



RÉSULTATS FINANCIERS

DU SEMESTRE CLÔTURÉ LE

30 JUIN 2017



INFORMATION RÉGLEMENTAIRE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE

RÉSULTATS FINANCIERS DU SEMESTRE CLÔTURÉ LE 30 JUIN 2017

Bruxelles, le 28 septembre 2017

Les informations contenues dans le présent rapport sont des informations privilégiées et il convient de les considérer comme étant les informations réglementaires visées à l'Arrêté royal belge du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Cenergy Holdings S.A. (Bourse de Bruxelles, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après « Cenergy Holdings » ou « la Société », communique aujourd'hui ses résultats financiers pour la période clôturée le 30 juin 2017 de même que son rapport intérimaire semestriel.

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 des Indicateurs alternatifs de rendement (APM) utilisées, veuillez consulter l'annexe C.

Faits et chiffres opérationnels

Secteur des tubes d'acier	▪ 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	▪ 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	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
Produits	334.985	358.254
Marge brute	27.407	37.673
Marge brute (%)	8.2%	10.5%
EBITDA AJUSTE	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 : Synthèse de l'état consolidé intermédiaire des Bénéfices ou Pertes (annexe A) et des APM (annexe C)

- 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	30 Juin 2017	Au 31 décembre 2016
ACTIF		
Immobilisations corporelles	380.794	384.601
Immeubles de placement	6.292	6.472
Autres actifs	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 ACTIFS	901.880	890.371
CAPITAUX PROPRES	203.625	206.462
PASSIF		
Emprunts et dettes financières	170.957	184.396
Passif d'impôts différé	26.459	27.220
Autres Passifs	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 courant	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 : Etat consolidé de la situation financière (annexe B)

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 30 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 équivalent de trésoreries 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 : État consolidé des Bénéfices ou Pertes (annexe A) et des APM (annexe C)

- 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 des câbles** est le suivant :

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée 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%)	1,90%
Bénéfice / (Perte) de la période	-4.563	1.761
Bénéfice / (Perte) attribuable aux propriétaires de la société	-4.567	1.780

- Source : État consolidé des Bénéfices ou Pertes (annexe A) et des APM (annexe C)

- Tous les pourcentages se rapportent aux produits

Événements postérieurs à la clôture

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 du commissaire aux comptes

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois arrêtée le 30 juin 2017 ont fait l'objet d'un examen par le commissaire aux comptes.

Calendrier financier

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

À propos de Cenergy Holdings

Cenergy Holdings est une société à portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles ainsi qu'à celle d'Athènes. Elle investit dans des sociétés industrielles de premier plan, se concentrant principalement sur la demande mondiale croissante dans les domaines du transfert d'énergie, des énergies renouvelables et de la transmission des données. Le portefeuille de Cenergy Holdings est composé de Corinth Pipeworks et Hellenic Cables, deux sociétés qui se trouvent à la première ligne de leurs secteurs respectifs à croissance élevée. Corinth Pipeworks est un leader mondial dans la fabrication de tubes d'acier pour le secteur du pétrole et du gaz et un producteur majeur de profilés creux d'acier destinés aux projets de construction. Cable® Hellenic Cables est l'un des plus gros producteurs de câbles en Europe, fabriquant des câbles électriques, de télécommunication et sous-marins pour les secteurs susmentionnés. Pour plus d'informations sur notre société, veuillez vous rendre sur notre site web à www.cenergyholdings.com

Contacts

Pour obtenir un complément d'informations, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des Relations avec les Investisseurs

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

E-mail : ir@cenergyholdings.com

Annexe A - Synthèse de l'état consolidé des bénéfices ou pertes

Montants en milliers d'euros

	Pour l'exercice clos au 30 Juin	
	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
Résultat d'exploitation	13.152	24.278
Produits financiers	191	170
Charges Financières	-16.327	-15.500
Résultat financier net	-16.136	-15.330
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	-19	-126
Résultat avant impôts	-3.002	8.822
Charge d'impôt sur le résultat	800	-3,604
Résultat après impôt des activités poursuivies	-2.202	5.217
Résultat de l'exercice attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	-2.206	5.237
Participations ne donnant pas le contrôle	3	-19
	-2.202	5.217

Source : États financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

Information par secteur :

	Cables		Steel Pipes		Autres Activités		Cenergy Holdings	
	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016
Produits	205.082	211.865	129.903	146.389	-	-	334.985	358.254
Marge brute	14.338	21.014	13.067	16.658	-	-	27.407	37.673
Résultat d'exploitation	6.345	14.735	7.231	9.549	-423	-6	13.152	24.278
Produits financiers	128	102	63	68	-	-	191	170
Charges financières	-11.107	-10.808	-5.219	-4.692	-	-	-16.327	-15.500
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	-	-	-95	-80	76	-46	-19	-126
Résultat avant impôt	-4.634	4.029	1.980	4.845	-347	-53	-3.002	8.822
Charge d'impôt sur le résultat	71	-2.268	455	-1.336	273	-	800	-3.604
Résultat après impôt des activités poursuivies	-4.563	1.761	2.435	3.509	-74	-53	-2.202	5.217

Source : États financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

Annexe B – État consolidé de la situation financière

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>30 juin 2017</u>	<u>Au</u> <u>31 décembre</u> <u>2016</u>
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	380.794	384.601
Immobilisations incorporelles et goodwill	15.215	15.416
Immeubles de placement	6.292	6.472
Participations dans les entreprises mises en équivalence	12.707	13.292
Autres placements	4.662	4.662
Créances commerciales et autres débiteurs	6.252	6.834
Actifs d'impôt différé	489	229
Actifs non courants	426.411	431.505
Stocks	247.318	200.274
Créances commerciales et autres débiteurs	194.409	183.923
Instruments dérivés	479	3.340
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33.263	71.329
Actifs courants	475.47	458.866
Total des actifs	901.880	890.371
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	117.892	117.892
Prime d'émission	58.600	58.600
Réserves	35.978	36.613
Résultats non distribués/Pertes	-9.349	-7.144
Créances commerciales et autres débiteurs	203.120	205.961
Participations ne donnant pas le contrôle	505	501
Total capitaux propres	203.625	206.462
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	170.957	184.396
Avantages du personnel	3.932	3.908
Subventions	15.818	16.215
Dettes commerciales et autres créditeurs	7.461	8.607
Passifs d'impôt différé	26.459	27.220
Passifs non courants	224.626	240.345
Emprunts et dettes financières	257.333	262.823
Dettes commerciales et autres créditeurs	213.544	178.624
Passifs d'impôt exigible	1.175	835
Instruments dérivés	1.577	1.282
Passifs courants	473.629	443.564
Total passifs	698.255	683.909
Total capitaux propres et passifs	901.880	890.371

Source : États financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période de six mois close le 30 juin 2017.

Annexe C – Indicateurs alternatifs de rendement

Outre la présentation des résultats conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne, ce communiqué de presse inclut des informations sur certains indicateurs alternatifs de rendement qui ne sont pas élaborés conformément aux IFRS (Indicateurs alternatifs de rendement ou 'Alternative performance measures' ou AMP). Les AMP utilisés dans ce communiqué de presse sont les suivants : **Bénéfices avant intérêts et impôt (EBIT), Bénéfices avant intérêts, Impôt, Dépréciation et amortissements (EBITDA), EBITDA ajusté et Dette nette**. Les rapprochements aux indicateurs financiers IFRS le plus directement comparables sont présentés ci-dessous.

Nous estimons que ces indicateurs alternatifs de rendement sont des indicateurs supplémentaires importants pour notre rendement d'exploitation et financier. En outre, ils sont fréquemment utilisés par les analystes financiers, les investisseurs et d'autres parties intéressées lorsqu'ils évaluent des sociétés du secteur de la production, de la distribution et du commerce de tubes d'acier et de câbles. En fournissant ces indicateurs, accompagnés des rapprochements inclus dans cette annexe, nous estimons que les investisseurs comprendront mieux nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière. Toutefois, ces APM ne devront pas être considérés comme une alternative aux indicateurs IFRS.

L'EBIT, l'EBITDA, l'EBITDA ajusté sont limités, en tant qu'outils d'analyse, et les investisseurs ne devraient pas les examiner pris isolément ou en tant que substituts à l'analyse des résultats d'exploitation présentés selon IFRS. En outre, ils peuvent ne pas être comparables à des indicateurs présentés sous le même intitulé, par d'autres sociétés.

EBIT : il est défini comme le résultat d'exploitation tel que présenté dans l'état consolidé des bénéfices ou pertes plus la quote-part des bénéfices/ (pertes) des participations comptabilisées à la valeur de consolidation, nette d'impôt.

EBITDA : il est défini comme l'EBIT plus la dépréciation et l'amortissement (net de l'amortissement des subventions).

EBITDA ajusté : il s'agit de l'EBITDA n'incluant pas les coûts de restructuration, le « décalage » (lag) du prix des métaux, les (plus-values)/pertes latentes sur les soldes en monnaie étrangère et dérivatifs et les (produits)/dépenses exceptionnels ou inhabituels.

Dette nette : la somme des emprunts et prêts à long et à court terme moins les espèces et quasi-espèces.

Rapprochement entre Bénéfices d'exploitation et EBIT, EBITDA et EBITDA ajusté :

Montant en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 30 juin	
	2017	2016
Résultat d'exploitation	13.152	24.278
Part du bénéfice/(de la perte) des entités mises en équivalence ,nette d'impôts	-19	-126
EBIT	13.134	24.152
Réduction de valeur et amortissement	11.058	10.099
EBITDA	24.192	34.251
Décalage des prix des métaux ⁽¹⁾	-1.664	2.337
(Plus -values)/moins-values latentes sur les soldes des devises et les produits dérivés	173	89
Coûts de restructuration	-	123
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s (2)	-2	-1.620
EBITDA ajusté	22.700	35.179

(1) Le décalage (lag) des prix des métaux est l'effet bénéfiques & pertes (P&L) résultant des variations des prix du marché des métaux (ferreux et non ferreux) que les filiales de Cenergy Holdings utilisent en tant que matières premières dans leur production du produit final.
Le décalage des prix des métaux existe en raison de facteurs suivants :

(i) le délai s'écoulant entre la facturation des achats de métal, la détention et le traitement de celui-ci, et la facturation de la vente du stock fini aux clients ;

(ii) l'effet du solde d'ouverture d'inventaire (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant rapporté en tant que coût des ventes, en raison de la méthode d'établissement du coût appliquée (p.ex., moyenne pondérée) ;

(iii) certains contrats de clients contiennent des engagements de prix à terme fixes ce qui entraîne une exposition aux variations des prix des métaux pour la période allant de la fixation du prix de vente au moment où la vente est effectivement réalisée.

Les filiales du secteur des câbles appliquent l'appariement des achats et ventes ou des instruments dérivés afin de réduire au minimum les effets du décalage du prix du métal sur leurs résultats. Toutefois, il y aura toujours quelque effet (positif ou négatif) sur les Pertes & profits, étant donné que dans le secteur des Câbles une partie du stock est traitée immobilisation et non comme couverture et que, dans le secteur des Tubes d'acier la couverture des matières premières n'est pas possible.

(2) Les autres (revenu)/dépenses exceptionnels ou inhabituels pour 2016 incluent principalement le bénéfice sur l'échange d'actions du commerce international.

Rapprochement entre prêts et emprunts et Dette nette :

Montant en milliers d'euros	Secteur Câbles		Secteur Tubes d'acier		Autres Activités		Cenergy Holdings	
	30 Juin	31 décembre	30 Juin	31 décembre	30 Juin	31 décembre	30 Juin	31 décembre
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Prêts et emprunts -Long terme	98.877	104.999	72.079	79.397	-	-	170.957	184.396
Prêt et emprunts -Court terme	150.107	141.884	107.226	120.940	-	-	257.333	262.823
Trésorerie et équivalants de trésorerie	-4.808	-6.811	-27.341	-62.813	-1.114	-1.706	-33.263	-71.329
Dette nette	244.176	240.072	151.964	137.524	-1.114	-1.706	395.026	375.890