



FINANCIËLE RESULTATEN

VOOR DE PERIODE VAN 6 MAANDEN
EINDIGEND OP

30 JUNI 2017



GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE
INTERNE INFORMATIE

FINANCIËLE RESULTATEN VOOR DE PERIODE VAN 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2017

Brussel, 28 september 2017

Bijgaande informatie is interne informatie en dient beschouwd te worden als gereguleerde informatie zoals gedefinieerd in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt.

Cenergy Holdings N.V. (Euronext Brussels, Athens Stock Exchange: CENER), hierna “Cenergy Holdings” of “de Onderneming”, maakt vandaag haar financiële resultaten bekend voor de periode eindigend op 30 juni 2017, samen met de uitgifte van het tussentijds verslag voor het einde van de zes maanden.

Belangrijkste hoogtepunten

Financiële hoogtepunten

- Geconsolideerde opbrengsten met 6,5% gedaald tot 335 miljoen euro in de eerste helft van 2017 (S1 2016: 358 miljoen euro), voornamelijk ten gevolge van de lagere bezettingsgraad van Fulgors fabriek voor onderzeese kabels en de wijzigingen in het tijdschema voor de levering van stalen buizen voor bepaalde energieprojecten;
- EBIT* van 13 miljoen euro, tegenover 24 miljoen euro in de eerste helft van 2016;
- Aangepaste EBITDA* van 23 miljoen euro, tegenover 35 miljoen euro in de eerste helft van 2016;
- Verlies vóór belastingen van 3 miljoen euro, tegenover een winst vóór belastingen van 8,8 miljoen euro in de eerste helft van 2016;
- Verlies van de periode van 2,2 miljoen euro, tegenover een winst van 5,2 miljoen euro in de eerste helft van 2016;
- Nettoschuld* met 5,1 % gestegen tot 395 miljoen euro op 30 juni 2017.

* Voor de definities van de gebruikte APM's, zie bijlage C.

Operationele hoogtepunten

Segment Stalen buizen	▪ Corinth Pipeworks Pipe Industry werd twee projecten toegekend om stalen buizen te leveren voor de aanleg van off-shore pijpleidingen in het oostelijke Middellandse Zeegebied en is aan de uitvoering ervan begonnen.
Segment Kabels	▪ Hellenic Cables' dochteronderneming Fulgor werd door Enel Green Power Hellas een turnkey-contract toegekend om het Griekse Nationale Elektricitetsnet te voorzien van een onderzeese kabelverbinding met het Kafireas windmolenpark gelegen in Karystos, Evia, Griekenland. Hellenic Cables zal ook grote hoeveelheden landkabels voor hoog- en middenspanning leveren voor het onshore deel van het project.

Gesteund door de recente investeringen, gaat het strategische penetratieplan vooral voor nieuwe offshore-projecten naar verwachting.

Financieel overzicht van de Groep

Tijdens de eerste helft van 2017 hadden de volgende ontwikkelingen een invloed op de belangrijkste markten van Cenergy Holdings:

- **Kabelprojecten:** De vertraging in de uitvoering van verschillende onshore en offshore turnkey-projecten die al ondertekend waren en enkele grote Europese offshore projecten die uitgesteld werden, zorgden voor een lagere bezettingsgraad van de Fulgorfabriek.
- **Kabelproducten:** Er werd een vertraging opgemerkt in de belangrijkste Europese markten. Zo was er in S1 2017 een verwachte vertraging in de Duitse markt voor middenspanning, die in S1 2016 goed presteerde, terwijl de markt van het VK moeilijk blijft ten gevolge van de onzekerheid met betrekking tot de Brexit.
- **Stalen buizen:** Verdere vertragingen in stalenbuizenprojecten wereldwijd, ten gevolge van de lage olie- en aardgasprijzen.

De uitvoering van belangrijke contracten ging verder tijdens S1 2017, met inbegrip van het Trans Adriatic Pipeline ("TAP") project en contracten voor kabelverbindingen in opdracht van de Duitse systeembeheerder voor elektriciteitstransmissie TenneT en van het Deense TSO, Energinet.dk.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2017	2016
Opbrengsten	334.985	358.254
Brutowinst	27.407	37.673
Brutowinst (%)	8,2%	10,5%
EBITDA -a	22.700	35.179
EBITDA -a (%)	6,8%	9,8%
EBITDA	24.192	34.251
EBITDA (%)	7,2%	9,6%
EBIT	13.134	24.152
EBIT (%)	3,9%	6,7%
Nettofinancieringslasten	-16.136	-15.330
Winst / Verlies (-) vóór belastingen	-3.002	8.822
Nettomarge vóór belastingen (%)	(0,9%)	2,5%
Winst / Verlies (-) van de periode	-2.202	5.217
Winst/Verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-2.206	5.237

- Bron: Geconsolideerde winst- en verliesrekening (Bijlage A) en APM (Bijlage C)

- Alle percentages zijn ten opzichte van de opbrengsten

De opbrengsten voor de eerste helft van 2017 bedroegen 335 miljoen euro, een daling van 6,5% tegenover 358 miljoen euro in de eerste helft van 2016.

De brutowinst daalde met 27,3% van 38 miljoen euro in S1 2016 tot 27 miljoen euro in S1 2017.

De aangepaste EBITDA daalde tot 23 miljoen euro in S1 2017 van 35 miljoen euro in de eerste helft van 2016.

De vertraging bij de aanvang van de getekende projecten, de factuur timing van de projecten in uitvoering en een andere projectmix in het kabelsegment leidde tot lagere omzet en winstgevendheid ten opzichte van S1 2016.

De nettofinancieringslasten stegen met 5,3% tot 16 miljoen euro, ten gevolge van een gestegen nettoschuld om de behoefte aan werkkapitaal te financieren.

Het verlies vóór belastingen bedroeg 3 miljoen euro in S1 2017, tegenover een winst vóór belastingen van 8,8 miljoen euro in de eerste helft van 2016, ten gevolge van de voormelde factoren.

Verkorte geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro	op	
	30 juni 2017	31 december 2016
ACTIVA		
Materiële vaste activa	380.794	384.601
Vastgoedbeleggingen	6.292	6.472
Overige vaste activa	39.326	40.432
Vaste activa	426.411	431.505
Vorraden	247.318	200.274
Overige vorderingen	194.409	183.923
Liquide middelen	33.263	71.329
Overige vlottende activa	479	3.340
Vlottende activa	475.470	458.866
Totaal Activa	901.880	890.371
Eigen vermogen	203.625	206.462
Schulden		
Leningen	170.957	184.396
Uitgestelde belastingverplichtingen	26.459	27.220
Overige langlopende verplichtingen	27.211	28.730
Langlopende verplichtingen	224.626	240.345
Leningen	257.333	262.823
Handels- en overige schulden	213.544	178.624
Overige kortlopende verplichtingen	2.752	2.117
Kortlopende verplichtingen	473.629	443.564
Totaal Schulden	698.255	683.909
Totaal Passiva	901.880	890.371

Bron: Geconsolideerde balans (Bijlage B)

De vaste activa daalden van 432 miljoen euro op 31 december 2016 tot 426 miljoen euro op 30 juni 2017, aangezien de **investeringskosten** tijdens het jaar 6 miljoen euro bedroegen voor het kabelsegment en 1,5 miljoen euro voor het segment stalen buizen, terwijl de **afschrijving** van de materiële vaste activa voor 2016 11,5 miljoen euro bedroeg.

De vlottende activa stegen met 3,6% van 459 miljoen euro op 31 december 2016 tot 475 miljoen euro op 30 juni 2017, voornamelijk ten gevolge van grotere voorraden (47 miljoen euro) voor de uitvoering van lopende projecten in het segment stalen buizen en toegenomen vorderingen op klanten voor constructiecontracten in uitvoering in het kabelsegment. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de afname van de aangehouden geldmiddelen en kasequivalenten (38 miljoen euro).

De passiva stegen met 2,1% van 684 miljoen euro op 31 december 2016 tot 698 miljoen euro op 30 juni 2017. **De handels- en overige schulden** stegen ten gevolge van de toename van de voorraden die gebruikt zullen worden voor de lopende projecten van de dochterondernemingen. **De vaste en vlottende leningen en overige financieringsverplichtingen** daalden met 19 miljoen euro. De schuld van de ondernemingen van Cenergy Holdings op 30 juni 2017 omvatte langlopende en kortlopende faciliteiten, respectievelijk 40% en 60%. De kortlopende faciliteiten zijn hoofdzakelijk doorlopende kredietfaciliteiten die de behoefte aan werkkapitaal en specifieke lopende projecten financieren.

De nettoschuld steeg op 30 juni 2017 tot 395 miljoen euro (31/12/2016: 376 miljoen EUR), aangedreven door het gebruik van geldmiddelen en contante equivalenten voor de verhoogde werkkapitaalvereisten voor lopende projecte

Prestaties per bedrijfssegment

Stalen buizen

De **opbrengsten** bedroegen 130 miljoen euro in S1 2017, een daling van 11% jaar op jaar (S1 2016: 146 miljoen euro). Tijdens S1 2017 zette Corinth Pipeworks de uitvoering voort van het TAP-project, het grootste project in haar geschiedenis, waarvan de voltooiing verwacht wordt tegen het eind van het 3^e kwartaal van 2017. Het tweede spoelproject voor buizen tot 20m lengte werd ook met succes voltooid tijdens de periode. Daarnaast kreeg Corinth Pipeworks twee projecten toegewezen om stalen buizen te leveren voor de aanleg van een off-shore pijpleiding in het oostelijke Middellandse Zeegebied en begon ze met de uitvoering ervan.

De **brutowinst** bedroeg 13 miljoen euro in S1 2017, een daling van 22% tegenover S1 2016 (16,6 miljoen euro), voornamelijk ten gevolge van wijzigingen in het tijdschema voor de levering van stalen buizen voor bepaalde energieprojecten. De daling van de opbrengsten en de brutowinst resulteerde in een daling van 14% in de **aangepaste EBITDA**, die 12 miljoen euro bedroeg in S1 2017, tegenover 14 miljoen euro in S1 2016. De **winst vóór belastingen** bedroeg 2,0 miljoen euro in de eerste helft van 2017, tegenover 4,8 miljoen euro in S1 2016. Deze daling is te wijten aan de voornoemde factoren, evenals aan toegenomen financieringskosten.

De kapitaaluitgaven voor de eerste zes maanden van 2017 bedroegen 1,5 miljoen euro en hadden vooral betrekking op de installatie van de faciliteit voor betoncoating, die gebruikt zal worden voor offshore toepassingen en de aankoop van verschillende machines voor de fabriek in Thisvi.

De verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het **segment stalen buizen** is als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2017	2016
Opbrengsten	129.903	146.389
Brutowinst	13.067	16.658
Brutowinst (%)	10,1%	11,4%
EBITDA -a	11.826	13.892
EBITDA -a (%)	9,1%	9,5%
EBITDA	11.831	13.738
EBITDA (%)	9,1%	9,4%
EBIT	7.136	9.469
EBIT (%)	5,5%	6,5%
Nettofinancieringslasten	-5.157	-4.624
Winst / Verlies (-) vóór belastingen	1.980	4.845
Nettomarge vóór belastingen (%)	1,5%	3,3%
Winst / Verlies (-) van de periode	2.435	3.509
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	2.435	3.509

- Bron: Geconsolideerde winst- en verliesrekening (Bijlage A) en APM (Bijlage C)

- Alle percentages zijn ten opzichte van de opbrengsten

Kabels

Tijdens S1 2017 bleef de kabelsector te maken krijgen met klantenvertragingen in de projecten en lage verkoopvolumes in zijn belangrijkste markten. Ook zorgde de uitvoering van andere soorten constructiecontracten voor veranderingen in de productmix in vergelijking met vorig jaar. Dit had, samen met een aanzienlijke krimp in de verkoopvolumes van laag- en middenspanningskabels in Duitsland, het VK, Oostenrijk, Italië en Roemenië een negatief effect op de resultaten van de periode. Daarnaast hebben vertragingen in de uitvoering van diverse aan land- en offshore-sleutelprojecten die al ondertekend waren, samen met enkele grote Europese offshore projecten die in de wacht waren gezet, geleid tot een laag gebruik van de Fulgor-fabriek, die de resultaten negatief hebben beïnvloed.

Tot slot had de grote marktvraag naar telecom- en signaalkabels in Europa een positief effect op de marges van het segment.

De opbrengsten voor de periode daalden met 3,2% jaar op jaar tot 205 miljoen euro (S1 2016: 212 miljoen euro), terwijl de **aangepaste EBITDA** 11 miljoen euro bedroeg, tegenover 21 miljoen euro in S1 2016, ten gevolge van de hierboven geschetste problemen bedroeg het **verlies vóór belastingen** 4,6 miljoen euro in S1 2017, tegenover een winst vóór belastingen van 4 miljoen euro in S1 2016.

In de eerste helft van het jaar vorderden Hellenic Cables en Fulgor met belangrijke contracten voor rekening van TenneT voor de levering van exportkabelverbindingen voor offshore windmolenparken en van Energinet.dk. voor een kabelverbinding tussen Denemarken en Zweden en de vervanging van bovengrondse leidingen in Denemarken. Daarnaast werd ook de kabelverbinding van een offshore windmolenpark in het VK voltooid in april 2017.

De investeringen tijdens de periode kwamen uit op 6 miljoen euro in het kabelsegment, wat vooral te wijten was aan projecten voor productiviteitstoename bij de fabrieken van Fulgor, Hellenic Cables en Icme Ecab.

De verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening van het **kabelsegment** is als volgt:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2017	2016
Opbrengsten	205.082	211.865
Brutowinst	14.338	21.014
Brutowinst (%)	7,0%	9,9%
EBITDA -a	11.220	21.339
EBITDA -a (%)	5,5%	10,1%
EBITDA	12.708	20.565
EBITDA (%)	6,2%	9,7%
EBIT	6.345	14.735
EBIT (%)	3,1%	7,0%
Nettofinancieringslasten	-10.979	-10.706
Winst / Verlies (-) vóór belastingen	-4.634	4.029
Nettomarge vóór belastingen (%)	(2,3%)	1,9%
Winst / Verlies (-) van de periode	-4.563	1.761
Verlies toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap	-4.567	1.780

- Bron: Geconsolideerde winst- en verliesrekening (Bijlage A) en APM (Bijlage C)

- Alle percentages zijn ten opzichte van de opbrengsten

Gebeurtenissen na de balansdatum

Er waren geen gebeurtenissen na de balansdatum die van invloed waren op de geconsolideerde financiële informatie die in dit persbericht gepresenteerd wordt.

Vooruitzichten

Een grote vraag naar nieuwe offshore projecten in Europa, voornamelijk in de Noordzee en in Zuid-Europa, zal naar verwachting de groei stimuleren in het kabelsegment. De toewijzing van nieuwe projecten (waarvoor Hellenic Cables al onderhandelingen gestart is) en de succesvolle voltooiing van lopende projecten (het Kafireas project voor Enel en het Oresund project voor Energinet) zijn een belangrijk focuspunt van het kabelsegment.

In de kabelproductenindustrie zijn er tekenen van herstel voor wat de West-Europese markten voor laag- en middenspanningskabels betreft, die in de eerste helft van 2017 de nadelige gevolgen van concurrentie-uitdagingen ondervonden. Niettemin blijven de risico's voor herstel bestaan, zoals de economische en politieke omgeving in de EU en de mogelijk grote veranderingen in het handelsbeleid, evenals de impact van de Brexit op de Europese economie en op de financiering van grote infrastructuurprojecten in het VK.

In het segment stalen buizen bevestigen de laatste gegevens over olie- en gasinstallaties wereldwijd een opleving van de OCTG-markt, hetgeen bewezen wordt door een toename van de boor- en verkenningsactiviteiten in de VS. Dit ondersteunt een verwachte toename van investeringen in de energiesector na het dieptepunt van 2016 en Corinth Pipeworks Pipe Industry is goed geplaatst om hiervan te profiteren. Bovendien duidt het geplande leveringsschema voor producten in de tweede helft van 2017 op positieve vooruitzichten voor het jaar in zijn geheel.

Ondanks een volatiele werkomgeving blijven de ondernemingen van Cenergy Holdings goed gepositioneerd om hun langetermijnstrategieën te realiseren voor groei door een voortdurende focus op innovatie en productdiversificatie, de penetratie van nieuwe geografische en productmarkten en de versterking van de relatie met de klanten. Een continue focus op deze kerngebieden ondersteunt de plannen voor een internationale uitbreiding en het nastreven van grootschalige projecten in snelgroeiende segmenten.

Verklaring van de Commissaris-revisor

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2017 zijn onderworpen aan een toetsing door de commissaris-revisor.

Financiële Kalender

Datum	Publicatie / Gebeurtenis
Cenergy Holdings' jaarresultaten 2017	29 maart 2018
Gewone Algemene Vergadering 2018	29 mei 2018

Over Cenergy Holdings

Cenergy Holdings is een Belgische houdstermaatschappij genoteerd op Euronext Brussels en Athens Stock Exchange, die investeert in toonaangevende industriële ondernemingen, gericht op de groeiende wereldwijde vraag naar energieoverdracht, duurzame energiebronnen en datatransmissie. De portefeuille van Cenergy Holdings bestaat uit Corinth Pipeworks en Hellenic Cabels, ondernemingen met een toonaangevende positie binnen hun respectieve hogegroeisectoren. Corinth Pipeworks is een wereldleider in de productie van stalen buizen voor de olie- en gassector en een belangrijke producent van holle profielen voor de bouwsector. Cablel® Hellenic Cabels is één van de grootste kabelproducenten in Europa, met de productie van stroom- en telecommunicatiekabels, evenals onderzeese kabels voor de voornoemde sectoren. Voor meer informatie over onze onderneming wordt verwezen naar onze website www.cenergyholdings.com

Contactgegevens

Voor meer informatie gelieve contact op te nemen met:

Sofia Zairi

Hoofd van de afdeling Investor Relations

Tel: +30 210 6787111, 6787773

E-mail: ir@cenergyholdings.com

De beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van CENERGY HOLDINGS N.V. per 30 juni 2017 is beschikbaar in het Engels en in het Frans in de persberichten gepubliceerd door het bedrijf in die twee talen.

Bijlage A – Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro

		<u>Voor de periode eindigend op 30 juni</u>	
	Nota	2017	2016
Opbrengsten		334.985	358.254
Verkoopkosten		-307.578	-320.582
Brutowinst		27.407	37.673
Overige opbrengsten		3.084	3.711
Distributiekosten		-5.444	-5.732
Administratiekosten		-9.754	-10.041
Overige kosten		-2.140	-1.333
Bedrijfsresultaat		13.152	24.278
Financiële opbrengsten		191	170
Financiële kosten		-16.327	-15.500
Netto financiële kosten		-16.136	-15.330
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen na belastingen		-19	-126
Winst/verlies (-) vóór belasting		-3.002	8.822
Belastingen	7	800	-3.604
Winst/ verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten		-2.202	5.217
Winst/ verlies (-) toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de Venootschap		-2.206	5.237
Minderheidsbelangen		3	-19
		-2.202	5.217

Bron: Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2017

Gesegmenteerde informatie:

	<u>Kabels</u>		<u>Stalen buizen</u>		<u>Andere Activiteiten</u>		<u>Cenergy Holdings</u>	
	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016
Opbrengsten	205,082	211,865	129,903	146,389	-	-	334,985	358,254
Brutowinst	14,338	21,014	13,067	16,658	-	-	27,407	37,673
Bedrijfsresultaat	6,345	14,735	7,231	9,549	-423	-6	13,152	24,278
Financiële opbrengsten	128	102	63	68	-	-	191	170
Financiële kosten	-11,107	-10,808	-5,219	-4,692	-	-	-16,327	-15,5
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen na belastingen	-	-	-95	-80	76	-46	-19	-126
Winst/verlies (-) vóór belasting	-4,634	4,029	1,98	4,845	-347	-53	-3,002	8,822
Belastingen	71	-2,268	455	-1,336	273	-	800	-3,604
Winst/ verlies (-) van voortgezette bedrijfsactiviteiten	-4,563	1,761	2,435	3,509	-74	-53	-2,202	5,217

Bron: Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2017

Bijlage B – Geconsolideerde balans

<i>Bedragen in duizenden euro</i>		op	
		<u>30 juni 2017</u>	<u>31 december 2016</u>
ACTIVA	Nota		
Materiële vaste activa	10	380.794	384.601
Goodwill en immateriële vaste activa	11	15.215	15.416
Vastgoedbeleggingen	12	6.292	6.472
Investerings in geassocieerde deelnemingen		12.707	13.292
Overige investeringen	15	4.662	4.662
Overige vorderingen		6.252	6.834
Uitgestelde belastingvorderingen		489	229
Vaste activa		426.411	431.505
Voorraden	8	247.318	200.274
Handels- en overige vorderingen	9	194.409	183.923
Derivaten	15	479	3.340
Liquide middelen		33.263	71.329
Vlottende activa		475.470	458.866
Totaal activa		901.880	890.371
EIGEN VERMOGEN			
Kapitaal		117.892	117.892
Uitgiftepremies		58.600	58.600
Reserves		35.978	36.613
Ingehouden winsten/(verliezen)		-9.349	-7.144
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Venootschap		203.120	205.961
Minderheidsbelangen		505	501
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		203.625	206.462
SCHULDEN			
Leningen	13	170.957	184.396
Personeelsbeloningen		3.932	3.908
Subsidies		15.818	16.215
Overige schulden		7.461	8.607
Uitgestelde belastingverplichtingen		26.459	27.220
Langlopende verplichtingen		224.626	240.345
Leningen	13	257.333	262.823
Handels- en overige schulden	14	213.544	178.624
Te betalen belastingen		1.175	835
Derivaten	15	1.577	1.282
Kortlopende verplichtingen		473.629	443.564
Totaal schulden		698.255	683.909
Totaal passiva		901.880	890.371

Bron: Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2017

Bijlage C – Alternatieve prestatemaatstaven

In aanvulling op de resultaten gerapporteerd in overeenstemming met de internationale standaarden voor financiële verslaggeving ("IFRS") zoals goedgekeurd door de Europese Unie, bevat dit persbericht informatie met betrekking tot bepaalde alternatieve prestatemaatstaven die niet zijn opgesteld conform IFRS ("Alternative Performance Measures" of "APM's"). De APM's die in dit persbericht gebruikt worden, zijn: **Resultaat vóór rente en belastingen (EBIT)**, **Resultaat vóór rente, belastingen, afschrijvingen en amortisaties (EBITDA)**, **Aangepaste EBITDA** en **Nettoschuld**. Aansluitingsposten op de best vergelijkbare IFRS-maatstaven worden hieronder gegeven.

Wij zijn ervan overtuigd dat deze APM's belangrijke bijkomende maatstaven zijn van onze operationele en financiële prestaties en deze worden vaak gebruikt door beursanalisten, investeerders en andere belanghebbenden bij de evaluatie van ondernemingen die stalen buizen en kabels produceren, verspreiden en verhandelen. Door deze maatstaven aan te bieden, samen met de aansluitingsposten in deze bijlage, denken we dat investeerders een beter begrip zullen hebben van onze activiteiten, onze bedrijfsresultaten en onze financiële positie. Niettemin mogen deze APM's niet beschouwd worden als een alternatief voor de IFRS-maatstaven.

EBIT, EBITDA en Aangepaste EBITDA hebben beperkingen als analytische hulpmiddelen en investeerders mogen ze niet geïsoleerd zien of als vervanging voor de analyse van de bedrijfsresultaten gerapporteerd conform IFRS, bovendien mogen ze niet vergeleken worden met gelijknamige maatstaven van andere ondernemingen.

EBIT wordt gedefinieerd als het bedrijfsresultaat gerapporteerd in de geconsolideerde winst- en verliesrekening plus het aandeel in de winst / (het verlies) van geassocieerde deelnemingen, na aftrek van belastingen.

EBITDA wordt gedefinieerd als EBIT plus afschrijvingen en amortisaties (na aftrek van de amortisatie van subsidies).

Aangepaste EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA exclusief herstructureringskosten, metaalprijs effect, niet-gerealiseerde (winsten) / verliezen op vreemde valuta saldi en derivaten en andere uitzonderlijke of ongebruikelijke (opbrengsten) / kosten.

Nettoschuld wordt gedefinieerd als het totaal van langlopende leningen en financieringsverplichtingen en kortlopende leningen en financieringsverplichtingen min geldmiddelen en kasequivalenten.

Aansluiting van het Bedrijfsresultaat op EBIT, EBITDA en Aangepaste EBITDA:

Bedragen in duizenden euro	Voor de periode eindigend op 30 juni	
	2017	2016
Bedrijfsresultaat	13.152	24.278
Winst/ verlies (-) aandeel van geassocieerde deelnemingen na belastingen	-19	-126
EBIT	13.134	24.152
waardevermindering & Afschrijvingen	11.058	10.099
EBITDA	24.192	34.251
Metaalprijs interval(1)	-1.664	2.337
Niet-gerealiseerde winsten of verliezen op wisselkoersverschillen en op derivaten (valuta en grondstoffen)	173	89
Herstructureringskosten	-	123
Overige uitzonderlijke of ongebruikelijke (opbrengsten) / uitgaven(2)	-2	-1.620
a-EBITDA	22.700	35.179

(1) Het Metaalprijs interval is het effect op de W&V-rekening van fluctuaties in de marktprijzen van de onderliggende metaalgrondstoffen (ferro en non-ferro) die Cenergy's dochterondernemingen in hun productieprocessen gebruiken als grondstoffen voor hun eindproducten.
Het Metaalprijs interval bestaat ten gevolge van:

- (i) de tijdsperiode tussen de prijsstelling van de metaalaankopen, het houden en verwerken van het metaal en de prijsstelling van de verkoop van de afgewerkte producten aan klanten,
- (ii) het effect van de openingsbalans van de voorraad (die op haar beurt beïnvloed wordt door de metaalprices van voorafgaande periodes) op het bedrag gerapporteerd als *Kostprijs* verkochte goederen, ten gevolge van de gebruikte methode voor kostenberekening (bv. gewogen gemiddelde),
- (iii) bepaalde contracten met klanten die op voorhand vastgelegde prijsafspraken bevatten, wat leidt tot blootstelling aan veranderingen in metaalprices voor de tijdsperiode tussen het moment van de vastlegging van de verkoopprijs en dat van de eigenlijke verkoop.
- Dochterondernemingen in het kabelsegment gebruiken back-to-back afstemming van aan- en verkopen of derivaten om het effect van het Metaalprice interval op hun resultaten tot een minimum te beperken. Niettemin zal er altijd enige impact zijn (positief of negatief) op de W&V-rekening aangezien in het Kabelsegment een deel van de voorraad als vast actief beschouwd wordt en niet wordt afgedekt en in het segment Stalen buizen er geen grondstoffenafdekking plaatsvindt.
- (2) Andere uitzonderlijke of ongebruikelijke (opbrengsten) / kosten voor 2016 omvatten voornamelijk de winst uit aandelenruil in de internationale handel.

Aansluiting van Leningen en overige financieringsverplichtingen op Nettoschuld:

Bedragen in duizenden euro	<u>Kabel- afdeling</u>		<u>Stalen-buizen afdeling</u>		<u>Andere activiteiten</u>		<u>Cenergy Holdings</u>	
	30-jun-17	31-dec-16	30-jun-17	31-dec-16	30-jun-17	31-dec-16	30-jun-17	31-dec-16
Langlopende financieringsverplichtingen	98.877	104.999	72.079	79.397	-	-	170.957	184.396
Kortlopende financieringsverplichtingen	150.107	141.884	107.226	120.940	-	-	257.333	262.823
Geldmiddelen en kasequivalenten	-4.808	-6.811	-27.341	-62.813	-1.114	-1.706	-33.263	-71.329
Nettoschuld	244.176	240.072	151.964	137.524	-1.114	-1.706	395.026	375.890