
2017



RESULTATS
FINANCIERS
DE L'EXERCICE
FISCAL



INFORMATION RÉGLEMENTAIRE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE

RÉSULTATS FINANCIERS DE L'ANNÉE CLÔTURÉE LE 31 DÉCEMBRE 2017

Construire pour l'avenir – Une année de transition

Bruxelles, le 22 mars 2018 - 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 l'année clôturée le 31 décembre 2017.

Faits et chiffres marquants

- Chiffre d'affaires en croissance de 10% résultant de l'augmentation du volume des ventes.
- Pénétration dynamique du marché, en particulier dans le secteur offshore.
- Rentabilité opérationnelle, en termes d'EBITDA ajusté, à peu près au même niveau qu'en 2016.
- Perte nette, principalement attribuable à une réduction de valeur exceptionnelle sur des créances anciennes.
- Carnet de commande s'élevant actuellement à 480 millions d'euros.

Aperçu financier

- Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 758 millions d'euros, marquant une croissance de 10%, par comparaison à 692 millions d'euros en 2016, principalement en raison du volume accru des ventes ;
- EBITDA ajusté* de 57,3 millions d'euros, contre 59,7 millions d'euros en 2016 ;
- Amélioration significative de la performance opérationnelle au second semestre de l'année, vu que l'EBITDA ajusté* pour le second semestre s'élève à 34,6 millions d'euros contre 22,7 millions d'euros pour le premier semestre de 2017.
- EBIT ajusté* de 35,1 millions d'euros, contre 39,5 millions d'euros en 2016 ;
- Pertes consolidées, avant impôt, s'élevant à 10,6 millions d'euros, par comparaison au bénéfice consolidé avant impôts, s'élevant à 2,8 millions d'euros en 2016, principalement en raison de réductions de valeur exceptionnelles sur créances de 8,9 millions d'euros ; en excluant cet élément exceptionnel, le résultat consolidé avant impôt aurait été une perte limitée à 1,7 million d'euros.
- Perte pour l'exercice : 4,78 millions d'euros (2016: perte de 3,77 millions d'euros) ;
- Flux de trésorerie d'exploitation : 19,8 millions d'euros, en hausse de 24,2 millions d'euros, par rapport à 2016 ;
- Dette nette* de 379 millions d'euros, au 31 décembre 2017, en légère hausse (1%) par comparaison au 31 décembre 2016.

* Pour les définitions des Indicateurs Alternatifs de Rendement (APM) utilisés, veuillez consulter l'annexe C.

Aperçu opérationnel

- Plusieurs projets significatifs dans le domaine de l'énergie ont été réalisés au cours de l'année 2017:
 - Achèvement de la production du Pipeline Trans-adriatique (TAP) par Corinth Pipeworks, le plus gros projet jamais entrepris par Corinth Pipeworks Pipe Industry S.A. (ci-après Corinth Pipeworks).
 - Hellenic Cables S.A. (ci-après dénommé "Hellenic Cables") et Fulgor S.A (ci-après Fulgor) poursuivent l'exécution d'importants projets de connexion par câbles offshore pour le compte de Tennet et d'Energinet en Europe du Nord et ont entamé l'exécution de nouveaux projets, tels le projet Kafireas (Grèce) pour le compte d'Enel.

Hellenic Cables a participé aux travaux de l'interconnexion électrique des Cyclades, qui ont été inaugurés en mars 2018. Ces travaux se rapportent à une partie du projet concernant l'interconnexion des îles Syros-Tinos, Syros-Paros et Syros-Mykonos.

- Nouveaux projets énergétiques attribués :
 - Deux projets de fourniture de tuyaux en acier pour la construction de pipelines offshore dans la région de la Méditerranée Orientale ont été attribués à Corinth Pipeworks S.A. (ci-après Corinth Pipeworks).
 - Signature d'un accord pour la fabrication et la fourniture de tubes en acier pour le projet de pipeline offshore Balticconnector
 - Contrat d'approvisionnement pour la fourniture de systèmes de câbles sous-marins pour le projet de réseau offshore modulaire (MOG) en Mer du Nord attribué à Cablel® Hellenic Cables

La réussite de ces projets reflète la capacité de la Société à répondre aux demandes croissantes du secteur du transport d'énergie dans un marché de plus en plus concurrentiel.

Le **carnet de commandes** de Cenergy Holdings s'établit actuellement à **480 millions d'euros**, comprenant un certain nombre de nouveaux projets significatifs obtenus au cours des derniers mois, tandis que plusieurs autres procédures d'appels d'offres sont toujours en cours et d'autres projets devraient être attribués en 2018.

- Tendances du marché :
 - Croissance plus forte que prévu des projets énergétiques et des télécommunications sur les marchés européens; tendances positives à la fois en termes de prix et de demande ;
 - Hausse des prix des métaux; rebond des prix du pétrole et du gaz dans la dernière partie de 2017 ;
 - Ralentissement de l'activité de matières premières en Europe, poursuivant une tendance qui est apparue au second semestre 2016.
 - Au début de l'année 2018, le sentiment protectionniste sur le marché US exprimé dans l'investigation liée à la réglementation anti-dumping portant sur les tuyaux soudés de gros diamètre (diamètre nominal de plus de 16.4") à l'encontre de la Grèce et de cinq autres pays, ainsi que les droits d'entrée imposés en vertu l'article 232 du Trade Expansion Act de 1962 sur l'importation d'acier et d'aluminium créent un environnement incertain dans le métier des tuyaux d'acier. En dépit des préoccupations macroéconomiques, telles que la décision du Royaume-Uni de quitter l'UE, les développements du marché US rappelés ci-dessus ainsi que la nature imprévisible des fluctuations des prix des métaux, nous considérons que les actions et les initiatives entreprises pour sécuriser la position concurrentielle et financière de la société permettront de mitiger les éventuels impacts défavorables de ces éléments.

Cenergy Holdings et ses filiales sont toujours bien placées pour tirer profit des conditions améliorées du marché dans le secteur de l'énergie et pour étayer leur ambition de devenir un leader mondial dans les solutions de transport d'énergie et de transmission de données.

Examen financier du Groupe

Au cours de l'année 2017, les principaux marchés de Cenergy Holdings ont été affectés par les développements suivants :

- **Projets liés aux câbles :** Le retard marqué dans l'exécution de divers projets clés en main, déjà signés, ainsi que la mise en veilleuse de certains grands projets européens en mer ont entraîné un taux réduit d'utilisation du site de Fulgor.
- **Produits de câbles :** Un ralentissement a été observé sur les principaux marchés européens. Comme attendu, le marché « moyenne tension » allemand a présenté un ralentissement en 2017, tandis que le marché britannique représente toujours un défi en raison des incertitudes liées au Brexit.
- **Tubes d'acier :** Les projets portant sur les tubes d'acier marquent des retards prolongés, en raison des faibles prix du pétrole et du gaz naturel.

L'exécution de contrats importants s'est poursuivie dans le courant de 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. De nouveaux projets, tels que le parc éolien de Kafireas, en Grèce, pour Enel, a été lancé dans l'année en cours.

Synthèse de l'état consolidé des bénéfices ou pertes

Montants en milliers d'euros	Pour la période clôturée au 31 décembre	
	2017	2016
Produits	758.318	691.775
Marge brute	58.756	62.907
Marge brute (%)	7,70%	9,10%
a-EBITDA	57.393	59.676
a-EBITDA (%)	7,60%	8,60%
EBITDA	44.605	54.019
EBITDA (%)	5,90%	7,80%
a-EBIT	35.124	39.490
a-EBIT %	4,60%	5,70%
EBIT	22.336	33.832
EBIT (%)	2,90%	4,90%
Charges financières nettes	-32.946	-31.012
Profit / (Perte) avant impôt	-10.610	2.821
Marge nette avant impôt (%)	-1,40%	0,40%
Bénéfice / (Perte) de la période	-4.775	-3.772
Bénéfice / (Perte) imputable aux propriétaires de la Société	-4.761	-3.741

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

- Tous les pourcentages se rapportent au chiffre d'affaires

Concernant l'impact de l'adoption anticipée de l'IFRS 15 du point de vue du chiffre d'affaires, des bénéfices bruts et du résultat avant impôt, veuillez consulter l'annexe A

Cenergy Holdings a adopté la norme IFRS 15 'Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients', avec date de première mise en œuvre le 1^{er} janvier 2017. Cenergy Holdings a mis en œuvre la norme IFRS 15 par la méthode de l'effet cumulé, c'est-à-dire, en reconnaissant l'effet cumulé de la mise en œuvre initiale de la norme IFRS 15 en tant qu'ajustement du solde à l'ouverture des capitaux propres, au 1^{er} janvier 2017. Par conséquent, l'information comparée n'est pas répétée et est toujours rapportée au titre des IAS 18 et 11. Pour ce qui concerne l'impact de la mise en œuvre anticipée de l'IFRS 15, du point de vue des recettes, bénéfices bruts et résultat avant impôt, veuillez consulter l'annexe A.

Le chiffre d'affaires consolidé de 2017 s'est établi à 758 millions d'euros, soit une hausse de 10% par rapport aux 692 millions d'euros de 2016, reflétant les fortes ventes de tubes en acier et de câbles sous-marins des projets du secteur de l'énergie ainsi que les prix LME des métaux plus élevés.

L'EBITDA ajusté a baissé de 4%, à 57,4 millions d'euros en 2017, contre 59,7 millions d'euros en 2016.

La pression exercée sur les marges bénéficiaires du secteur des matières premières de câbles, en combinaison avec un mix différent de projets dans le segment des tubes d'acier a eu pour effet une baisse de la rentabilité, par comparaison à 2016.

Les coûts financiers nets ont présenté une hausse de 6%, s'élevant à 33 millions d'euros, en raison de la créance nette plus élevée en vue du financement des besoins en fonds de roulement des projets exécutés durant 2017.

Les pertes avant impôt se sont chiffrées à 10,6 millions d'euros en 2017, contre les bénéfices avant impôt qui se sont élevés à 2,8 millions d'euros en 2016. Ce résultat est imputable aux facteurs susmentionnés ainsi qu'à des réductions de valeur exceptionnelles sur créances de 8,9 millions d'euros enregistrées par Corinth Pipeworks. Ces réductions de valeur sur créances découlent d'une hausse de la provision pour perte de valeur sur créances générées en 2010, s'élevant à 24,9 millions de dollars US (20,9 millions d'euros). À propos de ces créances, la filiale avait déjà constitué une provision pour pertes de 10,6 millions d'euros depuis le 31 décembre 2016. Elle a décidé d'ajouter une provision supplémentaire de 8,9 millions d'euros afin de refléter la probabilité réduite de recouvrer ces créances. Toutefois, la filiale poursuivra toutes les actions requises afin de recouvrer l'intégralité de cette créance.

Les pertes de la période se sont chiffrées à 4,8 millions d'euros pour 2017, à comparer aux pertes avant impôt de 3,8 millions d'euros en 2016, imputable au crédit d'impôt sur le revenu de 5,8 millions d'euros pour la période, par comparaison à la charge fiscale significative de 6,5 millions d'euros enregistrée en 2016. Ce crédit d'impôt sur le revenu pour 2017 est lié à l'avantage d'impôt attendu en rapport avec la réduction de valeur susmentionnée.

Synthèse de l'état consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2017	2016
ACTIF		
Immobilisations corporelles	380.610	38.601
Immeubles de placement	6.140	6.472
Autres actifs	40.816	40.432
Actifs non courants	427.565	431.505
Stocks	186.251	200.274
Créances clients et autres débiteurs	138.267	183.923
Actifs contractuels	65.166	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69.443	71.329
Autres actifs courants	3,070	3.340
Actifs courants	462.197	458.866
TOTAL ACTIFS	889.763	890.371
CAPITAUX PROPRES	200.222	206.462
PASSIF		
Emprunts et dettes financières	86.141	184.396
Passif d'impôts différé	21.989	27.220
Autres Passifs	25.794	28.730
Passifs non courants	133.924	240.345
Emprunts et dettes financières	362.732	262.823
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	186.915	178.624
Passif des contrats	4.724	-
Autres passifs courant	1.246	2.117
Passifs courants	555.617	443.564
TOTAL PASSIFS	689.541	683.909
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	889.763	890.371

- Source: État 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 428 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les **dépenses d'investissement** engagées pour l'année se sont élevées à 17,8 millions d'euros pour le segment câbles et à 3,2 millions d'euros pour celui des tubes d'acier. La dépréciation et l'amortissement consolidés, pour 2017, se sont élevés à 23 millions d'euros.

Les **actifs courants** ont augmenté de 1%, passant à 462 millions d'euros au 31 décembre 2017, contre 459 millions d'euros au 31 décembre 2016. Les actifs liés aux contrats de construction en cours ont été inclus aux créances commerciales et autres, tandis que, conformément à l'IFRS 15, à compter du 31 décembre 2017, les actifs liés aux contrats sont présentés séparément. Par conséquent, la variation dans ces lignes sera considérée en relation avec les principales raisons expliquant la hausse marquée dans les actifs de contrats reconnus en vue de l'exécution des projets courants dans le secteur de l'énergie depuis le 31 décembre 2017. Les stocks ont marqué une baisse de 14 millions d'euros, principalement en raison des projets en cours visant à l'optimisation des stocks. La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus se sont maintenus au même niveau (69 millions d'euros) et représentent 15% des actifs courants.

Les **passifs** sont en hausse de 1%, passant de 684 millions d'euros au 31 décembre 2016 à 689 millions d'euros au 31 décembre 2017.

La **dette nette** marque une légère hausse, passant à 379 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 376 millions d'euros au 31 décembre 2016. La dette des sociétés de Cenergy Holdings, au 31 décembre 2017, était composée de dettes à long et à court terme, représentant 23% et 77%, 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. À la fin de 2017, une somme de 89 millions d'euros liée aux emprunts obligataires consortiaux perçus par Corinth Pipeworks et Hellenic Cables en 2013, a été transférée aux emprunts à court terme étant donné que, sur la base des plans de remboursement, elle est payable en 2018. Corinth Pipeworks et Hellenic Cables sont actuellement à l'étape finale des négociations avec les banques afin d'obtenir la conversion d'une partie significative des emprunts à court terme en emprunts à long terme. La direction des deux filiales estime que ces négociations se concluront avec succès dans le courant de 2018.

Performance par segment d'activité

Les résultats financiers de Cenergy Holdings sont impactés par la performance de ses filiales qui, à leur tour, sont significativement affectées par les conditions du marché dans chaque filiale, dans leurs segments respectifs. Le portefeuille de Cenergy Holdings présente la structure organisationnelle suivante qui inclut trois segments d'activité :

- **Tubes d'acier** : Corinth Pipeworks produit des tubes d'acier destinés au transport de gaz naturel, de pétrole et d'eau, ainsi que des profilés d'acier creux utilisés dans les projets de construction.
- **Câbles** : Hellenic Cables, ses filiales, et Icme Ecab S.A. (ci-après 'Icme Ecab') constituent un des plus gros producteurs de câbles en Europe, fabriquant des câbles électriques, de télécommunication et sous-marins, ainsi que des fils émaillés et des composés.
- **Autres activités** : Le segment inclut d'autres activités de la société de portefeuille et de la filiale VET S.A. - qui ne détient que des biens de placement - qui n'ont trait ni au segment des tubes d'acier ni à celui des câbles.

Tubes d'acier

Le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 337 millions d'euros, en 2017, marquant une hausse de 11 % par rapport à l'année 2016 : 302 millions d'euros.

Les **bénéfices bruts** se sont élevés à 27 millions d'euros, pour 2017, marquant une baisse de 19% par comparaison à 2016 (33 millions d'euros), principalement en raison du mix différent des projets du secteur de l'énergie ainsi que du changement significatif du taux de change USD – EUR qui a créé une pression importante sur les marges bénéficiaires dans les marchés dominés par le dollar US. La baisse des bénéfices bruts a entraîné une baisse de 10% de l'**EBITDA ajusté** qui, en 2017, s'est élevé à 25,5 millions contre 28,2 millions en 2016. Les **pertes avant impôt** se sont élevées à 3,7 millions d'euros en 2017, contre 8,5 millions d'euros de profits, en 2016. Cette baisse est à attribuer aux facteurs susmentionnés, aux coûts financiers accrus ainsi qu'à la perte exceptionnelle de valeur sur créances de 8,9 millions d'euros, comme précité à la page 5. La **dette nette** marque une baisse de 12 millions d'euros, passant à 125 millions d'euros au 31 décembre 2017, en raison des entrées de trésorerie accrues issues des activités d'exploitation.

Durant 2017, la planification à long terme et les investissements stratégiques ont été poursuivis pour Corinth Pipeworks, l'objectif étant la fourniture de produits à valeur ajoutée élevée.

Deux ans à peine depuis la réalisation de la nouvelle unité de production de tubes LSAW, un programme intensif de qualification par un certain nombre de grandes entreprises du secteur du pétrole et du gaz a été lancé et est en cours. Dans

une courte période, ces qualifications ont permis au segment de participer efficacement à d'importants projets au niveau mondial, sur un marché particulièrement compétitif.

La production de tubes destinés au Pipeline Trans-adriatique (TAP), le plus gros projet jamais attribué à Corinth Pipeworks, a été achevée dans le courant de l'année. Ainsi, 28 600 tubes seront disposés le long de 495 km, fabriqués et revêtus dans les installations de Corinth Pipeworks selon les méthodes HSAW et LSAW.

L'investissement pratiqué sur l'installation de revêtement de lestage en béton, qui présente un avantage concurrentiel sur le marché des pipelines en haute mer, a été achevé en 2017 et son premier projet est déjà conclu.

Le projet de fourniture de tubes LSAW par Corinth Pipeworks en vue de la connexion du Déroit du Bosphore – en tant que partie du pipeline TANAP destiné à approvisionner l'Europe en gaz naturel - est achevé. Un second projet LSAW en haute mer, destiné à l'approvisionnement de l'Europe en gaz naturel dans le contexte du pipeline Leviathan en Méditerranée du Sud-est est, lui aussi, achevé, renforçant ultérieurement la position de la filiale en tant que fournisseur de tubes de qualité supérieure destinés aux projets en haute mer.

La région de la Baltique attirera l'attention du fait de la conclusion d'un accord avec Baltic Connector, Elering produisant et fournissant des tubes d'acier pour le projet de pipeline en haute mer de Balticconnector. Le projet, qui inclut la fourniture de matériel de tubes pour le pipeline en haute mer de 77 kilomètres, reliant la Finlande à l'Estonie, est un des plus importants dans le cadre du projet Balticconnector. Les tubes destinés au pipeline en haute mer seront fabriqués en 2018, sur le site de Corinth Pipeworks, en Grèce. Les travaux d'installation, quant à eux, devraient commencer en 2019.

Récemment, Corinth Pipeworks s'est vue attribuer trois projets en haute mer. Deux d'entre eux le sont par Subsea 7 et portent sur la production et la fourniture de tubes d'acier destinés à des pipelines de 39 kilomètres. Le troisième vient de Technip et porte sur la production et la fourniture de tubes d'acier pour un pipeline de 38 kilomètres. Les trois projets sont réalisés en Mer du Nord. Les tubes seront fabriqués en 2018, sur le site de Corinth Pipeworks, en Grèce. Les travaux d'installation, quant à eux, sont programmés pour 2019-2020.

La synthèse consolidée de l'état des bénéfices ou pertes du **segment des tubes d'acier** est la suivante:

Montants en milliers d'euros	2017	Au 31 décembre 2016
Produits	335.792	302.215
Marge brute	26.870	33.046
Marge brute (%)	8,0%	10,9%
a-EBITDA	25.475	28.247
a-EBITDA (%)	7,6%	9,3%
EBITDA	16.376	27.309
EBITDA (%)	4,9%	9,0%
a-EBIT	16.326	19.627
a-EBIT %	4,9%	6,2%
EBIT	7.228	18.889
EBIT (%)	2,2%	6,2%
Charges financières nettes	-10.884	-10.213
Bénéfice / (Perte) avant impôt	-3.656	8.476
Marge nette avant impôt (%)	-1,1%	2,8%
Bénéfice / (Perte) de la période	1.594	4.589
Bénéfice / (Perte) attribuable aux propriétaires de la Société	1.594	4.589

- Source : État consolidé des Bénéfices ou Pertes (annexe A) et des APM (annexe C)
- Tous les pourcentages se rapportent au chiffre d'affaires

L'environnement économique mondial demeure volatile. Les bas prix du pétrole et du gaz naturel, bien que supérieurs à ceux de 2016, n'encouragent pas la réalisation de projets importants dans le secteur de l'énergie. Toutefois, en 2018, Corinth Pipeworks continuera de concentrer son attention sur la croissance en pénétrant des marchés nouveaux en termes de géographie et de produits.

Dorénavant, Corinth Pipeworks est un fournisseur important pour les pipelines en haute mer. Les projets devraient être réalisés dans l'année à venir dans des régions telles que la Mer du Nord et la Mer de Norvège, ainsi que dans la région de la Méditerranée du Sud-Est.

Les projets assurés pour 2018 marquent un profil positif pour l'année. Le pipeline TAP, destiné au transport de gaz Azérie vers l'Europe, et ses interconnexions avec divers pays devrait présenter des opportunités tout au long de l'année. Malgré la tendance protectionniste exprimée sur certains marchés peut être source de quelque incertitude, la filiale surveille attentivement cette situation et est prête à relever les défis dans un esprit positif. Les prix des matières premières demeurent élevés, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur les marges bénéficiaires.

Corinth Pipeworks est bien placée pour utiliser son importante capacité de production et se concentrer sur la diversification de la gamme de produits afin de pénétrer de nouveaux marchés.

Câbles

Au cours de 2017, la performance de l'activité des câbles était meilleure qu'en 2016, en dépit des retards marqués dans l'attribution de certains projets déjà programmés qui en sont actuellement à l'étape de l'appel d'offres. Le secteur des matières premières a été affecté par une baisse des volumes des ventes, sur ses principaux marchés. En raison de ces défis, la rentabilité du segment, en termes d'EBITDA ajusté, a marqué une hausse de 4% par comparaison à l'année dernière.

La réalisation de nouveaux projets, incluant celui de Kafireas et plusieurs autres projets sous-marins au cours de la seconde moitié de 2017 a conduit à l'amélioration notable des résultats par comparaison à la première moitié de l'année (EBITDA ajusté de S2 2017 : 22 millions d'euros contre EBITDA de S1 2017 : 11 millions d'euros). Cependant, la contraction significative du volume des ventes des câbles électriques moyenne et basse tension en Allemagne, Royaume-Uni, Autriche, Italie et Roumanie ont continué d'avoir un effet négatif sur les performances de cette période.

En dépit de la rentabilité améliorée dans la seconde moitié de l'année et du lancement de divers projets sur terre et en haute mer, le site de Fulgor a opéré à moindre capacité au cours de 2017, ce qui a eu un effet négatif sur les résultats de l'ensemble de l'année. Cependant, la récente attribution à Hellenic Cables d'un contrat de fourniture de câbles sous-marins 220kV destinés au réseau modulaire en mer (RMM), dans la partie belge de la Mer du Nord, pour le compte de l'opérateur du système de transmission belge, Elia, indique que la capacité du segment de fournir des solutions rentables, fiables et innovantes pour répondre aux besoins changeants du secteur en haute tension et profiter du passage marqué vers les exigences en matière de transmission sous-marine de 150kV à 220kV.

Enfin, la forte demande du marché en câbles de télécommunication et de signal, en Europe, a eu un effet positif sur les marges du segment.

Le **chiffre d'affaires** de cette période a marqué une hausse de 8,4% par rapport à l'année dernière, s'élevant à 422 millions d'euros (2016: 390 millions d'euros). En outre, l'**EBITDA ajusté** s'est élevé à 33,2 millions d'euros, contre 32 millions en

2016. Les **coûts financiers nets** ont marqué une hausse de 1,2 million d'euros par comparaison à 2016, s'élevant à 22 millions d'euros. De ce fait, les **pertes avant impôt** pour 2017 se sont chiffrées à 5,3 millions d'euros, par comparaison aux pertes avant impôt de 4,2 millions d'euros, en 2016.

Au cours de cette période, Hellenic Cables et Fulgor ont poursuivi l'exécution de 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. Un deuxième contrat en vue de la fourniture d'un câble supplémentaire pour ce projet a été conclu en novembre 2017. Fulgor 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 de haute et moyenne tension destinés à la partie terrestre du projet.

Pour 2017, les **investissements** se chiffrent à 17,7 millions d'euros dans le segment des câbles, principalement affectés aux projets d'amélioration de la productivité du site de Fulgor afin de répondre aux besoins futurs attendus, et les projets d'amélioration de la productivité des sites d'Hellenic Cables et Icme Ecab.

La **dette nette** présente une hausse de 15 millions d'euros, s'élevant à 255 millions d'euros au 31 décembre 2017, en raison d'exigences accrues en fonds de roulement pour les projets en cours dans le secteur de l'énergie.

La synthèse consolidée de l'état des bénéfices ou pertes du segment des câbles est la suivante :

Montants en milliers d'euros	Au 31 décembre	
	2017	2016
Produits	422.371	389.560
Marge brute	31.881	29.861
Marge brute (%)	7,5%	7,7%
a-EBITDA	33.195	31.992
a-EBITDA (%)	7,9%	8,2%
EBITDA	29.456	28.187
EBITDA (%)	7,0%	7,2%
a-EBIT	20.424	20.426
a-EBIT (%)	4,8%	5,2%
EBIT	16.684	16.621
EBIT (%)	4,0%	4,3%
Charges financières nettes	-22.045	-20.797
Bénéfice / (Perte) avant impôt	-5.361	-4.176
Marge nette avant impôt (%)	-1,3%	-1,1%
Bénéfice / (Perte) de la période	-4.839	-6.977
Bénéfice / (Perte) attribuable aux propriétaires de la société	-4.825	-6.947

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

- Tous les pourcentages se rapportent au chiffre d'affaires

Considérant l'avenir, 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 segment des câbles. Cette projection est étayée par le contrat

susmentionné récemment remporté par Hellenic Cables portant sur la fourniture du câble sous-marin pour le projet de réseau modulaire en mer (RMM), dans la partie belge de la Mer du Nord.

L'attribution de nouveaux projets (qu'Hellenic Cables négocie déjà) et l'achèvement fructueux des projets en cours (le projet Kafireas, pour Enel, BR2 et Trianel pour Tennet et le projet Oresund, pour Energinet) sont des éléments essentiels du segment des câbles.

Dans le secteur des produits de câbles, l'on observe des signes de reprise sur les marchés des câbles de basse et moyenne tension en Europe Occidentale. Ces marchés étaient contraints par les défis de la concurrence, au cours de 2017. Toutefois, des risques pèsent toujours sur la reprise, tels que l'environnement économique et politique de l'UE et les changements majeurs potentiels dans les politiques en matière d'échanges, ainsi que l'impact plus large du Brexit.

Afin de compenser les défis dans les principaux marchés du segment des câbles, des initiatives ont été entreprises pour pénétrer de nouveaux marchés géographiques et améliorer le portefeuille de produits via le développement de projets à haute valeur ajoutée.

Événements subséquents

Au début de 2018, le Ministère du commerce des USA a lancé une enquête en matière de droits antidumping (AD) sur les gros tubes soudés (d'un diamètre nominal supérieur à 16.4") envers la Grèce et cinq autres pays (Canada, Chine, Inde, Corée et Turquie), sur la base de demandes introduites par 6 producteurs US. Suite à ces demandes, la Commission des Echanges Internationaux des USA (United States International Trade Commission - USITC) a estimé qu'il était possible de considérer de façon raisonnable qu'il existait un préjudice matériel contre l'industrie US en raison des importations de tubes soudés de gros diamètre en provenance du Canada, de la Chine, d'Inde, de Corée et de Turquie. Pour ce qui concerne l'importation de tuyaux soudés de gros diamètre en provenance de Grèce, l'USITC a considéré qu'il existe une menace raisonnable de dommage matériel à l'industrie US. Corinth Pipeworks participe activement et est soumise à l'enquête AD en tant qu'unique producteur en Grèce de tubes soudés de gros diamètre. En outre, il est rappelé que, habituellement, les enquêtes antidumping sont longues et prennent plus de huit mois pour être conclues. Il serait prématuré de procéder à quelque évaluation de l'impact de cette enquête sur les résultats financiers de Corinth Pipeworks, filiale de Cenergy Holdings.

Le 8 mars 2018, l'administration américaine a exercé son pouvoir en vertu de l'article 232 du Trade Expansion Act de 1962 d'imposer un droit de 25% sur les importations d'acier et de 10% sur les importations d'aluminium aux États-Unis à l'exception du Canada et du Mexique. Sur base de ces déclarations, le ministère américain du commerce et de la protection des frontières commencera à percevoir les tarifs applicables dès le 23 mars 2018. Le 18 mars 2018, le Département du Commerce des États-Unis a annoncé le processus de soumission des demandes d'exemption des produits des tarifs sur les importations d'acier et d'aluminium. Le Ministère du Commerce américain a publié les procédures dans le Registre Fédéral et a commencé à accepter les demandes d'exemption de l'industrie américaine dès le 19 mars 2018.

Cenergy Holdings surveille de près la situation et les nouvelles conditions du marché, comme elle le fait régulièrement, puisque Corinth Pipeworks est un fournisseur confirmé sur le marché américain des tubes en acier. Il est à noter que la filiale fournit principalement des produits à ses clients américains qui ne peuvent pas être fabriqués aux États-Unis, tels que les pipelines de 26 pouces. Corinth Pipeworks a déjà entamé toutes les procédures nécessaires en coopération avec ses clients afin d'obtenir une exclusion des tarifs pour les tubes en acier, puisque les produits vendus sur le marché américain de Corinth Pipeworks sont des produits uniques personnalisés qui ne sont pas produits par des usines américaines locales.

En dépit de l'incertitude qui entoure le marché de l'acier aujourd'hui, sur base de l'évaluation des informations à ce jour, les faits susmentionnés auront un impact limité sur les résultats financiers de Corinth Pipeworks, filiale de Cenergy Holdings, en raison des mesures entreprises pour sécuriser la situation financière de la Société et atténuer les effets négatifs potentiels de ces éléments.

Il n'y a pas eu d'évènements postérieurs à la clôture affectant l'information financière consolidée présentée dans cette communication.

Perspectives

Les améliorations dans l'environnement où opère Cenergy Holdings devraient se poursuivre en 2018 pour encourager la demande en nouveaux projets en haute mer. Hellenic Cables a déjà entamé des négociations portant sur divers nouveaux projets et le segment des câbles poursuivra les efforts actuels en vue d'entreprendre de nouveaux projets et de pénétrer de nouveaux marchés.

S'il demeure des risques, tels que l'incertitude dans l'environnement politique UE, la reprise du marché des produits de câble en Europe occidentale est encourageante et devrait présenter plusieurs opportunités à l'avenir.

Bien que les prix du pétrole et du gaz demeurent faibles, ce qui peut continuer d'avoir un impact négatif sur la réalisation de gros projets dans le secteur de l'énergie, Corinth Pipeworks maintiendra une approche disciplinée consistant à accroître sa présence sur le marché et a déjà confirmé un nombre de projets significatifs pour 2018.

En ce qui concerne le financement des activités liées aux projets, la Société a assuré les fonds nécessaires par le biais de facilités financières. Comme précité, Corinth Pipeworks et Hellenic Cables en sont actuellement à la dernière étape des négociations avec les banques afin d'obtenir la conversion d'une partie significative de leurs emprunts à court terme en emprunts à long terme.

Enfin, 2018 devrait être une année de consolidation et de croissance pour la Société. Bien que les défis persistent, dans l'ensemble, l'environnement devrait s'améliorer progressivement, au fur et à mesure que les marchés européens poursuivent leur croissance, de même que les tendances positives en termes de demande et de prix.

Cenergy Holdings et ses sociétés sont bien placées pour tirer profit des conditions plus favorables du marché et pour étayer leur ambition de devenir un leader mondial dans les solutions de transport d'énergie et de transmission de données.

Déclaration du commissaire aux comptes

Le commissaire aux comptes, KPMG Bedrijfsrevisoren – Réviseurs d'Entreprises, représenté par Benoit Van Roost, a confirmé que l'audit des procédures concernant les états financiers consolidés est en grande partie achevé, n'a pas mis en évidence d'inexactitudes importantes dans l'information comptable présentée dans la communication annuelle de la Société.

Calendrier financier

Date	Publication / Evénement
2 mai 2018	Présentation des résultats financiers 2017 aux analystes (Athens Stock Exchange)
29 mai 2018	Assemblée Générale Ordinaire 2018
27 septembre 2018	Résultats semestriels 2018

Le rapport financier annuel pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2017 sera publié le 30 avril 2018 et enregistré sur le site web de la Société, www.cenergyholdings.com, sur le site web d'Euronext Bruxelles, europeanequities.nyx.com, ainsi que sur le site web de la Bourse d'Athènes, www.helex.gr.

À propos de Cenergy Holdings

Cenergy Holdings est une société de 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 transport d'énergie, des énergies renouvelables et de la transmission de 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. Cablel® 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, merci de contacter :

Mme 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 31 décembre 2017

	2017	2016
Produits	758.318	691.775
Coût des ventes	-699.562	-628.868
Marge brute	58.756	62.907
Autres Produits	5.347	6.723
Frais de commercialisation et de distribution	-12.901	-13,586
Charges Administratives	-18.635	-16.908
Autres Charges	-10.771	-4.619
Résultat d'exploitation	21.796	34.517
Produits financiers	749	499
Charges Financières	-33.694	-31.511
Résultat financier net	-32.946	-31.012
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette d'impôts	541	-685
Résultat avant impôts	-10.61	2.821
Charge d'impôt sur le résultat	5.834	-6.592
Résultat après impôt des activités poursuivies	-4.775	-3.772
Résultat de l'exercice attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	-4.761	-3.741
Participations ne donnant pas le contrôle	-14	-31
	-4.775	-3.772

Cenergy Holdings a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » avec date de première mise en œuvre le 1^{er} janvier 2017. Cenergy Holdings a mis en œuvre la norme IFRS 15 par la méthode de l'effet cumulé, c'est-à-dire, en reconnaissant l'effet cumulé de la mise en œuvre initiale de l'IFRS 15 en tant qu'ajustement du solde à l'ouverture des capitaux propres, au 1er janvier 2017. Par conséquent, l'information comparée n'est pas répétée et est toujours rapportée au titre des IAS 18 et 11. L'impact de ce changement sur les chiffres-clés consolidés est le suivant.

- Chiffre d'affaires de 2017: + 38,7 millions d'euros
- Bénéfice brut de 2017: + 5,1 millions d'euros
- Résultat avant impôt de 2017: + 5,1 millions d'euros
- Résultat après impôt de 2017: + 3,8 millions d'euros
- Capitaux propres au 1^{er} janvier 2017: - 0,1 million d'euros

Les changements significatifs et l'impact quantitatif seront analysés et présentés dans le rapport annuel.

Information par segment :

	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Cenergy Holdings	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Produits	422.371	389.560	335.792	302.215	155	-	758.318	691.775
Marge brut	31.881	29.861	26.870	33.046	5	-	58.756	62.907
Résultat d'exploitation	16.684	16.621	6.803	19.286	-1.691	-1.389	21.796	34.517
Produits financier	655	46	94	453			749	499
Charges financières	-22.700	-20.843	-10.977	-10.666	-17	-2	-33.694	-31.511
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	425	-597	116	-88	541	-685
Résultat avant impôt	-5.361	-4.176	-3.656	8.476	-1.592	-1.479	-10.610	2.821
Charge d'impôt sur le résultat	522	-2.801	5.250	-3.887	63	96	5.834	-6.592
Résultat après impôt des activités poursuivies	-4.839	-6.977	1.594	4.589	-1.530	-1.383	-4.775	-3.772

Annexe B – État consolidé de la situation financière

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Au 31 décembre	
	2017	2016
ACTIFS		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	380.610	384.601
Immobilisations incorporelles et goodwill	16.757	15.416
Immeubles de placement	6.140	6.472
Participation dans les sociétés mises en équivalence	13.012	13.292
Autres placements	4.662	4.662
Créances clients et autres débiteurs	6.238	6.834
Actifs d'impôt différé	147	229
	427.565	431.505
Actifs courants		
Stocks	186.251	200.274
Créances clients et autres débiteurs	138.267	183.923
Actifs contractuels	65.166	-
Coût contractuels	1.211	-
Créances fiscales	126	-
Instrument dérivés	1.733	3.340
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69.443	71.329
	462.197	458.866
Total des actifs	889.763	890.371
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres		
Capital social	117.892	117.892
Primes d'émission	58.600	58.600
Autres réserves	35.591	36.613
Résultats non distribués/Pertes	-12.150	-7.144
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	199.933	205.961
Participations ne donnant pas le contrôle	289	501
Total des capitaux propres	200.222	206.462
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	86.141	184.396
Instrument dérivés	4.273	3.908
Avantages du personnel	15.436	16.215
Subventions	6.086	8.607
Passifs d'impôt différé	21.989	27.220
	133.924	240.345
Passifs courants		
Emprunts et dettes financières	362.732	262.823
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	186.915	178.624
Passif des contrats	4.724	-
Impôts à payer	13	835
Instrument dérivés	1.233	1.282
	555.617	443.564
Total du passif	689.541	683.909
Total passifs et capitaux propres	889.763	890.371

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 measurements' ou AMP). Les AMP utilisés dans ce communiqué de presse sont les suivants : **Bénéfices avant intérêts et impôts (EBIT), EBIT ajusté, Bénéfices avant intérêts, Impôt, Dépréciation et amortissement (EBITDA), EBITDA ajusté et Dette nette**. Les rapprochements avec les 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 l'analyse du 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 et 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.

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

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 du métal, les (plus-values)/pertes latentes sur les soldes en monnaie étrangère et dérivatifs et les (produits)/dépenses exceptionnels ou inhabituels.

Cette année, l'EBIT ajusté est également présenté, étant considéré comme un APM supplémentaire pertinent.

Tous les APM sont toujours calculés année après année.

Rapprochement entre Bénéfices d'exploitation et EBIT et EBITDA :

Montant en milliers d'euros	Cenergy Holdings	
	2017	2016
Résultat d'exploitation	21.796	34.517
Part du bénéfice/(de la perte) des entités mises en équivalence, nette d'impôts	541	-685
EBIT	22.336	33.832
Réductions de valeur et amortissements	22.269	20.186
EBITDA	44.605	54.019

Rapprochement entre EBIT et EBIT ajusté et EBITDA ajusté :

Montant en milliers d'euros	Cenergy Holdings	
	2017	2016
EBIT	22.336	33.832
Décalage des prix des métaux ⁽¹⁾	3.364	6.037
(Plus -values)/moins-values latentes sur les soldes des devises et les produits dérivés	931	182
Coûts de restructuration	99	2.105
Provision pour créances irrécouvrables exceptionnelle sur créances	8.883	-
Autres (produits)/dépenses exceptionnel(le)s ou inhabituel(le)s (2)	-489	-2.666
EBIT ajusté	35.124	3.949
Dépréciations et amortissements	22.269	20.186
EBITDA ajusté	57.393	59.676

(1) Le décalage (lag) du 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 segment 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 et profits, étant donné que, dans le segment des câbles, une partie du stock est traité comme immobilisation et non pas comme couverture et que, dans le segment 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. Pour 2017, ils incluent principalement les recettes provenant d'une affaire en justice qui fut clôturée à l'avantage de Fulgor.

Rapprochement entre prêts et emprunts et dette nette :

Montants en milliers d'euros	Segment Câbles		Segment Tube d'acier		Autres Activités		Cenergy Holdings	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Prêts et emprunts - Long terme	49.853	104.999	36.287	79.397	-	-	86.141	184.396
Prêts et emprunts - Court terme	215.613	141.884	147.119	120.940	-	-	362.732	262.823
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-10.264	-6.811	-58.182	-62.813	-998	-1.706	-69.443	-71.329
Dette Nette	255.203	240.072	125.224	137.524	-998	-1.706	379.429	375.890