

Communiqué de presse

RÉSULTATS FINANCIERS

EXERCICE 2023

The world runs on Cenergy

INFORMATION RÉGLEMENTÉE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE


CENERGY
HOLDINGS

 CORINTH
PIPEWORKS

 HELLENIC
CABLES

RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

Bruxelles, le 6 mars 2024

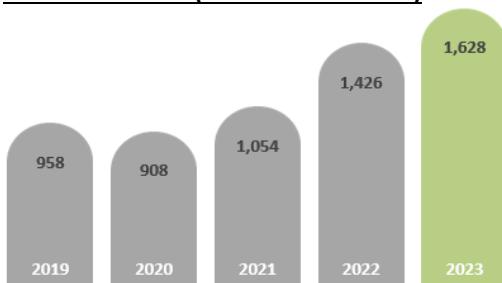
Cenergy Holdings S.A. (Marché Euronext Brussels, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après dénommée « Cenergy Holdings » ou le « Groupe », a annoncé ce jour ses résultats financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Des rendements supérieurs aux attentes. Une forte génération de trésorerie et des ventes solides

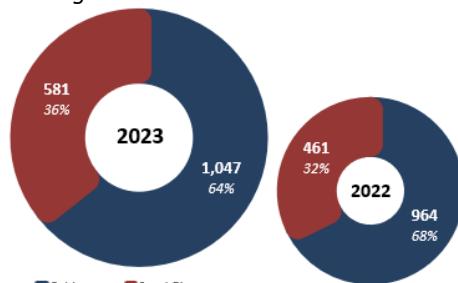
Faits marquants de l'exercice

- Le chiffre d'affaires atteint 1,63 milliard d'euros** (+14 % en glissement annuel) et toutes les unités commerciales enregistrent une **hausse des marges**.
- La rentabilité opérationnelle¹** atteint **213,8 millions d'euros** (+56 % en glissement annuel), les deux segments considérant l'exécution sans faille des projets énergétiques comme une priorité absolue.
- Le bénéfice net consolidé après impôt augmente à 73,0 millions d'euros, ce qui permet une proposition de **dividende supérieure de 60 % au dividende de l'année dernière pour atteindre 0,08 euro par action**.
- Le carnet de commandes²** se stabilise **au-dessus de 3 milliards d'euros** à la faveur de commandes substantielles dans les deux segments (3,15 milliards d'euros au 31 décembre 2023)
- L'expansion des capacités de l'usine de câbles offshore est en bonne voie et fait partie d'un vaste programme d'investissement qui concerne toutes les usines (138,4 millions d'euros de dépenses d'investissements au total en 2023) et qui devrait nous permettre de maintenir notre position dans la nouvelle ère de la transition énergétique.
- Le **flux de trésorerie disponible³** atteint **76 millions d'euros** pour l'année 2023, la **dette nette** chutant considérablement par rapport aux niveaux de l'année dernière à **377,5 millions d'euros**.
- Prévision de l'EBITDA ajusté pour l'exercice 2024** situé entre **230 et 250 millions d'euros**.

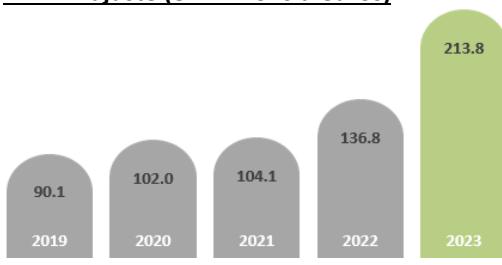
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



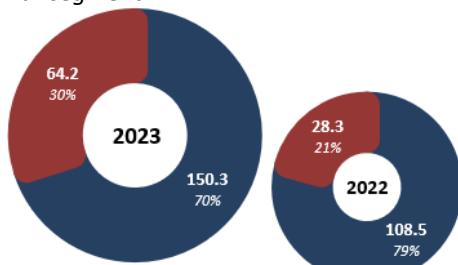
Par segment :



EBITDA ajusté (en millions d'euros)



Par segment :



¹ EBITDA ajusté, tel que défini à l'Annexe D « Autres mesures de la performance (AMP) ».

² Le carnet de commandes englobe les contrats signés ainsi que les contrats qui ne sont pas encore exécutés, pour lesquels les filiales ont reçu une confirmation d'attribution par lettre ou ont été déclarées « soumissionnaire privilégié » par les entités ayant lancé l'appel d'offres.

³ Le flux de trésorerie disponible correspond aux entrées de trésorerie nettes provenant des activités opérationnelles, déduction faite des sorties de trésorerie utilisées pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Au sujet de la performance du Groupe, Alexis Alexiou, CEO de Cenergy Holdings, a déclaré :

« *Notre approche centrée sur le client et nos capacités éprouvées à exécuter des projets d'infrastructure énergétique exigeants nous ont permis d'exploiter pleinement le potentiel qu'offrent les mégatendances de la transition énergétique et de publier des résultats supérieurs à nos attentes. Le segment Tubes d'acier, spécialement, a enregistré une rentabilité opérationnelle record qui a confirmé son fort potentiel, tandis que le segment Câbles demeure la clé de voûte de la rentabilité de notre Groupe.*

La forte croissance des ventes s'est accompagnée d'une augmentation de 21 % du bénéfice net, d'une abondance de flux de trésorerie disponible et d'une réduction de la dette. Par conséquent, nous avons renforcé notre structure financière et la dette nette a chuté en dessous de 2 fois l'EBITDA.

Ces résultats financiers satisfaisants nous permettent d'aller de l'avant et notre carnet de commandes, qui dépasse constamment les 3 milliards d'euros, garantit des calendriers de production complets dans toutes les usines pour l'exercice à venir. Dans le même temps, nous restons concentrés sur notre vision : accompagner la nouvelle ère de la transition énergétique grâce à un programme d'investissement global dans toutes les usines prévu pour 2024 et après, tout en respectant les principes de durabilité et les objectifs ESG pour les deux segments ».

Aperçu

Tout au long de l'année 2023, Cenergy Holdings a tiré parti d'une demande plus forte dans le secteur de l'énergie : la demande en câbles est restée robuste, portée par l'expansion du réseau et l'augmentation des activités de construction, alors que les deux segments ont remporté et exécuté leurs projets énergétiques de manière fluide, posant les bases d'une bonne rentabilité opérationnelle pour l'exercice. La rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté) a atteint 213,8 millions d'euros, soit 56 % de plus qu'en 2022, tandis que le bénéfice après impôt a atteint 73,0 millions d'euros. Cette performance permet à la direction de la Société de proposer à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires d'approuver une distribution de dividende de 0,08 euro par action, représentant une hausse de 60 % par rapport à l'année précédente.

Hellenic Cables et Corinth Pipeworks ont toutes deux maintenu leur dynamique commerciale solide en obtenant de nouveaux marchés, ce qui a donné lieu à un carnet de commandes total de 3,15 milliards d'euros au 31 décembre 2023. Parmi nos accomplissements récents, on peut citer les 56 km de tubes d'acier de 76 cm (30 pouces) soudés longitudinalement (LSAW) pour le développement de la section grecque de l'interconnecteur de gaz naturel entre la Grèce et la Macédoine du Nord (IGMN), le système de câbles 400 kV pour l'interconnexion entre la Suède et le Danemark, le pipeline de 160 km pour le projet Neptun Deep d'OMV Petrom en mer Noire et le contrat portant sur les 275 km de câbles sous-marins interréseaux 66 kV à trois cœurs pour le parc éolien offshore (OWF) East Anglia THREE au Royaume-Uni. Ces contrats viennent s'ajouter aux marchés remportés au début de l'année 2023.

Dans le **segment Câbles**, l'exécution efficace de projets offshore et onshore de grande envergure combinée à un haut niveau d'utilisation des capacités de toutes les lignes de production a alimenté la croissance et favorisé la performance. Les câbles d'alimentation basse tension et moyenne tension ont fait l'objet d'une forte demande tout au long de l'année 2023 et généré de meilleures marges de rentabilité. Associée à l'amélioration de la gamme de produits et l'exécution rapide et efficace des projets, la rentabilité a entraîné une progression significative de l'EBITDA ajusté (+39 % en glissement annuel), qui a atteint 150,3 millions d'euros. L'attribution de nouveaux contrats portant à la fois sur les interconnexions et sur les OWF a fait progresser davantage le carnet de commandes du segment pour le porter à un nouveau record de 2,5 milliards d'euros. Ce pipeline important confirme le rôle majeur que joue Hellenic Cables sur le marché à croissance rapide de la transition énergétique et soutient de nouveaux plans d'expansion visant à desservir les marchés des câbles à la fois offshore et onshore. Ainsi, le segment a engagé des dépenses d'investissements totales de 121,1 millions d'euros en 2023, en grande partie consacrées à l'expansion de l'usine de câbles offshore Hellenic Cables à Corinthe.

Après deux années de troubles profonds sur les marchés du pétrole et du gaz, 2023 a été une année décisive pour notre **segment Tubes d'acier**. Succédant au redressement constaté en 2022, l'année 2023 a été marquée par une dynamique positive qui a permis au segment d'enregistrer des niveaux de rentabilité record, lesquels

ont plus que doublé par rapport à ceux de 2022. L'EBITDA ajusté pour 2023 a atteint 64,2 millions d'euros, soit une hausse de 126 % en glissement annuel. Cette rentabilité s'explique par le niveau élevé d'utilisation des capacités et la rentabilité des nouveaux contrats remportés. Des initiatives stratégiques mises en œuvre au cours des années précédentes ont amélioré la position concurrentielle de Corinth Pipeworks en la hissant parmi les leaders des nouvelles technologies de transition énergétique, telles que les pipelines pour l'hydrogène et pour la capture et le stockage du carbone (CSC). La demande en gaz naturel et la nécessité d'accompagner le nouveau paradigme énergétique tout en garantissant la sécurité énergétique ont donné lieu à une série de nouveaux contrats à forte marge et à un carnet de commandes bien rempli d'environ 650 millions d'euros à la fin de l'exercice.

Examen financier du Groupe

Analyse de la rentabilité

Montants en milliers d'euros	2023	2022	Changement (%)	T4 2023	T4 2022	Changement (%)
Chiffre d'affaires	1.627.724	1.426.008	14 %	458.068	380.365	20 %
Marge brute	226.441	145.314	56 %	74.640	43.784	70 %
<i>Marge bénéficiaire brute (%)</i>	<i>13,9 %</i>	<i>10,2 %</i>	<i>372 bps</i>	<i>16,3 %</i>	<i>11,5 %</i>	<i>478 bps</i>
EBITDA ajusté	213.785	136.809	56 %	68.796	42.063	64 %
<i>Marge EBITDA ajusté (%)</i>	<i>13,1 %</i>	<i>9,6 %</i>	<i>354 bps</i>	<i>15,0 %</i>	<i>11,1 %</i>	<i>396 bps</i>
EBITDA	199.228	133.630	49 %	62.474	37.030	69 %
<i>Marge EBITDA (%)</i>	<i>12,2 %</i>	<i>9,4 %</i>	<i>287 bps</i>	<i>13,6 %</i>	<i>9,7 %</i>	<i>390 bps</i>
EBIT ajusté	183.896	109.598	68 %	60.733	34.869	74 %
<i>Marge EBIT ajusté (%)</i>	<i>11,3 %</i>	<i>7,7 %</i>	<i>361 bps</i>	<i>13,3 %</i>	<i>9,2 %</i>	<i>409 bps</i>
EBIT	169.339	106.418	59 %	54.411	29.836	82 %
<i>Marge EBIT (%)</i>	<i>10,4 %</i>	<i>7,5 %</i>	<i>294 bps</i>	<i>11,9 %</i>	<i>7,8 %</i>	<i>403 bps</i>
Résultat financier net	(73.982)	(36.462)	103 %	(19.156)	(12.977)	48 %
Bénéfice avant impôt	95.357	69.957	36,3 %	35.255	16.859	109 %
Bénéfice après impôt	72.958	60.420	21 %	25.798	16.326	58 %
<i>Marge bénéficiaire nette (%)</i>	<i>4,5 %</i>	<i>4,2 %</i>	<i>25 bps</i>	<i>5,6 %</i>	<i>4,3 %</i>	<i>134 bps</i>
Résultat attribuable aux propriétaires	72.955	60.417	21 %	25.797	16.325	58 %

Source : Compte de résultat consolidé (Annexe A) et AMP (Annexe D)

Montants en euros	2023	2022	Changement (%)	T4 2023	T4 2022	Changement (%)
Bénéfice par action	0,38364	0,31771	21 %	0,13566	0,08585	58 %

Le chiffre d'affaires a augmenté de 14 % en glissement annuel pour atteindre 1.628 millions d'euros, le quatrième trimestre 2023 affichant les meilleurs résultats en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité. Toutes les usines de câbles ont fonctionné à une capacité de production proche de la pleine capacité tout au long de l'année, ce qui a permis d'augmenter le chiffre d'affaires du segment de 9 %, tandis que les tubes d'acier ont réalisé une progression record de 26 % en glissement annuel.

Ces facteurs ont contribué à l'**EBITDA ajusté** de 213,8 millions d'euros en 2023 (56 % de plus qu'en 2022), tandis que les marges de rentabilité du quatrième trimestre atteignaient 15 %, ajoutant 69 millions

d'euros supplémentaires (+64 % en glissement annuel et 17 % en glissement trimestriel). La hausse des marges à deux chiffres enregistrée au deuxième semestre 2023 confirme notre orientation sur les produits à forte valeur ajoutée dans les deux segments et la capacité du segment Tubes d'acier à tirer parti de l'amélioration des conditions du marché.

Alors que les taux d'intérêt sont restés élevés au deuxième semestre de l'année, les charges financières nettes ont considérablement augmenté par rapport à l'année dernière pour atteindre 74 millions d'euros en 2023 contre 36,5 millions d'euros en 2022. Ce doublement des charges financières s'est produit malgré la diminution des spreads de crédit de toutes les filiales en 2023, dans un contexte de forte augmentation des taux de référence : le taux d'intérêt moyen facturé sur la dette du Groupe à la fin de l'exercice 2023 était supérieur de 177 pb par rapport à la valeur correspondante à la fin de l'année précédente. L'expansion de la capacité requise dans le segment Câbles et l'augmentation des besoins en fonds de roulement en milieu d'année ont maintenu des niveaux d'endettement moyens élevés et ont encore accru les coûts financiers déjà élevés.

Malgré une hausse des coûts d'intérêt, la forte rentabilité opérationnelle en 2023 a fait grimper le **bénéfice avant impôt** de 36 % par rapport à l'année dernière (95,4 millions d'euros), le **bénéfice après impôt** s'élevant à 73 millions d'euros (4,5 % du chiffre d'affaires, en hausse par rapport aux 60,4 millions d'euros en 2022).

État consolidé de la situation financière (simplifié)

<i>Montants en milliers d'euros</i>	31 déc. 2023	31 déc. 2022
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	627.459	526.156
Immobilisations incorporelles	36.191	31.957
Entités mises en équivalence	34.202	40.959
Autres actifs non courants	23.345	21.511
Actifs non courants	721.196	620.582
Stocks	444.360	507.545
Créances clients et autres débiteurs	243.579	192.769
Actifs sur contrats	227.203	195.481
Trésorerie et équivalents de trésorerie	183.400	167.160
Autres actifs courants	19.420	15.209
Actifs courants	1.117.962	1.078.163
TOTAL DES ACTIFS	1.839.158	1.698.745
CAPITAUX PROPRES	405.078	341.631
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	208.414	127.161
Obligations locatives	6.244	2.233
Passifs d'impôt différé	43.332	35.318
Autres passifs non courants	30.284	28.427
Passifs non courants	288.273	193.139
Emprunts et dettes financières	343.962	474.749
Obligations locatives	2.352	1.224
Dettes fournisseurs et autres créiteurs	519.926	549.283
Passifs sur contrats	252.627	108.780
Autres passifs courants	26.940	29.940
Passifs courants	1.145.807	1.163.975
TOTAL DES PASSIFS	1.434.080	1.357.114
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	1.839.158	1.698.745

• Source : *État consolidé de la situation financière (Annexe C)*

Nos investissements nécessaires pour augmenter les capacités de production de câbles ont entraîné une hausse des dépenses d'investissements totales à 138,4 millions d'euros en 2023 (2022 : 79,0 millions d'euros), répartis entre 121,1 millions d'euros pour le segment Câbles et 17,3 millions d'euros pour le segment Tubes d'acier.

Le **fonds de roulement** total a reculé de près de 100 millions d'euros pour passer à 112,8 millions d'euros au 31 décembre 2023. Cela s'est traduit par une fourchette de 6,5 à 7,5 % de volume de ventes dans les deux segments, un niveau probablement tenable à long terme pour le segment Câbles, mais plutôt faible par rapport à la concurrence dans le segment Tubes d'acier. L'évolution du fonds de roulement dépendra à la fois de l'échéancier des avances et des paiements d'étape des projets énergétiques et de l'évolution des prix des matières premières.

L'amélioration de la capacité de génération de trésorerie dans les deux segments a provoqué un recul de la **dette nette** de 60,6 millions d'euros par rapport au niveau de 2022 de 438 millions d'euros, ce qui démontre une nouvelle fois l'engagement du Groupe en matière de désendettement.

Performance financière par segment d'activité

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
Segment	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Câbles	1.046.871	964.388	138.485	105.710	150.276	108.497	118.244	87.649	72.230	62.827
Tubes d'acier	580.853	461.620	61.394	27.934	64.159	28.327	51.758	18.798	23.705	7.168
Autres activités	-	-	(651)	(14)	(651)	(14)	(662)	(29)	(579)	(39)
Total	1.627.724	1.426.008	199.228	133.630	213.785	136.809	169.339	106.418	95.357	69.957

Source : Compte de résultat consolidé (Annexe A), Information par segment (Annexe B) et AMP (Annexe D)

Câbles

Le chiffre d'affaires du segment Câbles a atteint 1.047 millions d'euros (+ 9 % en glissement annuel), la croissance étant principalement portée par l'activité de projets (croissance du chiffre d'affaires de 26 % en glissement annuel). La forte demande en produits de câbles dans toutes les régions (Europe centrale, Royaume-Uni, Balkans, pays du sud-est de la Méditerranée) a permis à l'unité commerciale Câbles énergie et télécommunication d'améliorer ses marges bénéficiaires par tonne de produits vendus. Ce fait, associé à un calendrier de production complet, une meilleure composition des ventes et des marges élevées constantes dans l'activité projets, a entraîné une augmentation de 39 % de l'EBITDA ajusté des segments (+41,8 millions d'euros).

Tout au long de l'année 2023, Hellenic Cables a poursuivi son activité d'appel d'offres avec succès en remportant plusieurs **nouveaux contrats** sur les marchés de l'éolien offshore et de l'interconnexion :

- Sur le marché des câbles d'exportation offshore :
 - le contrat EPCI de 50 Hertz pour l'interconnexion réseau de la sous-station offshore occidentale du parc éolien offshore de Gennaker en mer Baltique, en Allemagne, qui comprend deux systèmes de câbles d'exportation (80 km de câbles offshore de 220 kV et 210 km de câbles onshore de 220 kV) pour une valeur d'environ 450 millions d'euros ;
 - la fourniture de câbles d'exportation pour le parc éolien offshore Baltica 2 en Pologne ;
 - le projet d'interconnexion clés en main basé sur un système de câbles d'exportation CVC 275 kV pour le parc éolien Thor au Danemark, attribué par RWE à un consortium mené par Jan de Nul et Hellenic Cables ;
 - le système de câbles 400 kV pour l'interconnexion Suède-Danemark ;

- les projets clés en main attribués aux consortiums menés par Jan de Nul et Hellenic Cables pour un ensemble de quatre câbles d'exportation de 220 kV pour les parcs éoliens offshore polonais Baltyk II et Baltyk III, d'une longueur combinée de 256 km ;
 - le contrat d'approvisionnement attribué par le Groupe Končar pour environ 30 km de câbles offshore de 110 kV haute tension destinés à remplacer les lignes de câbles obsolètes dans la mer Adriatique ; et
 - le projet clés en main attribué par TenneT à un consortium formé par Jan de Nul et Hellenic Cables pour trois câbles de connexion au réseau offshore à courant alternatif (CVC) haute tension reliant les parcs éoliens à la station de convertisseur DolWin Kappa en Allemagne.
- Sur le marché interréseau, Hellenic Cables a remporté des contrats portant sur :
 - la fourniture de 275 km des câbles interréseaux offshore de 66 kV pour le parc éolien offshore East Anglia THREE au Royaume-Uni ;
 - la fourniture de 260 km de câbles interréseaux offshore isolés au XLPE de 66 kV et d'accessoires associés pour les parcs South Fork Wind et Revolution Wind dans le nord-est des États-Unis, deux projets éoliens offshore développés par Ørsted et Eversource ;
 - la fourniture d'environ 185 km de câbles conducteurs en aluminium et en cuivre de 66 kV pour connecter les éoliennes de quatre sites de parcs éoliens offshore en mer du Nord allemande développés par RWE et Northland Power ;
 - le projet clés en main pour un système de câbles interréseaux composé d'environ 200 km de câbles sous-marins et d'accessoires associés pour le parc éolien offshore Thor au Danemark, attribué par RWE à un consortium mené par Jan de Nul et Hellenic Cables,
 - un contrat avec Ørsted pour la fourniture de câbles interréseaux pour le parc éolien offshore Hornsea 3 au Royaume-Uni ; et
 - un accord d'alimentation de câbles interréseaux avec Vattenfall pour la zone éolienne offshore de Norfolk au Royaume-Uni.
 - Dans le secteur onshore, Hellenic Cables a remporté des contrats-cadres de services publics européens pour la fourniture d'un large éventail de câbles d'alimentation ainsi que deux projets clés en main attribués par le gestionnaire de réseau électrique indépendant en Grèce (ADMIE – IPTO) pour procéder à la dérivation et à l'enfouissement des lignes de transmission sur l'île d'Evia, dans le centre de la Grèce et dans la région de Messatida, dans le nord du Péloponnèse en Grèce.

En conséquence des éléments ci-dessus, le **carnet de commandes** du segment a atteint **2,5 milliards d'euros** au 31 décembre 2023, son plus haut niveau de tous les temps (1,35 milliard d'euros le 31 décembre 2022).

Dans le même temps, tout au long de l'année 2023, plusieurs projets ont été livrés, en totalité ou en partie. Entre autres, les projets d'interconnexion clés en main de Lavrio - Serifos/Serifos - Milos (phase 4 de l'interconnexion des Cyclades en Grèce, avec une longueur de câble totale de 170 km), les derniers lots de câbles interréseaux de 66 kV pour les phases A et B du parc éolien offshore de Doggerbank au Royaume-Uni et les travaux de production du projet en Croatie ont été achevés. En outre, les 360 km de câbles de 66 kV à fournir pour le parc éolien offshore de Sofia au Royaume-Uni ont été produits à un rythme soutenu et l'interconnexion électrique améliorée entre Kyllíni et Zante a été électrifiée avec succès au premier semestre, assurant ainsi l'approvisionnement en énergie de ces îles Ioniennes. La production de plusieurs autres projets tels qu'OstWind 3 pour le parc éolien offshore Hai long de 50 hertz à Taïwan, le parc éolien Revolution aux États-Unis et l'interconnexion Suède-Danemark, a également commencé au cours des derniers mois de 2023.

Grâce à tous les éléments ci-dessus, le segment Câbles a atteint un EBITDA ajusté de 150,3 millions d'euros en 2023, une augmentation de 41,8 millions d'euros par rapport à 2022. Cette augmentation a compensé la hausse des charges financières nettes (+21,2 millions d'euros par rapport à 2022) et permis au bénéfice avant impôt d'atteindre 72,2 millions d'euros, contre 62,8 millions d'euros en 2022 malgré un décalage négatif des prix des métaux et une radiation de 3,5 millions d'euros. Ce résultat s'explique par les dépenses réalisées aux États-Unis

et jugées non récupérables sur la base des plans actuels de la direction pour cet investissement potentiel. Le bénéfice net après impôt a suivi la même trajectoire et atteint 55,5 millions d'euros (49,6 millions d'euros en 2022).

La dette nette du segment Câbles a baissé de 31 millions d'euros pour atteindre 304 millions d'euros au 31 décembre 2023 grâce à une génération de trésorerie opérationnelle améliorée.

Les dépenses d'investissements se sont élevées à 121,1 millions d'euros en 2023 et concernaient principalement :

- 82,6 millions d'euros pour l'activité Câbles offshore, en grande partie pour le projet d'expansion des capacités prévu dans l'usine de Corinthe ;
- 18,8 millions d'euros pour des investissements sélectifs dans les usines de câbles onshore de Hellenic Cables près de Thèbes ;
- 12,2 millions d'euros pour l'usine de Bucarest couvrant l'acquisition d'un bien voisin ; et
- 7,4 millions d'euros pour soutenir la construction d'une usine de câbles aux États-Unis.

Tubes d'acier

Le segment Tubes d'acier a entamé son redressement au second semestre 2022. L'année 2023 s'est donc avérée très favorable, avec un niveau élevé d'utilisation des capacités, une rentabilité accrue et de nouveaux contrats majeurs. Le chiffre d'affaires a progressé de 26 % par rapport à 2022 (581 millions d'euros contre 462 millions d'euros) tandis que la rentabilité opérationnelle atteignait des niveaux record. L'EBITDA ajusté a atteint 64,2 millions d'euros à la fin de l'année, soit 126 % ou 35,8 millions d'euros de plus qu'en 2022.

Le marché des projets de transport de combustibles gazeux est resté solide en raison des prix élevés de l'énergie et de la nécessité de renforcer la sécurité énergétique en Europe (dans un contexte de troubles géopolitiques en Ukraine). De nouvelles réserves de gaz ont nécessité une extension des réseaux de gaz à l'échelle mondiale et le rythme de l'innovation énergétique s'est accéléré. Corinth Pipeworks a remporté des projets innovants avec un carnet de commandes qui a atteint environ 650 millions d'euros fin 2023. En s'appuyant sur les initiatives prises au cours des années difficiles antérieures, la société a confirmé sa position concurrentielle et a réussi à augmenter sa part de marché mondiale en s'imposant comme leader dans des secteurs technologiques, tels que les pipelines hydrogène et de capture et de stockage de carbone (CSC).

En outre, Corinth Pipeworks a poursuivi l'exécution de ses plans d'optimisation des coûts en augmentant sa productivité et ses performances grâce à son initiative Manufacturing Excellence et à de vastes programmes de recherche, développement et innovation (RDI). Parallèlement aux améliorations de la production, le segment, engagé en faveur de la durabilité, s'est fixé des objectifs ambitieux à moyen et long terme en matière d'émissions de carbone pour l'ensemble de sa chaîne d'approvisionnement, a entrepris des initiatives de marché pour un approvisionnement responsable et a obtenu des certifications dans le cadre de la déclaration environnementale des produits (EPD) pour toutes ses catégories de produits. Toutes les initiatives ci-dessus ont aidé Corinth Pipeworks à consolider sa réputation en tant que fabricant de tubes de premier ordre et à confirmer sa position de leader dans les nouvelles technologies de transition énergétique.

Au cours de l'année 2023, plusieurs projets ont été exécutés avec succès et de nouveaux projets significatifs ont été attribués au sein de ce segment. On peut citer, en particulier, les projets ci-dessous :

- l'optimisation des gisements de Tamar avec un développement de 155 km, dans le sud-est de la Méditerranée, par Chevron Mediterranean Ltd. ;
- la troisième ligne de collecte du champ de gaz Leviathan de 118 km, là aussi par Chevron Mediterranean Ltd. ;
- un projet de développement sur le terrain IRPA de 15 km dans la mer de Norvège par Equinor ;
- 16 km de tubes d'acier 100 % certifiés hydrogène pour la plateforme N05-A en mer du Nord par ONE-Dyas B.V. ;

- 22 km de pipeline CSC offshore (Porthos) aux Pays-Bas, **le premier projet CSC offshore à l'échelle mondiale** utilisant des tubes soudés ;
- un pipeline de 82 km dans le sud de l'Italie par Società Gasdotti Italia (SGI) ;
- le projet Neptun Deep Project de 160 km d'OMV Petrom en mer Noire ; et
- 56 km de pipeline certifié hydrogène dans le nord de la Grèce par DESFA.

Les contrats ci-dessus viennent s'ajouter à plusieurs marchés remportés en Italie, en Méditerranée, en Amérique du Nord et en Norvège, en Australie, en Afrique et aux États-Unis, ce qui confirme la solide rentabilité du segment.

Les projets à niveau élevé d'utilisation des capacités et à marge plus élevée ont entraîné une amélioration notable de la rentabilité, avec un bénéfice brut qui a plus que triplé en un an (70,8 millions d'euros) et un EBITDA ajusté qui atteint 64,2 millions d'euros, soit plus du double de celui de 28,3 millions d'euros réalisé en 2022. Cette amélioration s'est traduite par un bénéfice net de 18,0 millions d'euros sur l'année, soit une augmentation de 67 % par rapport à 2022 (10,8 millions d'euros).

Comme prévu, les liquidités générées au quatrième trimestre de l'année ont fait baisser le fonds de roulement du segment acier de 14 millions d'euros par rapport à ses niveaux de 2022 et, par conséquent, la dette nette a chuté à 73,5 millions d'euros, soit 30,2 millions d'euros de moins que son niveau du 31 décembre 2022. Les dépenses d'investissements du segment Tubes d'acier se sont élevées à 17,3 millions d'euros et s'expliquent principalement par les améliorations opérationnelles apportées à l'usine de Thisvi.

Événements postérieurs à la clôture

Le 6 mars 2024, le Conseil d'administration de Cenergy Holdings a décidé de proposer à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se tiendra le 28 mai 2024, la distribution d'un dividende brut de 0,08 euro par action.

Perspectives

La dynamique du **segment Câbles** se poursuit dans les deux unités commerciales : la demande en produits de câbles reste forte et le portefeuille de projets de câbles est en pleine croissance. L'électrification et la sécurité énergétique, qui constituent les principales mégatendances pour au moins la prochaine décennie, entraînent une demande qui porte sur tous les types de câbles et devrait continuer à alimenter le carnet de commandes du segment. Le plan d'expansion de l'usine de câbles offshore de Corinthe étant sur la bonne voie et la majeure partie de cette capacité supplémentaire étant déjà réservée, Hellenic Cables s'attaque à la croissance des activités onshore : (i) en créant de la valeur dans l'usine de Thèbes, en Grèce par le biais de lignes et d'équipements supplémentaires ; et (ii) en planifiant un Centre d'excellence pour les câbles basse tension dans la zone industrielle d'Eleonas (près de son usine à Thèbes) acquise en 2022. Ce programme d'investissement continu lui permettra d'exécuter efficacement un carnet de commandes record et de répondre aux attentes croissantes des clients et des parties prenantes. Enfin, à la suite des annonces antérieures, la planification du développement potentiel d'une usine de câbles dans le Maryland, aux États-Unis, se poursuit.

Le **segment Tubes d'acier** exploite sa position renforcée et prévoit une croissance de la rentabilité pour 2024 basée sur la visibilité que lui offre son carnet de commandes solide qui garantit un haut niveau d'utilisation des capacités au moins pour l'année prochaine. Corinth Pipeworks prévoit, à court terme, une poursuite de la croissance de la demande en gaz combustible ainsi que des deux autres « piliers de l'énergie verte » (hydrogène et capture et stockage du carbone). Cette croissance, à son tour, alimentera la demande en tubes d'acier de grand diamètre. Le carnet de commandes devrait suivre la même trajectoire, les réseaux de gaz et d'hydrogène onshore occupant progressivement le devant de la scène et soutenant ces perspectives positives.

Compte tenu du carnet de commandes solide pour les deux segments et de la demande croissante en produits d'infrastructure énergétique dans le monde entier, Cenergy Holdings prévoit un EBITDA ajusté compris entre 230 et 250 millions d'euros pour l'exercice 2024. Les perspectives financières dépendent de la concrétisation de plusieurs hypothèses, notamment : (a) une exécution sans heurt des projets énergétiques dans les deux

segments ; (b) une forte demande en produits de câbles ; et (c) l'impact financier limité face à des troubles et incertitudes géopolitiques et macroéconomiques mondiales, de fortes pressions inflationnistes et/ou des difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement et/ou des possibles perturbations.

Comme fréquemment indiqué dans les annonces de résultats financiers précédentes, Cenergy Holdings reste concentrée sur la valeur plutôt que sur la croissance des volumes. Notre stratégie consiste à continuer de générer des bénéfices grâce à notre rôle unique sur la nouvelle scène énergétique mondiale et à investir dans notre capacité de production pour répondre aux besoins des marchés des infrastructures énergétiques en pleine croissance.

Déclaration du Commissaire

Le commissaire, PwC Réviseurs d'Entreprises srl, représenté par Marc Daelman, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative dans le projet d'état consolidé de la situation financière et de compte de résultat consolidé, et que les informations comptables reprises dans le communiqué annuel concordent, à tous égards importants, avec le projet d'état consolidé de la situation financière et de compte de résultat consolidé dont elles sont extraites. Les données comptables relatives au quatrième trimestre 2023 ou au quatrième trimestre 2022, telles qu'elles figurent dans le présent communiqué de presse, ne sont pas auditées.

Calendrier financier

Publication – Événement	Date
Conférence téléphonique sur les résultats financiers de l'exercice 2023	7 mars 2024
Publication du rapport annuel 2023	28 mars 2024
Assemblée générale ordinaire 2024	28 mai 2024
Performance du premier trimestre 2024	28 mai 2024
Performance du premier trimestre 2024 - Conférence téléphonique	29 mai 2024
Date ex-dividende de l'exercice 2023⁴	25 juin 2024
Date d'enregistrement pour les bénéficiaires de dividendes de l'exercice 2023	26 juin 2024
Paiement du dividende de l'exercice 2023	27 juin 2024
Résultats semestriels 2024	18 septembre 2024
Résultats semestriels 2024 - Conférence téléphonique	19 septembre 2024

Le rapport annuel pour la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 sera publié sur le site web de la société, www.cenergyholdings.com, sur le site web d'Euronext Bruxelles, www.euronext.com, ainsi que sur le site web de la Bourse d'Athènes www.athexgroup.gr.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ : *Toutes les déclarations prospectives qui peuvent être incluses dans ce communiqué de presse sont des déclarations concernant ou basées sur les attentes, plans ou interprétations actuels de notre direction concernant, entre autres, les résultats opérationnels, la situation financière, les liquidités, les perspectives, la croissance, les stratégies ou les développements futurs de Cenergy Holdings sur les marchés où ses filiales opèrent. De telles déclarations prospectives doivent être considérées comme le reflet des informations, données et interprétations à la date de publication du présent communiqué de presse. Ainsi, vous êtes invité à ne pas y accorder une confiance excessive, étant donné que, par leur nature, les déclarations prospectives sont soumises à des risques, incertitudes et hypothèses qui pourraient modifier sensiblement les résultats réels ou les événements futurs par rapport à ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Le résultat et les effets financiers des interprétations, intentions et événements décrits dans le présent*

⁴ Les actions seront négociées ex-dividende après le 21 juin 2024, qui est le jour d'échéance des contrats à terme, des options sur actions et des contrats à terme et options sur l'indice FTSE/ATHEX Large Cap à la Bourse d'Athènes.

document pourraient être affectés par ces risques, incertitudes et hypothèses. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse concernant les tendances ou les activités actuelles ne doivent pas être considérées comme un rapport sur l'état futur de ces tendances ou activités. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou de nouveaux développements, d'événements futurs ou pour d'autres raisons. Les informations contenues dans ce communiqué de presse sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Il n'est donné aucune garantie, expresse ou implicite, concernant la justesse, l'exactitude, le caractère raisonnable ou complet des informations contenues dans le présent communiqué de presse et il ne faut donc pas s'y fier. Ce communiqué de presse a été préparé en anglais et traduit en français et en grec. En cas de divergences entre les différentes versions linguistiques, la version anglaise prévaut.

À propos de Cenergy Holdings

Cenergy Holdings est une société holding belge cotée sur Euronext Bruxelles et sur la Bourse d'Athènes. Elle investit dans des sociétés industrielles de premier plan, se concentrant principalement sur la demande mondiale croissante dans les domaines du transport d'énergie, des énergies renouvelables et de la transmission de données. Le portefeuille de Cenergy Holdings comprend Corinth Pipeworks et Hellenic Cables, deux entreprises à la pointe de leurs secteurs respectifs à forte croissance. Hellenic Cables est l'un des plus grands fabricants européens de câbles, fabriquant des câbles électriques, de télécommunication et sous-marins. Corinth Pipeworks est un leader mondial de la fabrication de tubes d'acier pour le secteur énergétique et un producteur majeur de profilés creux en acier pour le secteur de la construction. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site web à l'adresse www.cenergyholdings.com.

Contacts

Pour obtenir des informations supplémentaires, veuillez contacter :

Sofia Zairi
Directrice des Relations avec les Investisseurs
Tél. : +30 210 6787111, +30 210 6787773
E-mail : ir@cenergyholdings.com

Annexe A – Compte de résultat consolidé

	<u>Pour l'exercice clos le 31 décembre</u>	
	2023	2022
<i>En milliers d'euros</i>		
Chiffre d'affaires	1.627.724	1.426.008
Coût des ventes	(1.401.283)	(1.280.694)
Marge brute	226.441	145.314
Autres produits	5.839	6.780
Frais de commercialisation et de distribution	(16.488)	(16.494)
Charges administratives	(37.412)	(28.198)
Perte de valeur sur créances et actifs sur contrat	(538)	(297)
Autres charges	(9.339)	(6.745)
Résultat opérationnel	168.503	100.360
Produits financiers	1.070	431
Charges financières	(75.052)	(36.893)
Résultat financier net	(73.982)	(36.462)
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt	836	6.059
Bénéfice avant impôt	95.357	69.957
Impôt sur le résultat	(22.399)	(9.536)
Bénéfice de la période	72.958	60.420
 Bénéfice attribuable aux :		
Propriétaires de la Société	72.955	60.417
Participations ne donnant pas le contrôle	4	3
	72.958	60.420

Annexe B – Information par segment

<i>En milliers d'euros</i>	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Chiffre d'affaires	1.046.871	964.388	580.853	461.620	-	-	1.627.724	1.426.008
Marge brute	155.689	116.875	70.752	28.438	-	-	226.441	145.314
Résultat opérationnel	118.244	87.649	52.793	14.643	(2.534)	(1.932)	168.503	100.360
Produits financiers	648	261	333	123	89	47	1.070	431
Charges financières	(46.661)	(25.082)	(28.386)	(11.753)	(5)	(58)	(75.052)	(36.893)
Quote-part du bénéfice/(perte) des entités mises en équivalence, net d'impôt	-	-	(1.036)	4.156	1.872	1.903	836	6.059
Bénéfice / (Perte) avant impôt	72.230	62.827	23.705	7.168	(579)	(39)	95.357	69.957
Impôt sur le revenu	(16.739)	(13.199)	(5.660)	3.663	-	-	(22.399)	(9.536)
Bénéfice/(Perte) pour la période	55.492	49.628	18.046	10.831	(579)	(39)	72.958	60.420

Annexe C – État consolidé de la situation financière

En milliers d'euros

ACTIFS

Actifs non courants

	<u>31 décembre 2023</u>	<u>31 décembre 2022</u>
Immobilisations corporelles	627.459	526.156
Actifs au titre du droit d'utilisation	8.599	3.764
Immobilisations incorporelles	36.191	31.957
Immeubles de placements	155	155
Entités mises en équivalence	34.202	40.959
Autres actifs financiers	6.883	6.308
Instruments dérivés	1.140	6.992
Créances clients et autres débiteurs	1.529	1.227
Coûts des contrats	331	222
Actifs d'impôt différé	4.707	2.844
	721.196	620.582

Actifs courants

Stocks	444.360	507.545
Créances clients et autres débiteurs	243.579	192.769
Actifs sur contrats	227.203	195.481
Coûts des contrats	50	14
Créances d'impôt	9.019	5.575
Instruments dérivés	10.351	9.620
Trésorerie et équivalents de trésorerie	183.400	167.160
	1.117.962	1.078.163
	1.839.158	1.698.745

Total des actifs

CAPITAUX PROPRES

Capital social	117.892	117.892
Primes d'émission	58.600	58.600
Réserves	42.741	37.839
Bénéfice reporté	185.804	127.261
	405.037	341.592
Participations ne donnant pas le contrôle	41	38
	405.078	341.631

PASSIFS

Passifs non courants

Emprunts et dettes financières	208.414	127.161
Obligations locatives	6.244	2.233
Avantages du personnel	3.555	2.891
Subventions	14.123	15.648
Passifs d'impôt différé	43.332	35.318
Passifs sur contrats	12.606	9.889
	288.273	193.139

Passifs courants

Emprunts et dettes financières	343.962	474.749
Obligations locatives	2.352	1.224
Dettes fournisseurs et autres créiteurs	519.926	549.283
Charges à imputer	15.460	14.897
Passifs sur contrats	252.627	108.780
Impôt exigible	10.815	4.253
Instruments dérivés	665	10.790
	1.145.807	1.163.975

Total des passifs

Total des capitaux propres et passifs	1.839.158	1.698.745
--	------------------	------------------

Annexe D – Autres mesures de la performance

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 APM utilisés dans ce communiqué de presse sont le **résultat avant intérêts et impôt (EBIT)**, **l'EBIT ajusté**, **le bénéfice avant intérêt, impôt et amortissements (EBITDA)**, **l'EBITDA ajusté** et **la dette nette**. Les rapprochements les plus directement comparables aux mesures de la performance IFRS sont présentés ci-dessous.

Nous estimons que ces AMP sont des mesures supplémentaires importantes pour l'analyse de la performance opérationnelle et financière. Ces AMP sont fréquemment utilisées 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. Cependant, ces AMP ne remplacent pas les indicateurs de mesure IFRS.

Ces AMP sont également des mesures clés de la performance sur la base desquelles Cenergy Holdings prépare, suit et évalue ses budgets annuels et ses plans à long terme (5 ans). Il convient toutefois de noter que les chiffres ajustés ne devraient pas être considérés comme non opérants ou non récurrents.

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

Les définitions de l'AMP n'ont pas été modifiées par rapport à celles appliquées au 31 décembre 2022. Les définitions des AMP sont les suivantes :

L'EBIT est défini comme le résultat de la période (bénéfice après impôt) avant :

- impôt sur le résultat ;
- coûts financiers nets

L'EBITDA est défini comme le résultat de la période (bénéfice après impôt) avant :

- impôt sur le résultat ;
- coûts financiers nets
- amortissements.

L'EBIT ajusté et **l'EBITDA ajusté** sont définis comme étant l'EBIT et l'EBITDA, respectivement ajustés de façon à exclure :

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

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

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

Moins :

- trésorerie et équivalents de trésorerie

Tableaux de rapprochement :

EBIT et EBITDA :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Résultat avant impôt (comme reporté dans le compte de résultat consolidé)	72.230	62.827	23.705	7.168	(579)	(39)	95.357	69.957
Ajustements pour :								
Résultat financier net	46.013	24.821	28.052	11.630	(84)	11	73.982	36.462
EBIT	118.244	87.649	51.758	18.798	(662)	(29)	169.339	106.418
Rajout :								
Amortissements	20.242	18.061	9.636	9.136	11	14	29.889	27.211
EBITDA	138.485	105.710	61.394	27.934	(651)	(14)	199.228	133.630

EBIT ajusté et EBITDA ajusté :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
EBIT	118.244	87.649	51.758	18.798	(662)	(29)	169.339	106.418
Ajustements pour :								
Décalage des prix des métaux ⁽¹⁾	8.213	1.905	-	-	-	-	8.213	1.905
Perte résultante de la cession d'associé ⁽²⁾	-	-	-	156	-	-		156
Dépréciation des immobilisations	-	1.222	-	-	-	-		1.222
Perte nette pour indemnité au client ⁽³⁾	-	-	-	235	-	-		235
Perte résultante de la radiation des immobilisations	3.635	-	-	-	-	-	3.635	
(Gains)/Pertes sur les ventes d'actifs immobilisés et immeubles de placements	(57)	(340)	-	1	-	-	(57)	(339)
Dépréciation d'associé	-	-	2.766	-	-	-	2.766	
EBIT ajusté	130.034	90.436	54.524	19.191	(662)	(29)	183.896	109.598
Rajout :								
Amortissements	20.242	18.061	9.636	9.136	11	14	29.889	27.211
EBITDA ajusté	150.276	108.497	64.159	28.327	(651)	(14)	213.785	136.809

- (1) L'impact du décalage des 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.
Le décalage des prix des métaux existe en raison des facteurs suivants :
(i) le 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) l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant rapporté en tant que Coût des ventes, en raison de la méthode d'établissement du coût utilisée (p.ex., moyenne pondérée) ;
(iii) à certains contrats clients assortis de prix à terme fixes, ce qui entraîne une exposition aux fluctuations des prix des métaux pendant le laps de temps compris entre la fixation de nos prix de vente et le moment où la vente a réellement lieu.
Les filiales du segment des câbles utilisent l'appariement des achats et des 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, tandis que dans le segment Tubes d'acier, la couverture des matières premières n'est pas possible.
- (2) En 2022, la participation à Belleville Tube Company a été éliminée.
- (3) En 2013, Corinth Pipeworks a fabriqué et a fourni des tuyaux pour un pipeline en France. En 2015, le client français a déposé une réclamation de qualité contre Corinth Pipeworks, ses assureurs et les sous-traitants chargés du soudage du pipeline. Le tribunal de commerce de Paris a rendu sa décision le 7 juillet 2022 et a décidé que Corinth Pipeworks devait être tenue pour responsable des défauts latents affectant les tuyaux qu'il a livrés à son client français, mais que ce dernier était également responsable de sa propre perte. Par conséquent, étant donné que les ventes en 2013 étaient entièrement assurées, Corinth Pipeworks a enregistré une dette de 515 milliers d'euros en 2022 qui correspond à son exposition maximale pour cette réclamation spécifique, alors qu'un montant de 280 milliers d'euros a été reçu comme indemnité d'une compagnie d'assurance pour le cas en question.

Dette nette :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - long terme	180.292	100.317	34.353	29.047	13	30	214.658	129.393
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - court terme	255.223	350.273	91.084	125.687	7	12	346.314	475.972
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(131.153)	(115.196)	(51.885)	(50.997)	(363)	(967)	(183.400)	(167.160)
Dette nette	304.362	335.394	73.552	103.737	(343)	(925)	377.572	438.206