
Instruments dérivés	15	479	3.340
Trésorerie et équivalents de trésorerie		33.263	71.329
Actif courant		475.470	458.866
Total actif		901.880	890.371
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		117.892	117.892
Primes d'émission		58.600	58.600
Réserves		35.977	36.613
Bénéfice/(perte) non distribué(e)		(9.349)	(7.144)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société		203.120	205.961
Participations ne donnant pas le contrôle		505	501
Total capitaux propres		203.625	206.462
PASSIF			
Emprunts et dettes financières	13	170.957	184.396
Avantages du personnel		3.932	3.908
Subventions		15.818	16.215
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		7.461	8.607
Passifs d'impôt différé		26.459	27.220
Passif non courant		224.626	240.345
Emprunts et dettes financières	13	257.333	262.823
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	14	213.544	178.624
Passifs d'impôt courant		1.175	835
Instruments dérivés	15	1.577	1.282
Passif courant		473.629	443.564
Total passif		698.255	683.909
Total capitaux propres et passif		901.880	890.371

Les notes aux pages 16 à 30 font partie intégrante des présents Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros

		Pour le semestre clos le 30 juin	
	Note	2017	2016
Produits		334.985	358.254
Coût des ventes		(307.578)	(320.582)
Marge brute		27.407	37.673
Autres produits		3.084	3.711
Frais de commercialisation et de distribution		(5.444)	(5.732)
Charges administratives		(9.754)	(10.041)
Autres charges		(2.140)	(1.333)
Bénéfice opérationnel		13.152	24.278
Produits financiers		191	170
Charges financières		(16.327)	(15.500)
Charges financières nettes		(16.136)	(15.330)
Quote-part des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt		(19)	(126)
Bénéfice/Perte(-) avant impôt		(3.002)	8.822
Charge d'impôt sur le résultat	7	800	(3.604)
Bénéfice/Perte (-) des activités poursuivies		(2.202)	5.217
Bénéfice/Perte (-) attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		(2.206)	5.237
Participations ne donnant pas le contrôle		3	(19)
		(2.202)	5.217
Bénéfice/Perte (-) par action (en euros par action)			
De base et dilué		(0,0116)	0,0275

Les notes aux pages 16 à 30 font partie intégrante des présents Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés.

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

Compte de résultat consolidé et des autres éléments du résultat global résumé

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>Pour le semestre clos le 30 juin</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bénéfice/Perte (-) des activités poursuivies	(2.202)	5.217
<u>Éléments qui sont ou pourront être reclassés ultérieurement en résultat</u>		
Ecart de conversion de devises étrangères	(839)	1.970
Couverture des flux de trésorerie - Partie efficace de la variation de la juste valeur	(302)	(289)
Couverture des flux de trésorerie reclassée en résultat	552	665
Impôt lié	(46)	(116)
	(635)	2.230
Résultat global de la période	(2.837)	7.447
Total du résultat global attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	(2.841)	7.467
Participations ne donnant pas le contrôle	4	(20)
	(2.837)	7.447

Les notes aux pages 16 à 30 font partie intégrante des présents Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés.

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserve de conversion	Autres réserves	Résultat non distribué	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2017	117.892	58.600	(15.708)	52.321	(7.144)	205.961	501	206.462
Résultat global total								
Bénéfice / (Perte)	-	-	-	-	(2.206)	(2.206)	3	(2.202)
Autres éléments du résultat global	-	-	(837)	202	-	(635)	1	(634)
Résultat global total	-	-	(837)	202	(2.206)	(2.841)	4	(2.837)
Solde au 30 juin 2017	117.892	58.600	(16.545)	52.523	(9.349)	203.120	505	203.625

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserve de conversion	Autres réserves	Résultat non distribué	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2016	117.831	58.600	(18.678)	51.575	(767)	208.561	538	209.099
Résultat global total								
Bénéfice / (Perte)	-	-	-	-	5.237	5.237	(19)	5.218
Autres éléments du résultat global	-	-	1.970	260	-	2.230	(1)	2.229
Résultat global total	-	-	1.970	260	5.237	7.467	(20)	(7.447)
Transactions avec les propriétaires de la Société								
Contributions et distributions								
Emission d'actions ordinaires	62	-	-	-	-	62	-	62
Impôt sur les augmentations de capital des filiales	-	-	-	-	(861)	(861)	-	(861)
Total des transactions avec les propriétaires de la Société	62	-	-	-	(861)	(799)	-	(799)
Solde au 30 juin 2016	117.892	58.600	(16.707)	51.836	3.610	215.229	518	215.747

Les notes aux pages 16 à 30 font partie intégrante des présents Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés.

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

Etat consolidé résumé des flux de trésorerie

<i>Montants en milliers d'euros</i>		Pour le semestre clos le 30 juin	
		2017	2016
Trésorerie générée par les activités opérationnelles	Note		
Résultat de la période		(2.202)	5.217
<i>Ajustements relatifs à:</i>			
- Charge d'impôt sur le résultat		(800)	3.604
- Amortissement des immobilisations corporelles	6	10.921	10.037
- Amortissement des immobilisations incorporelles	6	534	466
- Amortissement des subventions		(397)	(403)
- Perte de la valeur / (Reprise de perte) sur immobilisations corporelles et immeubles de placement	12	(149)	2
- Charges financières nettes		16.136	15.330
- Quote-part du bénéfice des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt		19	126
- (Gain) / perte sur la cession d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement		98	-
- (Bénéfice) / perte sur la vente d'actifs financiers		-	(1.792)
- (Gain) / perte non réalisé(e) sur l'évaluation des instruments dérivés		3.407	(933)
- Impôt payé sur l'augmentation de capital des filiales		-	(861)
		<u>27.565</u>	<u>30.794</u>
Variations dans:			
- Stocks		(47.044)	(46.390)
- Créances clients et autres débiteurs		(10.486)	(66.045)
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs		35.291	54.883
- Avantages versés au personnel		24	13
<i>Trésorerie générée par les activités opérationnelles</i>		<u>5.350</u>	<u>(26.745)</u>
Intérêts et frais s'y rapportant payés		(15.075)	(13.510)
Impôts payés		(540)	(542)
Trésorerie nette générée par / (employée dans) les activités opérationnelles		<u>(10.265)</u>	<u>(40.797)</u>
Flux de trésorerie générés par les activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(7.218)	(9.137)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(269)	(98)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles		-	7
Produits de la cession d'immeubles de placement		80	-
Intérêts reçus		4	159
Acquisition de filiales, après déduction de la trésorerie acquise		-	(6.099)
Trésorerie nette employée dans les activités d'investissement		<u>(7.404)</u>	<u>(15.167)</u>
Trésorerie générée par les activités de financement			
Produit des augmentations de capital		-	62
Produit d'emprunts	13	126.773	106.696
Remboursement d'emprunts	13	(146.187)	(54.549)
Trésorerie nette générée par les activités de financement		<u>(19.414)</u>	<u>52.208</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		<u>(37.083)</u>	<u>(3.756)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier		71.329	37.672
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie détenue		(983)	(104)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		<u>33.263</u>	<u>33.812</u>

Les notes aux pages 16 à 30 font partie intégrante des présents Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés.

Notes relatives aux états financiers semestriels consolidés abrégés

1. Entité qui publie les états financiers

Cenergy Holdings S.A. (ci-après désignée “la Société” ou “Cenergy Holdings”) est une société à responsabilité limitée de droit belge. Le siège social de la société est sis 30 Avenue Marnix, 1000 Bruxelles - Belgique. Les états financiers consolidés de la Société incluent ceux de la Société et ceux de ses filiales (lesdites sociétés étant désignées ci-après, collectivement, “le Groupe Cenergy Holdings ” ou le “Groupe”), ainsi que les participations détenues par Cenergy Holdings dans des entités apparentées prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence.

Cenergy Holdings est une holding, qui détient des participations dans 11 filiales. Les filiales de Cenergy Holdings, qui exploitent des sites de production en Grèce, Bulgarie et Roumanie, sont spécialisées dans la fabrication de conduites en acier et de câbles. Les actions Cenergy Holdings sont cotées sur le marché réglementé Euronext Brussels et à la Bourse d'Athènes (sous le sigle “CENER”).

Cenergy Holdings est une filiale de Viohalco S.A. (81,93% des actions assorties de droit de vote). Viohalco S.A. (“Viohalco”) est la holding implantée en Belgique d'un ensemble de sociétés européennes de premier plan du secteur de la métallurgie. Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre et en acier, de câbles et de tubes d'acier ainsi que dans le développement d'innovations technologiques.

L'émission des présents états financiers semestriels a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société le 27 septembre 2017.

L'adresse Internet de la Société sur laquelle sont affichés les Etats Financiers Semestriels Consolidés Abrégés est: www.cenergyholdings.com.

2. Critères de préparation des états financiers

Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires consolidés ont été établis conformément à la norme IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union européenne et doivent être lus en même temps que les derniers états financiers annuels consolidés du Groupe au 31 décembre 2016. Ils n'incluent pas toutes les informations requises au titre de l'établissement d'états financiers IFRS complets. Plusieurs notes explicatives sont cependant incluses afin de fournir des données plus détaillées concernant certains événements et transactions permettant de mieux comprendre l'évolution de la situation financière de Cenergy Holding Group et ses résultats depuis la date des derniers états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016.

Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de l'élaboration des présents états financiers semestriels, la Direction a pris des décisions, a effectué des estimations et a formulé des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants comptabilisés au titre de l'actif, du passif, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements significatifs formulés par la direction dans l'application des méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude en ce qui concerne les estimations sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers annuels consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

3. Méthodes comptables significatives

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été établis en appliquant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2016, qui ont été présentées de manière détaillée dans les notes aux états financiers annuels. Aucune norme, modification des normes ou interprétation n'est applicable à l'exercice en cours et n'a été approuvée par l'Union Européenne.

Normes et interprétations applicables aux périodes suivantes:

Un certain nombre de nouvelles normes, modifications de normes et interprétations ont été publiées dont l'application sera obligatoire pour les exercices à venir. L'évaluation de l'effet de ces nouvelles normes, modifications des normes et interprétations pour Cenergy Holdings figure ci-dessous.

- *IFRS 15 "Produits des contrats avec les Clients"* (applicable à partir du 1^{er} janvier 2018).

La norme IFRS 15 établit un cadre complet permettant de déterminer si, dans quelle mesure et quand les produits doivent être comptabilisés. Elle remplace la norme existante pour la comptabilisation des produits, et notamment l'IAS 18 Produits, l'IAS 11 Contrats de construction et l'IFRIC 13 Programmes de Fidélité Clients. L'IFRS 15 entre en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2018 et son adoption anticipée est autorisée.

Cenergy Holdings appliquera la méthode d'évaluation des effets cumulés à la transition vers la norme IFRS 15, conformément au paragraphe C3(b) de l'IFRS 15. Cenergy Holdings est actuellement en train de procéder à une évaluation globale de l'impact résultant de l'application de l'IFRS 15.

- *IFRS 9 "Instruments financiers" et modifications suivantes apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7* (entrée en vigueur: le 1^{er} janvier 2018). En juillet 2014, l'*International Accounting Standards Board* a publié la version définitive de l'IFRS 9 Instruments Financiers.

L'IFRS 9 s'applique à partir du 1^{er} janvier 2018 et son adoption anticipée est autorisée. Cenergy Holdings compte appliquer l'IFRS 9 à partir du 1^{er} janvier 2018 et est actuellement en train de procéder à une évaluation globale de l'impact potentiel de l'adoption de l'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés. L'évaluation des impacts incluse dans les états financiers consolidés 2016 n'a subi aucune modification, sauf en ce qui concerne les paragraphes suivants:

a. Classification – Actifs financiers

Au 30 juin 2017, les investissements en actions de Cenergy Holdings étaient classés comme étant disponibles à la vente, avec une valeur nette comptable de 4,6 millions d'euros. Si ces investissements sont toujours détenus lors de l'application initiale de l'IFRS 9, Cenergy Holdings choisira de les classer en tant que FVOCI. Dans ce cas, toutes les plus/moins-values à la juste valeur seront comptabilisées dans les autres éléments du résultat global, aucune perte de valeur n'étant comptabilisée dans le compte de résultat et aucun(e) gain ou perte n'étant réaffecté(e) aux bénéfices ou aux pertes lors de la cession.

b. Dépréciation – Actifs financiers et actifs commerciaux

D'après l'évaluation effectuée par Cenergy Holdings, aucune correction de valeur pour perte n'est à prévoir, puisque la majorité des créances clients a été assurée contre un possible défaut de paiement de la part du client. Toutefois, Cenergy Holdings n'a pas encore finalisé les méthodes de perte de valeur applicables selon l'IFRS 9.

4. Opérations entre entreprises sous contrôle commun

Le 14 décembre 2016, Cenergy Holdings a annoncé la conclusion, par Cenergy Holdings S.A, d'une fusion internationale par absorption des sociétés grecques anciennement cotées en Bourse, Corinth Pipeworks Holdings S.A. et Hellenic Cables S.A. Holdings Société Anonyme (les "sociétés absorbées").

Cette opération a été approuvée par les actionnaires de la Société en date 7 décembre 2016 et par ceux d'Hellenic Cables S.A. Holdings Société Anonyme et Corinth Pipeworks Holdings S.A. le 8 décembre 2016. Le 14 décembre 2016, cette fusion a pris effet du point de vue légal, en Belgique et en Grèce. Suite à cela, à compter du 8 décembre 2016, la société a assumé le contrôle des filiales des sociétés absorbées.

Le 21 décembre 2016, les actions de la nouvelle société ont commencé à être cotées sur Euronext Bruxelles et à la Bourse d'Athènes.

Cette fusion a permis aux filiales de Cenergy Holdings de regrouper leur levier financier et leur portée commerciale, en fournissant, ainsi, aux entreprises industrielles sous-jacentes en Grèce et à l'étranger un solide soutien financier et des références fiables dans le cadre des appels d'offres internationaux ou de demandes de financements internationaux restreints. En tant que société cotée en Bourse, à la fois à Bruxelles et à Athènes, la Société offre à la communauté internationale des investisseurs la possibilité d'investir dans un secteur prometteur, dans des conditions de visibilité et de transparence accrues. La possibilité, pour Cenergy Holdings, d'accéder aux marchés financiers internationaux aidera à renforcer les résultats des entreprises industrielles grecques sous-jacentes et à assurer des emplois à long terme à leur personnel hautement qualifié. Cela contribuera également à améliorer leur compétitivité et à confirmer leurs perspectives de développement et d'investissement.

Le regroupement entre Cenergy Holdings, Hellenic Cables S.A. Holdings Société Anonyme et Corinth Pipeworks Holdings S.A. doit être considérée comme une opération entre entreprises sous contrôle commun, puisque toutes les entités faisant l'objet du regroupement sont contrôlées, en dernier ressort, par la même holding (Viohalco) à la fois avant et après le regroupement et que ledit contrôle n'est pas provisoire.

Avant le regroupement, Viohalco contrôlait toutes les entités regroupées, puisqu'il contrôlait 99,84% des actions assorties de droits de vote de la société, 74,48% des actions assorties de droits de vote de Hellenic Cables S.A. Holdings Société Anonyme (1,95% directement et 72,53% par le biais de sa filiale Halcor S.A.) et 85,89% des actions assorties de droits de vote de Corinth Pipeworks Holdings S.A. Au terme de l'opération de regroupement, Viohalco contrôle 81,93% (56,77% directement et 25,16% par la filiale Halcor S.A.).

La totalité de l'actif et du passif des sociétés absorbées a été comptabilisée pour sa valeur nette comptable et, par conséquent, l'augmentation de capital résultant de la fusion s'est élevée à un montant égal à la somme du capital de Cenergy Holdings et de celui des sociétés absorbées: aucune différence ne devait donc être comptabilisée dans les capitaux propres.

En raison de ce qui précède et afin de fournir des informations financières pertinentes, exactes et fiables, les états financiers semestriels consolidés et résumés de la période close au 30 juin 2017 sont présentés comme si la fusion internationale avait eu lieu avant le début de la période la plus ancienne présentée (à savoir le 1^{er} janvier 2016). Par conséquent, le résultat opérationnel de la période comparée comprend les entités précédemment séparées qui sont maintenant regroupées. En éliminant les effets des opérations interentreprises dans la détermination du résultat opérationnel de la période comparée, ces résultats sont substantiellement placés sur la même base que les résultats opérationnels de la période en cours. Les effets des opérations interentreprises sur l'actif courant, le passif courant, les produits et le coût des ventes de la période comparée et sur le bénéfice non distribué au début de la période comparée présentée sont également éliminés.

Le choix de la méthode décrite ci-dessus a été effectué sur la base des déclarations des autres organes de normalisation qui utilisent un cadre conceptuel pour le développement de normes comptables similaires aux normes IFRS (en particulier la norme SFAS 141, D.12), d'autres publications comptables et des pratiques généralement acceptées dans le secteur.

Pour que Cenergy Holdings puisse appliquer de manière cohérente et uniforme les méthodes comptables, les ajustements suivants ont été apportés aux informations financières précédemment publiées par les entités absorbées, à savoir:

- Le coût des ventes du secteur Conduites en acier inclut les coûts des ventes directes, d'un montant de 9.061 milliers d'euros pour la période au 30 juin 2016. Le coût des ventes de ce secteur pour la période au 30 juin 2016 inclut le résultat net de la conversion de devises étrangères et les pertes nettes générées par les instruments dérivés en devises étrangères, d'un montant de 484 milliers d'euros. Ces montants ont été comptabilisés dans le poste 'frais de commercialisation et de distribution' des états financiers consolidés de l'ancien Groupe Corinth Pipeworks.
- Le coût des ventes du secteur Câbles inclut le gain de change de la conversion de devises étrangères, d'un montant de 75 milliers d'euros pour la période au 30 juin 2016. Ces montants ont été comptabilisés en tant que charges financières nettes dans les états financiers consolidés de l'ancien Groupe Hellenic Cables.
- Dans les états financiers consolidés de l'ancien Groupe Hellenic Cables, certaines catégories d'actifs incluses dans les "Immobilisations corporelles" ont été comptabilisées sur la base du modèle de réévaluation prévu par la norme IAS 16. Plus précisément, les catégories d'actifs, qui ont été réévaluées dans les états financiers publiés de l'ancien Groupe Hellenic Cables comprenaient des terrains, des bâtiments et des machines de production. Par ailleurs, l'ancien Groupe Hellenic Cables a comptabilisé ses "Immeubles de placement" sur la base du modèle de juste valeur prévu par la norme IAS 40. Plus précisément, sur la base des politiques comptables appliquées par l'ancien Groupe Hellenic Cables, certaines catégories d'actifs incluses dans le poste " Immobilisations corporelles ", à savoir des terrains, des bâtiments et des machines utilisées pour la fabrication ou la fourniture de biens et services ont été présentés, dans l'état consolidé de la situation financière, pour leur valeur réévaluée, à savoir leur juste valeur à la date de réévaluation moins l'amortissement cumulé ultérieur. Des vérifications ont été régulièrement effectuées afin de s'assurer que les valeurs comptables n'avaient pas varié de manière significative par rapport à celles qui auraient été calculées par la méthode de la juste valeur à la date d'expiration de chaque période comptable.

Selon les méthodes comptables appliquées par Cenergy Holdings, toutes les catégories d'actifs incluses dans les "Immobilisations corporelles" (à savoir des terrains, des bâtiments et des machines utilisées pour la fabrication ou la fourniture de biens et services) sont comptabilisées à leur coût d'acquisition moins l'amortissement et la perte de valeur cumulés.

Selon les méthodes comptables appliquées par l'ancien Groupe Hellenic Cables, les Immeubles de placement ont été initialement comptabilisés à leur coût d'acquisition, puis à leur juste valeur, les éventuelles variations s'y rapportant étant comptabilisées en tant que gain/perte dans le compte de résultat.

Selon les méthodes comptables appliquées par l'ancien Groupe Cenergy Holdings, les Immeubles de placement sont comptabilisés au coût d'acquisition moins l'amortissement. Lorsque les valeurs nettes comptables des immeubles de placement dépassent leurs valeurs recouvrables, la différence (perte de valeur) est directement imputée sur le poste de dépenses du compte de résultat. L'annulation de la perte de valeur précédemment comptabilisées est également comptabilisée dans le compte de résultat, en tant que produit. Les terrains ne sont pas amortis. Les bâtiments sont amortis par la méthode linéaire.

Les ajustements apportés, suite à ce qui précède, à l'Etat de la Situation Financière publié par l'ancien Groupe Hellenic Cables au 1^{er} janvier 2016 figurent dans le tableau ci-dessous:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Chiffres publiés Hellenic Cables *	Ajustements	Total
Immobilisations corporelles	235.711	(32.550)	203.161
Actif d'impôt différé	-	182	182
Réserves	55.656	(33.726)	21.931
Bénéfices (pertes) non distribué(e)s	(22.907)	7.961	(14.946)
Participations ne donnant pas le contrôle	806	(268)	538
Passifs d'impôt différé	13.339	(6.335)	7.004

* Comme indiqué dans les Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés contenus dans le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2016 de l'ancien Groupe Hellenic Cables.

Les ajustements apportés au compte de résultat publié par l'ancien Groupe Hellenic Cables pour la période semestrielle au 30 juin 2016 figurent dans le tableau ci-dessous:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Chiffres publiés Hellenic Cables *	Ajustements	Total
Coût des ventes	(192.453)	1.346	(191.107)
Autres charges	(2.244)	912	(1.332)
Charge d'impôt sur le résultat	(1.691)	(577)	(2.268)

* Comme indiqué dans les Etats Financiers Semestriels Consolidés Résumés contenus dans le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2016 de l'ancien Groupe Hellenic Cables.

- Les éliminations des opérations intersociétés concernant les soldes et les opérations effectuées entre les entités membres des deux sous-groupes ont également été effectuées. Pour la période semestrielle au 30 juin 2016, les opérations intersociétés d'un montant de 250 milliers d'euros ont été éliminées. Les soldes intersociétés au 30 juin 2016, d'un montant de 233 milliers d'euros, ont été éliminés.

5. Gestion du risque financier

Aucune modification n'est intervenue, en 2017, dans les objectifs et les politiques de gestion du risque financier des filiales de Cenergy Holdings.

Malgré des signes d'amélioration, l'environnement macroéconomique et financier, en Grèce, où est implantée la plupart des filiales de Cenergy Holdings, est encore soumis à des incertitudes.

Après la recapitalisation des banques grecques, fin 2015, et suite au plan de renflouement de 85 milliards d'euros convenu entre les institutions et le gouvernement grec, en juin 2017, l'Eurogroupe et les institutions ont finalisé leurs discussions sur le deuxième examen du plan grec, ce qui a ouvert la voie au versement d'une troisième tranche de l'aide financière octroyée à la Grèce, d'un montant de 8,5 milliards d'euros.

Le contrôle des capitaux, qui est toujours en vigueur, en Grèce, depuis juin 2015 (bien qu'assoupli), n'a pas empêché les sociétés du Groupe Cenergy Holdings de poursuivre leurs activités normalement. Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles n'ont pas été interrompus.

Par ailleurs, la solide base de clientèle étrangère des sociétés du Groupe Cenergy Holdings et les sites que l'entreprise exploite à l'étranger atténuent le risque de liquidité qui pourrait naître de l'incertitude liées à la conjoncture économique en Grèce.

Cenergy Holdings et ses filiales suivent de près l'évolution du contexte politique et économique national et international en adaptant leur stratégie commerciale et leurs politiques de gestion des risques afin d'atténuer l'impact des conditions macroéconomiques sur leurs activités.

L'endettement des sociétés du Groupe Cenergy Holdings, d'un montant de 428 millions d'euros comprend 60% de facilités à court-terme et 40% de facilités à long-terme. En tenant compte de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (13% des dettes à court terme), l'endettement des sociétés du Groupe Cenergy Holdings s'élève à 395 millions d'euros. Les emprunts sont conclus auprès des banques et institutions financières cotées de A à CCC+ selon les indices de Standard and Poor's. Une partie importante de ces emprunts est contractée auprès de banques grecques. Les facilités à long-terme ont une échéance moyenne de quatre ans. Les facilités à court-terme comprennent, essentiellement, des crédits revolving, qui sont revus chaque année, à différents moments de l'année; dans les limites des crédits revolving, des prêts à court-

terme de différentes maturités sont accordés et, si nécessaire, sont renouvelés automatiquement lorsqu'ils arrivent à échéance. Les lignes de crédit sont suffisantes pour permettre de faire face aux besoins en fonds de roulement et refinancer les prêts à court-terme.

Cenergy Holdings et ses filiales suivent de près l'évolution du contexte politique et économique national et international en adaptant leurs stratégies commerciales et leurs politiques de gestion des risques afin d'atténuer l'impact des conditions macroéconomiques sur leurs activités.

6. Secteurs opérationnels

A. Informations relatives aux secteurs à déclarer et rapprochements par rapport aux mesures IFRS

Les tableaux suivants illustrent les informations relatives aux résultats des secteurs à déclarer pour les périodes semestrielles au 30 juin 2017 et 2016.

30 Juin 2017	Secteurs à déclarer			Total
	Câbles	Conduites en acier	Autres activités	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Produits du secteur	307.133	151.866	-	458.999
Produits inter-secteurs	(102.051)	(21.963)	-	(124.014)
Produits extérieurs	205.082	129.903	-	334.985
Marge brute	14.338	13.067	-	27.405
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	6.345	7.231	(423)	13.152
Produits financiers	128	63	-	191
Charges financières	(11.107)	(5.219)	-	(16.327)
Quote-part de bénéfice (perte) des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	(95)	76	(19)
Bénéfice (perte) avant impôt	(4.634)	1.980	(347)	(3.002)
Charge d'impôt sur le résultat	71	455	273	800
Bénéfice (perte) des activités poursuivies	(4.563)	2.435	(74)	(2.202)
30 juin 2016	Secteurs à déclarer			
	Câbles	Conduites en acier	Autres activités	Total
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Produits du secteur	301.104	189.947	-	491.051
Produits inter-secteurs	(89.239)	(43.558)	-	(132.797)
Produits extérieurs	211.865	146.389	-	358.254
Marge brute	21.014	16.658	-	37.673
Bénéfice (perte) opérationnel(le)	14.735	9.549	(6)	24.278
Produits financiers	102	68	-	170
Charges financières	(10.808)	(4.692)	-	(15.500)
Quote-part de bénéfice (perte) des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	(80)	(46)	(126)
Bénéfice (perte) avant impôt	4.029	4.845	(53)	8.822
Charge d'impôt sur le résultat	(2.268)	(1.336)	-	(3.604)
Bénéfice (perte) des activités poursuivies	1.761	3.509	(53)	5.217

Les autres informations par secteur au 30 juin 2017 et au 30 juin 2016 sont les suivantes:

30 juin 2017	Secteurs à déclarer			Total
	Câbles	Conduites en acier	Autres activités	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Amortissement sur immobilisations corporelles et incorporelles	(6.761)	(4.694)	-	(11.455)
Investissements	6.031	1.457	-	7.488

30 juin 2016	Secteurs à déclarer			Total
	Câbles	Conduites en acier	Autres activités	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Amortissement sur immobilisations corporelles et incorporelles	(6.233)	(4.269)	-	(10.502)
Investissements	4.326	4.909	-	9.235

Les informations par secteur concernant l'actif et le passif du secteur à déclarer au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016 sont comme suit:

30 juin 2017	Secteurs à déclarer			Total
	Câbles	Conduites en acier	Autres activités	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Actifs du secteur (sauf sociétés mises en équivalence)	440.064	437.631	11.478	889.173
Sociétés mises en équivalence	-	12.458	250	12.707
Passif du secteur	400.928	295.310	2.017	698.255

31 décembre 2016	Secteurs à déclarer			Total
	Câbles	Conduites en acier	Autres activités	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Actifs du secteur (sauf sociétés mises en équivalence)	418.538	445.485	13.056	877.079
Sociétés mises en équivalence	-	13.088	204	13.292
Passif du secteur	375.222	305.211	3.476	683.909

7. Charge d'impôt sur le résultat

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour le semestre au 30 juin	
	2017	2016
Charge d'impôt à court terme	(294)	(1.937)
Actifs/Passifs d'impôt différé	1.094	(1.667)
Total	800	(3.604)

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée pour un montant qui est calculé en multipliant le bénéfice (la perte) avant impôt de la période semestrielle par la meilleure estimation effectuée par la Direction de la moyenne pondérée du taux d'imposition annuel sur le revenu de l'exercice, ajustée en vue de la prise en compte de l'effet fiscal de certains éléments entièrement comptabilisés sur la période intermédiaire. Suite à cela, le taux d'imposition effectif figurant dans les états financiers intermédiaires peut différer de l'estimation du taux d'imposition applicable pour l'exercice dans son ensemble faite par la Direction.

Le taux d'imposition consolidé effectif applicable au Groupe pour les activités poursuivies pour la période semestrielle au 30 juin 2017 s'est élevé à 26,6% (période semestrielle au 30 juin 2016: 40,9%). La variation du taux effectif est principalement due aux deux facteurs suivants :

- aucun actif d'impôt différé supplémentaire n'a été enregistré sur les pertes de la période courante du secteur des câbles (basé sur le planning fiscal existant)
- un ajustement de l'impôt courant sur les revenus d'années passées (crédit de 0,4 million d'euros) et une adaptation de l'impôt différé (crédit de 0,5 million d'euros).

8. Stocks

Au cours du semestre clos au 30 juin 2017, le Groupe a procédé à la réduction de valeur de son stock de produits finis pour un montant de 139 milliers d'euros (30 juin 2016: 434 milliers d'euros). Cette réduction de valeur a été incluse dans le 'coût des produits vendus' du compte de résultat consolidé.

L'augmentation des stocks est principalement due à l'augmentation des produits finis pour des projets relatifs au secteur des Conduites en acier dont la livraison a eu lieu après la date de clôture des comptes.

9. Créances clients et autres débiteurs

L'augmentation observée est due à l'augmentation du montant dû par les clients pour les contrats de construction en cours dans le secteur des câbles.

Les derniers développements du litige en cours entre la filiale Corinth Pipeworks Industry S.A. et un ancien client du Moyen-Orient concernant le recouvrement d'une somme impayée de 24,8 millions de dollars US, plus les intérêts au taux légal sont les suivants:

A l'audience du 5 juin 2017, la Cour d'appel a rejeté une demande reconventionnelle déposée par le client de la filiale et a condamné ce dernier à payer le montant de 24 millions de dollars US. Le client de la filiale a interjeté appel devant la Cour de Cassation, en contestant la décision de la Cour d'appel. Selon les avocats chargés de la gestion de cette procédure devant les tribunaux civils de Dubaï, l'appel du client a peu de chances d'aboutir et la Cour de Cassation va probablement le rejeter. Par conséquent, la Direction estime que la probabilité que l'entreprise soit amenée à déboursier des fonds suite au résultat de l'appel du client en Cassation est très faible.

Aucun jugement définitif n'ayant été prononcé, la Direction estime qu'il n'y a pas lieu de modifier la réduction de valeur précédemment constituée pour cette créance impayée.

10. Immobilisations corporelles

Au cours du semestre clos au 30 juin 2017, le Groupe a fait l'acquisition d'actifs pour un montant de 7,218

milliers d'euros (pour la période arrêté au 30 juin 2016: 9.137 milliers d'euros).

Aucune cession d'actifs n'a eu lieu au cours de la période.

11. Immobilisations incorporelles et goodwill

Au cours du semestre clos au 30 juin 2017, le Groupe a fait l'acquisition d'actifs incorporels d'une valeur de 269 milliers d'euros (pour la période semestrielle au 30 juin 2016: 98 milliers d'euros).

12. Immeubles de placement

Au cours du semestre clos au 30 juin 2017, le Groupe a vendu des biens d'une valeur de 178 milliers d'euros, l'amortissement des immeubles de placement pour cette période s'élevant à 152 milliers d'euros.

Conformément à l'estimation de la Direction, il y a eu, au cours de cette période, des indications pour une reprise de perte de valeur précédemment comptabilisées pour un certain bien appartenant à la filiale VET S.A.

La juste valeur de ce bien avait été estimée par un expert immobilier indépendant, doté des qualifications professionnelles requises et d'une expérience récente concernant la localisation et le type de bien faisant l'objet de l'estimation. En vue de la détermination de la juste valeur de ce bien, une approche de marché a été employée pour le terrain, tandis que le bâtiment vide a été évalué selon la méthode du coût de remplacement net d'amortissement. La mesure de la juste valeur du terrain a été classée comme étant de Niveau 2 sur la base des données fournies pour la technique d'évaluation utilisée, tandis que la mesure de la juste valeur du bâtiment a été classée comme étant de Niveau 3 sur la base des données fournies pour la technique d'évaluation utilisée. Les données utilisées pour la détermination de la juste valeur du terrain se fondaient sur les prix observables de biens similaires. Ces données observables ont été réajustées en tenant compte de l'état du bien et du volume des transactions et/ou des prix demandés sur le marché pour des biens similaires. La juste valeur du bâtiment calculée selon la méthode du coût de remplacement net d'amortissement reflète le montant qui serait actuellement requis pour remplacer ou reconstruire le bien.

Compte tenu de ce qui précède, nous avons enregistré une dépréciation de 149 milliers d'euros.

13. Emprunts et dettes financières

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 Juin 2017	31 Décembre 2016
Passif non-courant		
Prêts bancaires non garantis	33.687	34.665
Emissions d'obligations garanties	122.342	133.947
Emissions d'obligations non garanties	13.860	15.240
Passif résultant de contrats de location-financement	1.069	544
Total	170.957	184.396
Passif courant		
Prêts bancaires garantis	6.837	44.487
Prêts bancaires non garantis	209.467	181.706
Prêts accordés par des entités apparentées	5.175	5.175
Part courante d'émissions d'obligations garanties	15.069	21.514
Part courante d'émissions d'obligations non garanties	9.381	1.974
Part courante du passif résultant de contrats de location-financement	287	178
Part courante de prêts bancaires non garantis	11.117	7.790
Total	257.333	262.823
Total emprunts et dettes financières	428.289	447.219

Les échéances des prêts non courants sont:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 Juin 2017	31 Décembre 2016
Entre 1 et 2 ans	62.045	61.103
Entre 2 et 5 ans	75.265	79.604
Supérieures à 5 ans	33.646	43.689
Total	170.957	184.396

La moyenne pondérée des taux d'intérêts effectifs applicables à la date de reporting sont:

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Prêts bancaires (non-courants) - EUR	2,2%	2,0%
Prêts bancaires (courants) - EUR	5,6%	5,6%
Prêts bancaires (courants) - GBP	5,0%	5,3%
Prêts bancaires (courants) - USD	5,8%	5,4%
Emissions d'obligations - EUR	4,4%	4,5%
Obligations résultant de contrats de location-financement	3,4%	4,1%

Les prêts sont principalement libellés en euros.

En 2017, les filiales de Cenergy Holdings ont obtenu de nouveaux prêts bancaires en euros, pour un montant total de 127 millions d'euros et ont remboursé des prêts bancaires pour un montant de 146 millions d'euros venant à échéance en 2017. Les nouveaux prêts obtenus concernent principalement des retraits sur les lignes de crédit revolving existantes relatives à des prêts bancaires courants. Le taux d'intérêt sur les prêts bancaires courants était de 5,6%. De plus, la filiale Fulgor S.A. a émis une nouvelle obligation à 5 ans d'un montant de 3.057 milliers d'euros avec un taux d'intérêt Euribor à 6M plus marge, en vue de l'extension de la

capacité de production de son usine de Soussaki. La marge pour cet emprunt est égale aux conditions de l'emprunt obligataire existant.

La diminution enregistrée dans le poste Prêts et emprunts est principalement due au remboursement des obligations qui a eu lieu pendant l'année, conformément aux conditions de souscription correspondantes.

Les filiales disposent de lignes de crédit adéquates pour faire face à leurs futurs besoins.

Des hypothèques et des nantissements en faveur des banques ont été enregistrés sur des immobilisations corporelles des filiales.

En ce qui concerne les prêts bancaires des sociétés du groupe Cenergy Holdings qui ont été pris en charge vis-à-vis des banques, des clauses relatives au changement de contrôle prévoient le remboursement anticipé, en faveur des prêteurs, des emprunts contractés par les sociétés du Groupe.

Aucun incident relatif à une éventuelle violation des termes des emprunts contractés par les sociétés du Groupe Cenergy Holdings n'a été enregistré en 2017.

14. Dettes fournisseurs et autres créiteurs

L'augmentation des soldes des comptes fournisseurs (13,7 millions d'euros) est due à une augmentation des besoins en matières premières et produits finis utilisés dans le cadre des projets en cours exécutés par les filiales. Nous avons également enregistré une augmentation des acomptes versés par les clients (18,5 millions d'euros) pour la réalisation des projets en cours.

15. Instruments financiers

A. Valeurs nettes comptables et justes valeurs

Le tableau ci-dessous montre les valeurs nettes comptables et les justes valeurs des postes d'actif et de passif financier, incluant les valeurs dans la hiérarchie des justes valeurs.

30 juin 2017

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur nette comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers disponibles pour la vente	4.662	-	-	4.662	4.662
Instruments financiers dérivés	479	109	370	-	479
	5.140	109	370	4.662	5.140
Passifs financiers dérivés	(1.577)	-	(1.577)	-	(1.577)
	3.564	109	(1.207)	4.662	3.564

31 décembre 2016

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur nette comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers disponibles pour la vente	4.662	-	-	4.662	4.662
Actifs d'instruments financiers dérivés	3.340	120	3.220	-	3.340
	8.002	120	3.220	4.662	8.002
Passifs d'instruments financiers dérivés	(1.282)	(360)	(922)	-	(1.282)

	6.720	(239)	2.297	4.662	6.720
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Les justes valeurs sont réparties en différentes catégories, selon une hiérarchie basée sur les données utilisées dans l'application des techniques d'évaluation, comme suit.

- Niveau 1: Prix cotés (non ajustés) sur un marché actif, pour des actifs et des passifs identiques.
- Niveau 2: Données directement ou indirectement observables.
- Niveau 3: Données non observables pour les éléments d'actif et de passif.

La juste valeur des éléments d'actif et de passif financier suivants mesurés selon leur coût amorti est proche de leur valeur nette comptable:

- Créances clients et autres débiteurs
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs
- Emprunts et dettes financières

Aucun mouvement n'a eu lieu au cours de la période en ce qui concerne les actifs financiers de Niveau 3.

B. Mesure de la juste valeur

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

Aucun changement relatif aux processus d'évaluation n'a eu lieu au cours de la période par rapport à ceux décrits dans les derniers états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016.

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

Aucun transfert entre le Niveau 2 et le Niveau 1 ou entre le Niveau 1 et le Niveau 2 n'a eu lieu en 2017, pendant la période, ni en 2016.

16. Engagements

Engagements d'achat

Les filiales ont signé des contrats conformément à leurs plans d'investissement qui devraient menés au cours des 12 prochains mois.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Immobilisations corporelles	2.953	2.405

17. Parties apparentées

A. Transactions avec des parties apparentées

Les transactions suivantes ont été conclues avec Viohalco et ses filiales, avec des sociétés mises en équivalence et d'autres parties apparentées:

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour la période semestrielle close au 30 juin	
	2017	2016
Ventes de produits		
Sociétés mises en équivalence	45	13.184
Autres parties apparentées	34.450	12.277
	34.496	25.461
Ventes de services		
Sociétés mises en équivalence	138	160
Autres parties apparentées	586	656
	724	815
Ventes d'immobilisations corporelles		
Autres parties apparentées	80	7
	80	7
Achats de produits		
Autres parties apparentées	9.820	15.366
	9.820	15.366
Achat de services		
Viohalco	119	149
Sociétés mises en équivalence	2.342	2.326
Autres parties apparentées	3.834	3.131
	6.295	5.605
Achat d'immobilisations corporelles		
Sociétés mises en équivalence	60	304
Autres parties apparentées	610	326
	670	630

Les autres parties apparentées comprennent les filiales, les entités apparentées et les joint-ventures du Groupe Viohalco.

Metal Agencies S.A. ne figure plus en tant que société mise en équivalence depuis le 30 juin 2016, date à laquelle elle a perdu une influence significative. Par conséquent, les transactions réalisées avec cette filiale au cours du premier semestre 2016 sont présentées dans les transactions réalisées avec des sociétés mises en équivalence, tandis que, pour le premier semestre 2017, ces transactions figurent dans le poste "Autres parties apparentées".

En S1 2017, les sociétés du Groupe Cenergy Holdings ont enregistré une augmentation des ventes effectuées par l'intermédiaire des entités commercialement apparentées à des clients externes, tandis que l'achat de produit par les autres entités apparentées a baissé, car, au 1^{er} semestre 2016, les sociétés du groupe Cenergy Holdings ont acheté à des entités apparentées de plus gros volumes de matières premières destinées à la couverture des besoins de production par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Les services échangés avec des parties apparentées ainsi que les ventes et les achats de produits sont facturés aux tarifs applicables aux parties non apparentées.

Au premier trimestre 2016, les actions de VET S.A. ont été achetées à SOVEL SA (une filiale de Viohalco) pour un prix de 6.103 milliers d'euros.

Icec Ecab a bénéficié, de la part de Viohalco, d'un prêt de 5.150 milliers d'euros, qui a été renouvelé en 2017. Ce prêt à court terme n'est pas garanti. Les mouvements de la période relatifs à ce prêt sont les suivants :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2017	2016
Solde au 1^{er} janvier	5.175	5.150
Prêts accordés pendant l'année	-	-
Intérêts facturés pour la période	150	303
Intérêts payés	(150)	(278)
Solde au terme de la période	5.175	5.175

Les soldes de clôture résultant de la vente/de l'achat de biens, services, immobilisations, etc. sont les suivants:

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Créances courantes vis-à-vis de parties apparentées		
Viohalco	-	8
Sociétés mises en équivalence	452	79
Autres parties apparentées	37.569	24.400
	38.021	24.487
Créances non courantes vis-à-vis de parties apparentées		
Sociétés mises en équivalence	3.603	3.603
	3.603	3.603
Dettes courantes vis-à-vis de parties apparentées		
Viohalco	914	818
Sociétés mises en équivalence	2.530	2.243
Autres parties apparentées	17.540	10.802
	20.984	13.863

Les soldes dus par les parties apparentées ne sont pas garantis et le règlement de ces soldes devrait être effectué au comptant au cours des 12 prochains mois, puisque ces soldes concernent uniquement des créances et des dettes à court terme.

B. Rémunérations des membres du Conseil d'administration et de l'équipe de Direction

La rémunération versée aux membres du Conseil d'administration et aux membres de l'équipe de Direction pendant la période semestrielle close le 30 juin 2017 au titre de l'exécution de leurs mandats respectifs s'élève à 373 milliers d'euros (S1 2016: 210 milliers d'euros).

Les rémunérations des administrateurs et des dirigeants sont fixes: aucune rémunération variable, ou avantage postérieur à l'emploi ou rémunération en actions n'a été versé au cours de la période.

18. Evénements postérieurs à la clôture de la période

Aucun événement postérieur à la clôture de la période n'a affecté les résultats des états financiers semestriels consolidés résumés.



Rapport du commissaire au conseil d'administration de Cenergy Holdings SA sur l'examen des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois clos le 30 juin 2017

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière de Cenergy Holdings SA arrêté au 30 juin 2017 ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, du compte de résultat consolidé et des autres éléments du résultat global résumé, des états consolidés résumés des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« les états financiers intermédiaires consolidés résumés »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer 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 selon la norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité des états financiers intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints pour la période de six mois close le 30 juin 2017 n'ont pas été établis, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Bruxelles, le 27 septembre 2017

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Commissaire
représentée par

Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises

Outre les résultats déclarés conformément aux normes internationales de reporting financiers [International Financial Reporting Standards (“IFRS”)] telles qu'adoptées par l'Union Européenne, la Direction présente des informations relatives à d'autres types de mesure du rendement non préparées selon les normes IFRS (“Autres Mesures du Rendement” ou “APM”). Il s'agit des: **Bénéfices avant impôt et intérêts (EBIT), Bénéfices avant intérêts, Impôts et Amortissement (EBITDA), EBITDA Ajusté et Endettement net.** Vous trouverez ci-dessous les rapprochements avec les indicateurs de mesure financiers IFRS les plus proches.

Nous estimons que ces APM constituent d'importants indicateurs supplémentaires de mesure de nos performances opérationnelles et de notre rendement financier, qui sont souvent utilisés par les analystes financiers, les investisseurs et les autres personnes concernées par l'évaluation des entreprises dans le domaine de la production et de la distribution des tubes en acier et des câbles et des industries manufacturières. Nous pensons que ces indicateurs, ainsi que les rapprochements correspondants, aideront les investisseurs à mieux comprendre notre activité, notre résultat opérationnel et notre situation financière. Cependant, ces APM ne remplacent pas les indicateurs de mesure IFRS.

Les indicateurs EBIT, EBITDA, EBITDA Ajusté présentent des limites en tant qu'outils analytiques: par conséquent, les investisseurs ne doivent pas les considérer de manière isolée ou comme une alternative à l'analyse des résultats d'exploitation présentés selon les normes IFRS et doivent tenir compte du fait qu'ils pourraient ne pas être comparables à d'autres indicateurs de mesure dénommés de la même façon utilisés par d'autres entreprises.

L'EBIT est défini comme le Résultat opérationnel figurant dans le Compte de résultat consolidé plus la Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt.

L'EBITDA est l'EBIT plus l'amortissement (après déduction de l'amortissement des subventions).

L'EBITDA ajusté est l'EBITDA moins les frais de restructuration, l'écart de prix des métaux, les plus/moins-values non réalisées sur les soldes en devises et les instruments dérivés et les autres postes de produits/charges exceptionnels ou non-récurrents.

L'endettement net (ou dette nette) est la somme totale des prêts et des emprunts à long terme et à court terme moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Rapprochement du Bénéfice d'exploitation avec l'EBIT, l'EBITDA et l'EBITDA Ajusté:

	<u>Pour la période semestrielle au 30 juin</u>	
Montants en milliers d'euros	2017	2016
Bénéfice opérationnel	13.152	24.278
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	(19)	(126)
EBIT	13.134	24.152
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	11.058	10.099
EBITDA	24.192	34.251
Ecart sur le prix des métaux ⁽¹⁾	(1.664)	2.337
Plus/moins-values non réalisées sur les soldes en devises étrangères et les instruments dérivés	173	89
Frais de restructuration	-	123

Autres recettes/(dépenses) exceptionnelles ou non récurrentes ⁽²⁾	(2)	(1.620)
EBITDA ajusté	22.700	35.179

(1) L'écart de prix des métaux désigne l'effet sur le compte de résultat des fluctuations des prix de marché des métaux sous-jacents (ferreux et non ferreux) employés par les filiales de Cenergy Holdings en tant que matières premières dans leurs processus de fabrication des produits finis.

Cet écart existe en raison :

(i) du délai entre l'établissement des prix d'achat des métaux, le stockage et la transformation des métaux et l'établissement des prix de vente aux clients des stocks de produits finis,

(ii) de l'effet du solde initial des stocks (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des précédentes périodes) sur le montant comptabilisé comme Coût des ventes, en raison de la méthode de calcul des coûts utilisée (à savoir la moyenne pondérée),

(iii) du fait que certains contrats signés avec les clients contiennent des engagements de prix fixes à terme qui exposent à des variations des prix des métaux entre la date de fixation de nos prix et la date de vente effective des produits aux clients.

Les filiales du secteur des câbles utilisent un mécanisme d'adossement entre les achats et les ventes ou bien des instruments dérivés afin d'atténuer l'effet de l'Ecart de Prix des Métaux sur leurs résultats. Cependant, l'impact (positif ou négatif) sur le compte de résultat ne peut être entièrement évité, car, dans le secteur Câbles, une partie du stock est traitée en immobilisations, sans couverture, et dans le secteur des Conduites en acier la couverture des matières premières n'est pas possible.

(2) Les autres recettes/dépenses exceptionnelles ou non-récurrentes pour 2016 incluent principalement le gain généré par l'échange d'actions d'International Trade.

Rapprochement des prêts et des emprunts avec l'endettement net:

Montants en milliers d'euros	Secteur Câbles		Secteur conduites en acier		Autres activités		Cenergy Holdings	
	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2017	31 décembre 2016
Prêts et emprunts – à long terme	98.877	104.999	72.079	79.397	-	-	170.957	184.396
Prêts et emprunts – à court terme	150.107	141.884	107.226	120.940	-	-	257.333	262.823
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4.808)	(6.811)	(27.341)	(62.813)	(1.114)	(1.706)	(33.263)	(71.329)
Endettement net	244.176	240.072	151.964	137.524	(1.114)	(1.706)	395.026	375.890