



RÉSULTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

AU

30 JUIN 2018



INFORMATIONS RÉGLEMENTÉES
INFORMATIONS INTERNES

RÉSULTATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2018

Bruxelles, le 27 septembre 2018

Les éléments fournis dans ce document sont des informations internes devant être considérées comme réglementées au titre de 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. (Euronext Brussels, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après "Cenergy Holdings" ou "la société", vient d'annoncer ses résultats financiers semestriels au 30 juin 2018 et publie son rapport semestriel intermédiaire.

Pénétration dynamique sur de nouveaux marchés et produits

- **Augmentation du chiffre d'affaires de 17% résultant de l'attribution de projets importants**
- **EBITDA ajusté a augmenté de 14% par rapport au S1 2017.**
- **Le carnet de commandes s'élève à 690 millions d'euros.**

Situation financière

- Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 17% en glissement annuel, à 451 millions d'euros (S1 2017 : 358 millions d'euros). Cette hausse est essentiellement explicable par l'augmentation du volume des ventes et l'exécution en 2018 de plusieurs projets dans le secteur de l'énergie.
- Si on ajoute à cela un mix de projets favorable par rapport au S1 2017, on atteint un EBITDA ajusté* de 27,9 millions d'euros au S1 2018, contre 24,5 millions d'euros au premier semestre 2017 ;
- EBIT ajusté* de 16,3 millions d'euros, contre 13,5 millions d'euros au 1er semestre 2017 ;
- Perte avant impôt de 2,4 millions d'euros, contre 1,2 million au 1er semestre 2017 ;
- Perte de la période s'élevant à 1,1 million d'euros, contre une perte de 0,9 million au premier semestre 2017 ;
- Endettement net* en augmentation de 19,3 % à 453 millions au 30 juin 2018 correspondant au financement des projets énergétiques en cours et au programme d'investissement visant à augmenter la capacité de production de l'usine de Fulgor.

* Pour les définitions, voir l'Annexe C – Autres mesures de la performance.

Situation opérationnelle

- Plusieurs projets énergétiques importants ont été réalisés au S1 2018 :
 - Les tubes Corinth Pipeworks Pipe Industry S.A. (ci-après "Corinth Pipeworks" ou CPW) relie l'Asie à l'Europe grâce au pipeline offshore TANAP.
 - Corinth Pipeworks a entamé la livraison de 125.027 tonnes métriques de tubes en acier HFW de 26" pour le pipeline Cactus II, qui s'étend sur environ 750 km ; le marché a été commissionné par une filiale de Plains All American Pipeline LP.
 - Hellenic Cables SA ("Hellenic Cables") et sa filiale Fulgor SA ("Fulgor") ont commencé l'exécution d'un contrat de quelque 70 millions d'euros avec Dredging International NV, membre du groupe DEME, portant sur la fourniture de systèmes sous-marins à haute tension destinés à relier progressivement les éoliennes offshore prévues dans la partie belge de la Mer du Nord au réseau haute tension terrestre à Zeebrugge (le projet "MOG").
 - Hellenic Cables a poursuivi la réalisation de connexions câblées offshore en Europe du Nord et a achevé la livraison des câbles pour l'interconnexion d'un parc éolien offshore au Royaume-Uni.

- Nouveaux projets dans le secteur de l'énergie :
 - Corinth Pipeworks a signé un contrat avec TechnipFMC concernant la fabrication et la fourniture de tubes en acier destinés aux champs gaziers Energean's Karish situés au sud-est de la Méditerranée. Ce projet est particulièrement important vu qu'il est le premier projet en eaux profondes attribué à CPW.
 - L'association des opérateurs économiques Hellenic Cables / Fulgor s'est vu attribuer un projet clé en main pour la phase 2 de l'interconnexion des Cyclades en Grèce, pour un montant d'environ 40 millions d'euros.
Dans le domaine de la haute tension, aucun autre grand projet n'a vu le jour au cours du premier semestre, certains projets ayant été reportés au second semestre.
 - Postérieurement Hellenic Cables a obtenu deux contrats de TenneT pour la fourniture et l'installation de systèmes câblés pour les projets de câbles sous-marins Alpha et Bêta destinés aux parcs éoliens Hollandse Kust (HKZWFZ) aux Pays-Bas, dans le cadre d'une co-entreprise avec Van Oord. Ces contrats représentent une valeur d'environ 105 millions d'euros. De plus, en septembre, l'opérateur de transport indépendant hellénique (ADMIE) a attribué un contrat d'environ 140 million d'euros qui fournira et installera l'un des deux câbles sous-marins pour relier l'île de Crète au réseau de transport d'électricité national du Péloponnèse, ainsi que tous les câbles souterrains nécessaires pour connecter les deux câbles sous-marins au réseau de transport d'électricité dans le Péloponnèse. ADMIE a également attribué à Hellenic Cables un contrat d'environ 41 million d'euros pour la fourniture et l'installation de câbles souterrains nécessaires au raccordement des deux câbles sous-marins au réseau électrique de Crète.

Le succès rencontré dans la mise en œuvre de ces projets témoigne de la capacité de l'entreprise à répondre à la demande croissante du secteur du transport de l'énergie sur un marché toujours plus concurrentiel.

Le carnet de commandes de Cenergy Holdings s'élève à 690 millions d'euros, comprenant de nouveaux projets importants qui se sont confirmés ces derniers mois. Plusieurs appels d'offres sont toujours en cours, et de nouveaux contrats sont attendus pour le second semestre 2018.

- Tendances du marché
 - Croissance plus importante que prévu des projets énergie et télécom sur les marchés européens, associée à des tendances positives en termes de prix et de demande.
 - Signes de reprise dans le domaine des matières premières en Europe après un ralentissement au cours des 18 derniers mois.
 - Incertitude dans le secteur des tubes en acier en raison de l'enquête en cours sur les droits antidumping entre les États-Unis, la Grèce et cinq autres pays, ainsi que des droits imposés en vertu de l'article 232 sur l'acier et les produits en aluminium. Cependant, des actions et des initiatives ont déjà été entreprises pour sécuriser la position concurrentielle et financière de Corinth Pipeworks et atténuer les éventuels effets négatifs.

Cenergy Holdings et ses sociétés restent en bonne place pour bénéficier de conditions de marché améliorées dans le secteur de l'énergie visant à renforcer leur position de leader en technologie dans le domaine du transport de l'énergie et des solutions de transmission de données. Adossé aux récents investissements, le plan de pénétration stratégique pour les nouveaux projets offshore progresse comme prévu.

Situation financière du groupe

Pendant le premier semestre de 2018, les développements ayant eu un impact sur les principaux marchés de Cenergy Holdings sont les suivants :

- **Projets relatifs au segment câbles :** Le marché européen terrestre et offshore a été impacté par le report de projets clé en main, d'où le faible niveau d'utilisation de l'usine de Fulgor.
- **Chiffre d'affaires du segment câbles:** les principaux marchés d'Europe continentale ont connu une lente reprise avec des améliorations observées sur les marchés allemands et italiens de la moyenne tension. Pendant ce temps, le marché britannique est resté difficile en raison de l'incertitude politique.
- **Tubes en acier :** La production et l'exécution de projets au premier semestre 2018 ont progressé suivant le plan annuel.

Compte de résultats résumé consolidé

Montants en milliers d'euros	Pour la période de six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017 *
Chiffre d'affaires	451.020	385.428
Marge Brute	32.755	29.244
Marge brute (%)	7,3%	7,6%
EBITDA ajusté	27.865	24.537
EBITDA ajusté (%)	6,2%	6,4%
EBITDA	25.644	26.030
EBITDA (%)	5,7%	6,8%
EBIT ajusté	16.288	13.479
EBIT ajusté (%)	3,6%	3,5%
EBIT	14.067	14.972
EBIT (%)	3,1%	3,9%
Résultat financier net	(16.509)	(16.136)
Résultat avant impôt	(2.442)	(1.164)
Marge nette avant impôt (%)	(0,5%)	(0,3%)
Profit / Perte pour la période	(1.084)	(887)
Bénéfice / (perte) attribuable aux propriétaires de la société	(1.098)	(891)

- Source : États Financiers Semestriels Consolidés (Annexe A) et AMP (Annexe C)

- Tous les pourcentages sont indiqués par rapport au chiffre d'affaires.

*Les chiffres comparatifs ont été retraités afin de rendre compte des effets de l'adoption anticipée de l'IFRS 15 en 2017. Voir la Note 4 relative aux États semestriels consolidés résumés.

Le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2018 s'élève à 451 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport aux 385 millions d'euros du premier semestre 2017.

La marge brute a augmenté de 12% à 32,8 millions d'euros au S1 2018, contre 29,2 millions au S1 2017.

L'EBITDA ajusté a augmenté à 27,9 millions d'euros au S1 2018 (S1 2017 : 24,5 millions d'euros).

La profitabilité a enregistré une hausse de 14%, essentiellement en raison d'un mix positif de projets et des meilleurs résultats de l'activité des matières premières en Europe.

Les frais financiers nets ont augmenté de 2,3%, à 16,5 millions d'euros, suite à l'augmentation de l'endettement net pour financer les dépenses d'investissement, les besoins en fonds de roulement et les projets.

Au S1 2018, l'écart de prix des métaux a été légèrement négatif (-0,3 million d'euros) par rapport à la forte augmentation du S1 2017 (1,7 million d'euros).

Les pertes avant impôt se sont élevées à 2,4 millions d'euros au S1 2018 contre 1,2 million d'euros au premier semestre 2017, en raison des facteurs évoqués ci-dessus.

État résumé consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	30 juin 2018	31 décembre 2017
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	385.165	380.610
Immeubles de placements	5.988	6.140
Autres actifs non courants	40.986	40.816
Actifs non courants	432.139	427.565
Stocks	200.535	186.251
Créances clients et autres débiteurs	152.780	138.267
Actifs sur contrats	135.351	65.166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41.144	69.443
Autres actifs courants	2.896	3.070
Actifs courants	532.705	462.197
Total des actifs	964.844	889.763
Capitaux propres	195.080	200.222
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	79.685	86.141
Passifs d'impôt différé	20.292	21.989
Autres passifs non courants	24.644	25.794
Passifs non courants	124.622	133.924
Emprunts et dettes financières	414.200	362.732
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	212.758	186.915
Passifs sur contrats	14.223	4.724
Autres passifs courants	3.962	1.246
Passifs courants	645.143	555.617
Total des passifs	769.765	689.541
Total des capitaux propres et passifs	964.844	889.763

Source : État consolidé de la situation financière (Annexe B)

L'actif non courant a augmenté, passant de 427 millions d'euros au 31 décembre 2017 à 432 millions au 30 juin 2018 ; les **investissements** de l'exercice s'élèvent à 14 millions d'euros pour le segment Câbles et 2,2 millions d'euros pour les tubes en acier, tandis que les **amortissements consolidés** au S1 2018 atteignent 12 millions d'euros.

Les investissements dans le segment Câble concernent essentiellement **l'extension et la modernisation de la division sous-marine** de l'usine de Fulgor.

L'actif courant a augmenté de 15% pour atteindre 533 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 462 millions d'euros au 31 décembre 2017, principalement à cause d'une augmentation des créances non facturées (actifs sur contrats), car, tant pour les projets câbles clé en main que pour les produits personnalisés tels les tubes en acier et les câbles, la facturation s'effectue au fur et à mesure en fonction des conditions contractuelles, soit à l'achèvement d'étapes prédéfinies du contrat, soit à la livraison et réception définitive des produits.

Le passif a augmenté de 12%, de 689 millions d'euros au 31 décembre 2017 à 770 millions d'euros au 30 juin 2018. **Les dettes fournisseurs et autres créditeurs** ont augmenté suite à l'augmentation des stocks engagés dans les projets en cours.

L'endettement net est en hausse, à 453 millions d'euros au 30 juin 2018 (379 millions d'euros au 31 décembre 2017) correspondant au financement des projets en cours et des investissements.

Au 30 juin 2018, l'endettement de Cenergy Holdings comprenait des facilités à long et à court terme, respectivement pour 16% et 84%. **Le processus de redéfinition de la dette des filiales** est en cours. Les facilités à court terme sont principalement constituées de crédits revolving pour le financement des besoins en fonds de roulement et de projets spécifiques.

Les emprunts à court terme au 30 juin 2018 comprennent 85,8 millions d'euros liés aux emprunts obligataires syndiqués reçus par Corinth Pipeworks et Hellenic Cables en 2013, payables à l'origine en 2018. En août 2018, Corinth Pipeworks (CPW) a reçu l'approbation d'un syndicat bancaire pour la conversion de 30,8 millions d'euros en emprunts à long terme. Ce montant représentait à l'origine des obligations émises par CPW en 2013 avec une échéance initiale en 2018. Les nouvelles obligations ont une durée de vie de 5 ans et sont assorties de conditions de prix améliorées pour CPW.

De même, en septembre 2018, Hellenic Cables a également reçu l'approbation d'un syndicat bancaire pour la conversion de 55 millions d'euros en un nouvel emprunt obligataire syndiqué d'une durée de vie de cinq ans et des conditions tarifaires améliorées.

Les clauses restrictives et les garanties comprises dans les deux emprunts obligataires souscrits sont similaires aux conditions des emprunts antérieurs.

De plus, les négociations avec les banques, relatives à la conversion d'une partie supplémentaire des emprunts à court terme en facilités à long terme, sont en cours.

La Direction des filiales considère que tous les détails concernant la redéfinition de la dette seront finalisés fin 2018.

Résultat par segment d'activité

Tubes en acier

Le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 224 millions d'euros au S1 2018, en hausse de 24% par rapport à l'année précédente (S1 2017 : 180 millions d'euros). Durant le premier semestre 2018, Corinth Pipeworks a exécuté une série de projets d'envergure, essentiellement pour le marché offshore, par exemple en livrant les tubes pour la construction d'un pipeline off-shore en Méditerranée Orientale ou pour la liaison Estonie-Finlande.

La **marge brute** a augmenté à 16,7 millions d'euros au S1 2018, soit 12% d'augmentation par rapport au S1 2017 (14,9 millions d'euros).

L'augmentation du chiffre d'affaires et de la marge brute a entraîné une hausse de 7% de l'**EBITDA ajusté**, qui s'est élevé à 14,7 millions d'euros au S1 2018, contre 13,7 millions d'euros au S1 2017.

Le **Bénéfice avant impôt** a atteint 5,6 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 4,1 millions d'euros au S1 2017. Cette hausse est attribuable aux facteurs indiqués plus haut.

Les **dépenses d'investissements** en S1 2018 se sont élevées à 2,2 millions d'euros et ont essentiellement été consacrées à des investissements spécifiques pour améliorer la productivité de l'usine de Thisvi.

Au cours du premier semestre 2018, deux projets offshore avec revêtement en béton ont été livrés avec succès (Williams NESE aux Etats-Unis et Noble Leviathan en Israël). Le 5 juin 2018, un projet d'offshore en eaux profondes (jusqu'à 1 750 mètres de profondeur) a été confié à CPW par TechnipFMC pour la fabrication et la fourniture des tubes en acier destinés au développement du champ gazier Energean's Karish, dans le sud-est de la Méditerranée. Enfin, CPW a établi une forte présence en mer du Nord, en obtenant env. 20.000 tonnes métriques de tuyaux de bobinage offshore de divers clients.

Le compte de résultats consolidé résumé concernant le segment **Tubes en acier** est le suivant :

Montants en milliers d'euros	Pour la période de six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017 *
Chiffre d'affaires	223.570	180.347
Marge Brute	16.733	14.906
Marge brute (%)	7,5%	8,3%
EBITDA ajusté	14.719	13.770
EBITDA ajusté (%)	6,6%	7,6%
EBITDA	14.719	13.774
EBITDA (%)	6,6%	7,6%
EBIT ajusté	10.094	9.237
EBIT ajusté (%)	4,5%	5,1%
EBIT	10.094	9.241
EBIT (%)	4,5%	5,1%
Résultat financier net	(4.526)	(5.157)
Bénéfice avant impôt	5.568	4.084
Marge nette avant impôt (%)	2,5%	2,3%
Bénéfice pour la période	4.584	4.084
Bénéfice attribuable aux propriétaires de la société	4.584	4.084

- Source : États Financiers Semestriels Consolidés Résumés et AMP

- Tous les pourcentages sont indiqués par rapport au chiffre d'affaires.

*Les chiffres comparatifs ont été retraités afin de rendre compte des effets de l'adoption anticipée de l'IFRS 15 en 2017. Voir la Note 4 relative aux États semestriels consolidés résumés.

La solide performance du segment devrait se poursuivre jusqu'à la fin de l'année, sur base d'une importante série de commande en cours et un planning de livraison déjà défini pour la seconde moitié de l'année 2018.

Câbles

Au premier semestre 2018, les performances du segment Câbles ont été au niveau de celles du S1 2017, vu qu'un certain nombre de projets anticipés sont toujours au stade de l'appel d'offres. L'usine de Fulgor a donc continué à fonctionner avec une faible utilisation de la capacité au S1 2018, d'où un impact négatif sur les résultats. Cependant, l'adjudication récente de nouveaux contrats et le potentiel que représentent les câbles offshore plaident en faveur d'une amélioration des résultats de Fulgor dans un futur proche, ce segment ayant déjà démontré sa capacité à proposer des solutions économiques, fiables et innovantes pour répondre aux besoins en évolution constante du segment offshore, et à tirer parti des potentiels du marché.

L'activité sur les matières premières a augmenté son volume de ventes par rapport au S1 2017 (+2,4%) et le mix des ventes s'est amélioré. Les principaux facteurs qui ont permis de parvenir à ce résultat sont les suivants :

- Performance plus élevée qu'attendu sur le marché grec due à l'augmentation de la demande des entrepreneurs et du bâtiment.
- Hausse modérée sur les marchés traditionnels comme l'Allemagne et l'Europe Centrale et pénétration plus importante de nouveaux marchés comme les pays nordiques et le Moyen-Orient.
- Forte demande de câbles de signalisation et de télécommunication en Europe.

En conséquence, l'**EBITDA ajusté** du segment a augmenté de **24%** par rapport à la même période de l'an dernier.

Le **chiffre d'affaires** de la période est en hausse de 11% par rapport à l'année précédente, à 227 millions d'euros (S1 2017 : 205 millions d'euros), tandis que l'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 14 millions d'euros contre 11,2 millions d'euros au S1 2017.

Au S1 2018, l'écart de prix des métaux a été légèrement négatif (-0,3 million d'euros) par rapport au bénéfice important du S1 2017 (1,7 million d'euros). En conséquence, l'**EBITDA** a atteint 11,7 millions d'euros contre 12,7 millions d'euros au S1 2017.

Les **charges financières nettes** ont augmenté d'un million d'euros par rapport au S1 2017, à 12 millions d'euros, suite à l'augmentation de l'endettement net pour financer les besoins en fonds de roulement et les projets.

Les **pertes avant impôt** s'élèvent à 7 millions d'euros en S1 2018, contre 4,6 millions d'euros au S1 2017.

Les **investissements** au S1 2018 ont atteint 14 millions d'euros dans le segment Câbles, en grande partie grâce à l'**extension et la modernisation de la division sous-marine de l'usine de Fulgor**, qui sont destinées à faire face aux besoins futurs et à répondre aux projets d'amélioration de la productivité des usines d'Hellenic Cables et d'Icme Ecab.

L'**endettement net** a augmenté de 31 millions d'euros pour atteindre 286 millions d'euros au 30 juin 2018, en raison des besoins croissants en fonds de roulement, du financement des projets et des investissements.

Le compte de résultats consolidé résumé concernant le **segment Câbles** est le suivant :

	Pour la période de six mois prenant fin au 30 juin	
Montants en milliers d'euros	2018	2017 *
Chiffre d'affaires	227.450	205.082
Marge Brute	16.022	14.338
Marge brute (%)	7,0%	7,0%
EBITDA ajusté	13.938	11.220
EBITDA ajusté (%)	6,1%	5,5%
EBITDA	11.717	12.708
EBITDA (%)	5,2%	6,2%
EBIT ajusté	7.138	4.857
EBIT ajusté (%)	3,1%	2,4%
EBIT	4.917	6.345
EBIT (%)	2,2%	3,1%
Résultat financier net	(11.981)	(10.979)
Perte avant impôt	(7.064)	(4.634)
Marge nette avant impôt (%)	-3,1%	-2,3%
Perte pour la période	(4.768)	(4.563)
Perte attribuable aux propriétaires de la société	(4.783)	(4.567)

- Source : Compte de résultats consolidé (annexe A) et AMP (Annexe C).

- Tous les pourcentages sont indiqués par rapport au chiffre d'affaires.

*Les chiffres comparatifs ont été retraités afin de rendre compte des effets de l'adoption anticipée de l'IFRS 15 en 2017. Voir la Note 4 relative aux États semestriels consolidés résumés.

L'exécution de nouveaux projets, y compris la seconde phase de l'interconnexion des Cyclades ou la poursuite du projet MOG, et la meilleure rentabilité des activités sur matières premières devraient influencer les résultats pour le second semestre 2018.

Au S2 2018, les autres grandes étapes du segment Câbles sont la poursuite de la restructuration de la dette et l'achèvement du nouveau programme d'investissement à Fulgor jugés indispensables pour supporter la croissance future.

Une forte demande de nouveaux projets offshore en Europe, principalement en Mer du Nord et dans le Sud de l'Europe, devrait dynamiser la croissance dans le segment Câbles. Cette projection est confirmée par l'adjudication récente de plusieurs nouveaux projets en Europe.

Événements postérieurs à la clôture de la période

Veillez vous reporter aux Notes des états financiers consolidés condensés pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2018.

Perspectives

Une forte demande de nouveaux projets offshore en Europe, principalement en Mer du Nord et dans le Sud de l'Europe, devrait dynamiser la croissance dans le segment Câbles. Hellenic Cables a déjà entamé des négociations pour plusieurs nouveaux projets, qui, avec l'aboutissement des projets en cours, reste la priorité pour la Société.

Le secteur des matières premières montre des signes de reprise en ce qui concerne le marché des câbles basse et moyenne tension en Europe de l'Ouest, qui avait subi l'impact négatif des problèmes de compétitivité en 2017. Toutefois, des risques pour la reprise persistent : ils sont principalement dus à la conjoncture politique dans l'UE et à des modifications potentiellement importantes des politiques commerciales, ainsi qu'à l'impact plus large de la sortie de la Grande Bretagne de l'UE. Pour mitiger les risques auxquels doivent faire face les principaux marchés du segment Câbles, des initiatives ont été lancées pour pénétrer de nouveaux marchés géographiques et améliorer le portefeuille de produits via le développement de produits à grande valeur ajoutée.

La stabilisation des prix du gaz et du pétrole à des prix élevés par rapport au passé devrait sensiblement booster les investissements dans le secteur de l'énergie, et de nombreux projets de gazoducs et d'oléoducs devraient se concrétiser.

Grâce à ses capacités de production et sa diversification de produits, Corinth Pipeworks est en bonne place pour profiter de cet essor du marché de l'énergie.

Malgré un environnement opérationnel volatil, les entreprises du groupe Cenergy Holdings restent bien positionnées pour pouvoir développer leurs stratégies de croissance à long terme grâce à l'attention accordée à l'innovation et la diversification des activités, à leur présence dans de nouvelles zones géographiques et sur de nouveaux marchés, et au renforcement des relations avec la clientèle. L'exécution réussie de ces priorités stratégiques soutiendra les projets d'expansion internationale et la poursuite de projets de grande envergure dans des segments à forte croissance.

Déclaration du commissaire

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 juin 2018 ont fait l'objet d'une revue par le commissaire

Calendrier financier

Date	Publication / Événement
Résultats annuels de Cenergy Holdings 2018	20 mars 2019
Assemblée Générale Ordinaire 2019	28 mai 2019

À propos de Cenergy Holdings

Cenergy Holdings, société holding belge cotée à Euronext Brussels et à la bourse d'Athènes, investit dans de grandes entreprises industrielles spécialisées dans le transport d'énergie au niveau mondial, les énergies renouvelables et la transmission de données. Le portefeuille de Cenergy Holdings comprend Corinth Pipeworks et Hellenic Cables, deux entreprises de pointe dans leurs secteurs à forte croissance. Corinth Pipeworks est leader mondial dans la fabrication de tubes en acier pour l'industrie du gaz et du pétrole, et un important fournisseur de tubes d'acier creux pour le bâtiment. Cablel® Hellenic Cables est l'un des plus grands fabricants européens de câbles électriques, télécom et sous-marins pour les secteurs indiqués ci-dessus. Pour plus d'informations sur notre entreprise, rendez-vous sur notre site www.cenergyholdings.com

Contacts

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Responsable des Relations avec les Investisseurs

Tél : +30 210 6787111, 6787773

Courriel : ir@cenergyholdings.com

Annexe A – Compte de résultats consolidé

Montants en milliers d'euros

Pour la période de six mois prenant fin au 30 juin

	2018	2017 retraité
Chiffre d'affaires	451.020	385.428
Coût des ventes	(418.265)	(356.184)
Marge Brute	32.755	29.244
Autres produits	1.986	3.084
Frais de commercialisation et de distribution	(6.066)	(5.444)
Charges administratives	(11.548)	(9.754)
Pertes de valeur sur créances, y compris les actifs sur contrat	(78)	(99)
Autres charges	(3.181)	(2.041)
Résultat opérationnel	13.868	14.990
Produits financiers	925	191
Charges financières	(17.434)	(16.327)
Résultat financier net	(16.509)	(16.136)
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	199	(19)
Résultat avant impôt	(2.442)	(1.164)
Impôt sur le résultat	1.358	277
Résultat de la période	(1.084)	(887)
Résultat net attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	(1.098)	(891)
Participations ne donnant pas le contrôle	15	3
	(1.084)	(887)

Source : États Financiers Semestriels Consolidés Résumés pour la période de six mois prenant fin au 30 juin 2018

Informations sectorielles :

Montants en milliers d'euros

	Câbles		Tubes en acier		Autres activités		Cenergy Holdings	
	S1 2018	S1 2017	S1 2018	S1 2017	S1 2018	S1 2017	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	227.450	205.082	223.570	180.347			451.020	385.428
Marge Brute	16.022	14.338	16.733	14.906			32.755	29.244
Résultat opérationnel	4.917	6.345	9.839	9.336	(887)	(690)	13.868	14.990
Produits financiers	517	128	408	63			925	191
Charges financières	(12.498)	(11.107)	(4.935)	(5.219)	(1)		(17.434)	(16.327)
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt			256	(95)	(57)	76	199	(19)
Résultat avant impôt	(7.064)	(4.634)	5.568	4.084	(945)	(614)	(2.442)	(1.164)
Impôt sur le résultat	2.296	71	(984)		47	206	1.358	277
Bénéfice / Perte (-) des activités poursuivies	(4.768)	(4.563)	4.584	4.084	(899)	(408)	(1.084)	(887)

Source : États Financiers Semestriels Consolidés Résumés pour la période de six mois prenant fin au 30 juin 2018

Annexe B – État consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros

	<u>au 30 juin 2018</u>	<u>au 31 décembre 2017</u>
ACTIFS		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	385.165	380.610
Immobilisations incorporelles et goodwill	16.571	16.757
Immeubles de placements	5.988	6.140
Entités mises en équivalence	12.347	13.012
Autres placements	4.663	4.662
Créances clients et autres débiteurs	5.617	6.238
Actifs d'impôt différé	1.789	147
	432.139	427.565
Actifs courants		
Stocks	200.535	186.251
Créances clients et autres débiteurs	152.780	138.267
Actifs sur contrats	135.351	65.166
Coûts sur contrats	1.211	1.211
Créances d'impôts	128	126
Instruments dérivés	1.557	1.733
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41.144	69.443
	532.705	462.197
Total des actifs	964.844	889.763
Capitaux propres		
Capital social	117.892	117.892
Primes d'émission	58.600	58.600
Réserves	33.117	35.591
Résultats non distribués	(14.835)	(12.150)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	194.774	199.933
Participations ne donnant pas le contrôle	306	289
Total des capitaux propres	195.080	200.222
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	79.685	86.141
Avantages du personnel	4.423	4.273
Subventions publiques	15.040	15.436
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	5.181	6.086
Passifs d'impôt différé	20.292	21.989
	124.622	133.924
Passifs courants		
Emprunts et dettes financières	414.200	362.732
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	212.758	186.915
Passifs sur contrats	14.223	4.724
Passifs d'impôts courant	120	13
Instruments dérivés	3.842	1.233
	645.143	555.617
Total des passifs	769.765	689.541
Total des capitaux propres et passifs	964.844	889.763

Source : États Financiers Semestriels Consolidés Résumés au 30 juin 2018

Annexe C – Autres mesures de la performance (AMP)

Outre les résultats déclarés conformément aux normes internationales d'information financière [International Financial Reporting Standards ou IFRS] telles qu'adoptées par l'Union Européenne, ce communiqué de presse présente des informations relatives à d'autres types de mesure de la performance non préparées selon les normes IFRS ("Autres Mesures de la Performance" ou "AMP"). Les AMP utilisées dans ce communiqué de presse sont les suivantes : **Résultats avant impôt et intérêts (EBIT), EBIT ajusté, Résultats 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 AMP 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, 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 d'exploitation et notre situation financière. Cependant, ces AMP 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 désigne le Résultat opérationnel figurant dans le compte de résultats consolidé plus la Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt.

L'EBIT ajusté est l'EBIT moins les frais de restructuration, l'écart de prix des métaux, les plus/moins-values latentes sur les soldes en devises et les instruments dérivés, et les autres postes de produits/dépenses exceptionnelles ou non-récurrentes.

L'EBITDA est l'EBIT plus les amortissements.

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

Toutes les AMP sont calculées de façon uniforme, année par année.

Rapprochement du Résultat opérationnel avec l'EBIT et l'EBITDA :

	Pour la période de six mois prenant fin au 30 juin	
Montants en milliers d'euros	2018	2017
Résultat opérationnel	13.868	14.990
Part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôt	199	(19)
EBIT	14.067	14.972
Amortissement	11.577	11.058
EBITDA	25.644	26.030

Rapprochement de l'EBIT avec l'EBIT ajusté et l'EBITDA :

Montants en milliers d'euros	Cenergy Holdings Pour les six mois prenant fin au 30 juin	
	2018	2017
EBIT	14.067	14.972
Impact des variations du prix des métaux (1)	251	(1.664)
Pertes (gains) non réalisés sur les soldes en devises et dérivés	(28)	173
Autres produits exceptionnels ou inhabituels (revenus) / dépenses (2)	1.998	(2)
EBIT ajusté	16.288	13.479
Amortissement	11.577	11.058
EBITDA ajusté	27.865	24.537

(1) L'impact des variations du prix des métaux désigne l'effet sur le compte de résultats 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 produits vendus, 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 vos prix et la date de vente effective des produits aux clients.

Les filiales du segment 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'Écart de Prix des Métaux sur leurs résultats. Cependant, l'impact (positif ou négatif) sur le compte de résultats ne peut être entièrement évité, car, dans le segment Câbles, une partie du stock est traitée en immobilisations, sans couverture, et dans le segment des Tubes en acier, la couverture des matières premières n'est pas possible.

(2) Les autres recettes/dépenses exceptionnelles ou non-récurrentes pour 2018 incluent principalement la perte générée par le règlement extrajudiciaire (voir Note 8 des États Financiers Semestriels Consolidés Résumés).

Rapprochement des emprunts et dettes financières avec l'endettement net :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes en acier		Autres activités		Cenergy Holdings consolidé	
	30 juin 2018	31 déc 2017	30 juin 2018	31 déc 2017	30 juin 2018	31 déc 2017	30 juin 2018	31 déc 2017
Emprunts et dettes financières - long terme	47.666	49.853	32.020	36.287			79.685	86.141
Emprunts et dettes financières - court terme	256.300	215.613	157.900	147.119			414.200	362.732
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(17.831)	(10.264)	(22.237)	(58.182)	(1.076)	(998)	(41.144)	(69.443)
Endettement net	286.135	255.203	167.683	125.224	(1.076)	(998)	452.742	379.429