

2018



RESULTATS
FINANCIERS
DE L'EXERCICE
FISCAL

INFORMATION RÉGLEMENTAIRE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE



RÉSULTATS FINANCIERS DE L'ANNÉE CLÔTURÉE LE 31 DÉCEMBRE 2018

Une année-record, pour le chiffre d'affaires, un segment pipeline puissant pour 2019

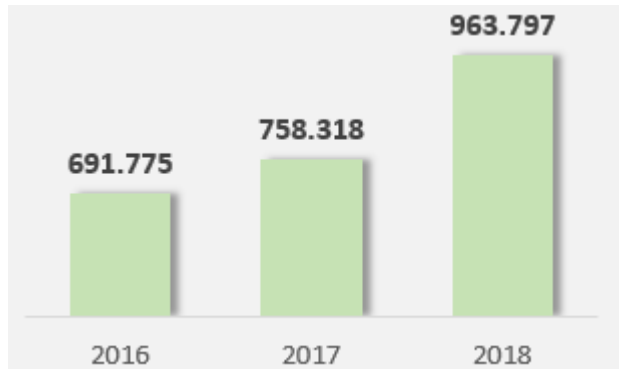
Bruxelles, le 20 mars 2019 - Cenergy Holdings S.A (Euronext Brussels et Bourse d'Athènes : CENER), ci-après « Cenergy Holdings » ou « la Société », annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour l'année clôturée le 31 décembre 2018.

Chiffres marquants

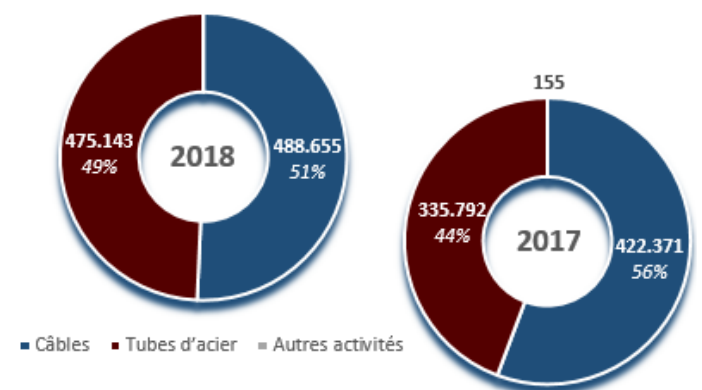
- **Croissance de 27% du chiffre d'affaires** grâce à la hausse du volume de ventes de toutes les catégories-clés de produits
- **640 millions d'euros** de carnet de commandes, au 31 décembre 2018
- Rentabilité opérationnelle améliorée reflétée dans **la hausse de 9% de l'EBITDA ajusté**
- **Résultat net consolidé après impôt : 6,9 millions d'euros**, contre 4,8 millions de pertes après impôt en 2017
- Termes financiers améliorés suite à la réussite du **reprofilage de dette de 118,7 millions d'euros**

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

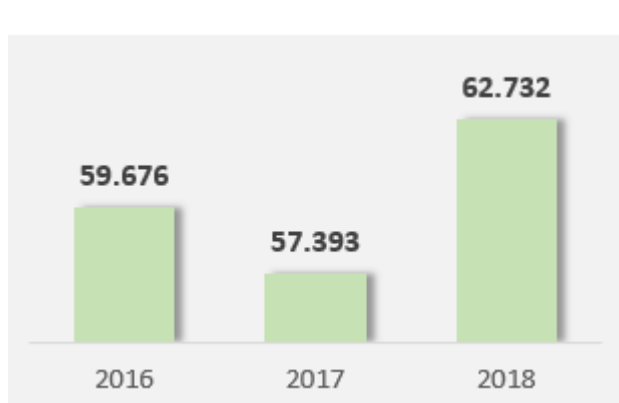
Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)



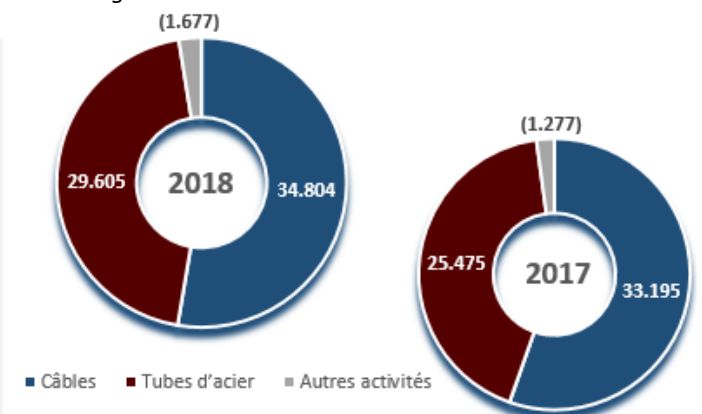
Par segment :



EBITDA ajusté (en milliers d'euros)



Par segment :



Aperçu

L'année 2018 a marqué un tournant pour Cenergy Holdings. En dépit de certains vents contraires d'origine extérieure, la Société a réalisé des volumes-records de ventes, dans toutes les catégories-clés de produits. La croissance de 27% du chiffre d'affaires par rapport à 2017 a permis à Cenergy Holdings de récupérer sa profitabilité et d'améliorer les termes financiers pour une partie de sa dette.

Le segment des tubes d'acier a célébré son 50^e anniversaire en 2018 en marquant des ventes et une production-records, faisant preuve de rebond dans un marché volatile caractérisé par une concurrence intense. Les perspectives de croissance de Corinth Pipeworks n'ont pas été affectées par les fortes mesures protectionnistes, tels que les mesures tarifaires et antidumping aux USA. Le segment a tiré profit de sa forte réputation et de sa stratégie centrée pour demeurer à l'avant-plan de l'innovation technologique dans le secteur, permettant à Corinth Pipeworks non seulement de maintenir sa position en tant que producteur de qualité supérieure mais aussi d'augmenter sa part de marché.

Dans le secteur des câbles offshore, les retards dans l'adjudication de divers projets clés-en-main de câbles sous-marins ont fait que l'usine de Fulgor a dû opérer à moindre capacité, pour la majeure partie de 2018. Cette tendance s'est renversée au deuxième semestre de l'année, Hellenic Cables et Fulgor ayant remporté plusieurs projets de câbles sous-marins en Grèce, Pays-Bas et Belgique et retournant à l'opération en pleine capacité pour 2019. La demande en produits de câbles était meilleure qu'attendue sur le marché grec et a marqué une hausse modérée dans les autres marchés traditionnels d'Europe Centrale.

Examen financier du Groupe

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2018	2017
Chiffre d'affaires	963.797	758.318
Marge brute	69.244	58.756
EBITDA ajusté	62.732	57.393
EBITDA	56.223	44.605
EBIT ajusté	39.428	35.124
EBIT	32.919	22.336
Résultat financier net	(32.211)	(32.946)
Résultat avant impôt	708	(10.610)
Bénéfice / (Perte) de l'exercice	6.888	(4.775)
Résultat attribuable aux propriétaires de la Société	6.861	(4.761)

- Source : Compte de résultat consolidé (annexe A) et des AMP (annexe C)

<i>Montants en euros</i>	2018	2017
Résultat par action	0,03608	(0,02504)

Le chiffre d'affaires consolidé pour 2018 a marqué une hausse de 27%, passant à 964 millions d'euros, reflétant les ventes importantes de tubes d'acier destinés aux projets d'énergie ainsi que le volume accru des ventes de produits de câbles.

L'**EBITDA ajusté** a marqué une hausse de plus de 9%, passant à 62,7 millions d'euros, en 2018. Le segment des tubes d'acier a plus que doublé sa rentabilité opérationnelle avant les coûts de financement, passant à 16,4 millions d'euros, en 2018. Celle du segment câbles a également connu une hausse marginale, passant à 17,8 millions d'euros, contre 16,7 millions d'euros en 2017.

Grâce au reprofilage de 118,7 millions d'euros de dette, au cours de 2018, Cenergy Holdings a obtenu des maturités plus longues et des coûts d'intérêt inférieurs, ce qui a permis à la Société de continuer à maintenir son **résultat financier net** pratiquement inchangés, à 32,2 millions d'euros (2017 : 32,9 millions d'euros) en dépit de la hausse de 25% de la dette nette, s'élevant à 473 millions d'euros au 31 décembre 2018, en raison du plan d'investissement mis en œuvre au cours de 2018 et du fonds de roulement accru en rapport avec les ventes-records.

Ainsi, la Société a enregistré un modeste **bénéfice avant impôt**, s'élevant à 0,7 million d'euros en 2018, par comparaison aux pertes avant impôt de 10,6 millions d'euros en 2017.

Le **bénéfice de la période** s'est chiffré à 6,9 millions d'euros pour 2018, à comparer aux pertes après impôt de 4,8 millions d'euros en 2017. Le crédit d'impôt sur le revenu s'élève à 6,2 millions d'euros, principalement dû au crédit d'impôt différé de 3,5 millions d'euros résultant du nouveau calcul d'impôt suite au changement des taux d'impôt en Grèce à partir de 2019, et aux pertes fiscales pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'avait été antérieurement reconnu par les filiales du segment câbles.

<i>Montants en milliers d'euros</i>	31 déc 2018	31 déc 2017
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	405.330	384.452
Immeubles de placements	5.837	6.140
Autres actifs non courants	44.140	36.974
Actifs non courants	455.306	427.565
Stocks	221.105	186.251
Créances clients et autres débiteurs	199.648	138.267
Actifs sur contrats	114.327	65.166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65.203	69.443
Autres actifs courants	3.107	3.070
Actifs courants	603.390	462.197
Total des actifs	1.058.696	889.763
Capitaux propres	203.298	200.222
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	174.792	86.141
Passifs d'impôt différé	16.781	21.989
Autres passifs non courants	23.208	25.794
Passifs non courants	214.781	133.924
Emprunts et dettes financières	363.854	362.732
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	209.587	186.915
Passifs sur contrats	62.147	4.724
Autres passifs courants	5.030	1.246
Passifs courants	640.618	555.617
Total des passifs	855.399	689.541
Total des capitaux propres et passifs	1.058.696	889.763

- Source : État consolidé de la situation financière (annexe B)

Les actifs non courants ont présenté une hausse, passant de 428 millions d'euros au 31 décembre 2017 à 455 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Les dépenses d'investissement engagées pour l'année se sont élevées à 44 millions d'euros pour le segment câbles et à 6 millions d'euros pour celui des tubes d'acier. La dépréciation et l'amortissement consolidés, pour 2018, se sont élevés à 24 millions d'euros.

Le **fonds de roulement** (y compris actifs et passifs sur contrats) a présenté une hausse importante de 33% par comparaison à l'année dernière, s'élevant à 263 millions au 31 décembre 2018. Cette hausse était liée aux stocks nécessaires à l'exécution des commandes programmées pour 2019 et au chiffre d'affaires accru au dernier trimestre de 2018.

La **dette nette** marque une hausse, passant à 473 millions d'euros au 31 décembre 2018 (31.12.2017 : 379 millions d'euros). La dette des sociétés de Cenergy Holdings, au 31 décembre 2018, était composée de dettes à long et à court terme, représentant 32% et 68%, respectivement, présentant une amélioration par rapport au mix de l'année dernière. 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.

Au cours de 2018, les négociations menées avec différents établissements bancaires au sujet de la conversion d'une part significative des emprunts à court terme en emprunts à long terme furent couronnées de succès. Ainsi, une dette s'élevant à 118,7 millions d'euros (dont 87,9 millions d'euros liés au segment câbles et 30,8 millions d'euros liés au segment des tubes d'acier) a été reprofilée avec succès. Ce reprofilage concernait différentes entités (Hellenic Cables, Icme Ecab et Corinth Pipeworks) et a conduit à des charges améliorées ainsi que des maturités plus longues que cinq ans.

Performance par segment d'activité

Montants en milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Segment										
Tubes d'acier	475.143	335.792	26.409	16.376	29.605	25.475	17.099	7.228	7.178	(3.656)
Câbles	488.655	422.371	31.481	29.456	34.804	33.195	17.808	16.684	(4.477)	(5.361)
Autres activités	-	155	(1.667)	(1.226)	(1.677)	(1.277)	(1.988)	(1.576)	(1.993)	(1.592)
Total	963.797	758.318	56.223	44.605	62.732	57.393	32.919	22.336	708	(10.610)

- Source: Compte de résultat consolidé (annexe A) et des AMP (annexe C)

Tubes d'acier

Le **chiffre d'affaires** du segment des tubes d'acier s'est élevé à 475 millions d'euros, en 2018, marquant une hausse de 41 % par rapport à l'année précédente (2017 : 336 millions d'euros).

La **marge brute** s'est élevée à 31 millions d'euros pour 2018, marquant une hausse de 15% par comparaison à 2017 (27 millions d'euros), principalement en raison de la hausse significative du chiffre d'affaires mais, en partie, compensée par les coûts accrus liés à l'exécution de projets offshore complexes. La hausse de la marge brute s'est traduite en une hausse de 16% de l'**EBITDA ajusté**, qui s'est élevé à 29,6 millions d'euros en 2018, par comparaison à 25,5 millions d'euros, en 2017. Par comparaison aux pertes avant impôt de 3,7 millions d'euros en 2017, un **bénéfice avant impôt** de l'ordre de 7,2 millions d'euros a été enregistré pour 2018, fait attribuable à tous les facteurs cités ci-haut.

La **dette nette** a présenté une hausse de 58 millions d'euros, s'élevant à 183 millions d'euros à la fin de l'année, en raison d'exigences accrues en fonds de roulement pour l'exécution du nombre accru de projets dans l'année. Au cours de 2018, Corinth Pipeworks a obtenu un reprofilage de dette pour 30,8 millions d'euros, avec extension de 5 ans de l'emprunt obligataire consorsial perçu en 2013, avec des conditions de prix améliorées.

Tout au long de 2018, Corinth Pipeworks (CPW) a opéré dans un milieu d'affaires caractérisé par la forte concurrence et la volatilité du marché en raison des droits à l'importation imposés par certains pays. La capacité de la société de maintenir sa position de producteur de tubes d'acier de qualité supérieure et de réaliser une augmentation de la part de marché dans des conditions de marché adverses témoigne de ses importantes réalisations dans le secteur, de sa forte réputation et de son engagement dans l'innovation technologique.

En 2018, la société a obtenu son premier projet portant sur des tubes offshore en eaux profondes et la production est lancée. « Karish » est un projet stratégique pour la Méditerranée Sud-orientale mais aussi une tâche particulièrement exigeante du point de vue du génie (un pipeline en profondeur maximale de 1.750 mètres) que seules quelques entreprises sont en mesure de réaliser, de par le monde.

Au cours de l'année, la société a également fabriqué avec succès des tubes d'acier pour le projet offshore Balticconnector, un pipeline offshore de 77 km entre la Finlande et l'Estonie et un des plus grands de la région baltique. La Société a également fabriqué et fourni des tubes d'acier pour deux projets majeurs de pipeline pour le transport de pétrole en Amérique du Nord, les deux réalisés par Plains All American : le pipeline Cactus II (750 km) et un pipeline reliant Wink à McCamey (127 km).

En même temps, CPW a été en mesure de rétablir sa présence sur le marché d'Afrique du Nord avec la fourniture de tubes destinés à un projet de pipeline pour gaz en Algérie, et d'augmenter sa présence en Europe avec la réalisation de plusieurs projets, principalement en Italie et en Pologne.

La position de la Société sur le marché a été ultérieurement renforcée par les qualifications reçues par des entreprises majeures du secteur de l'énergie, dont BP, Shell et Technip, ainsi que par la fabrication de produits pour de nouvelles applications, tels que les tubes HFI pour applications de pose en déroulé et de tubes LSAW pour des projets offshore. Combinés à l'ajout de l'installation de revêtement de lestage en béton sur le site de CPW, ces réalisations accordent à la Société un avantage net sur la concurrence dans les projets offshore.

Câbles

Le **chiffre d'affaires** du segment des câbles a marqué une hausse de 16% par rapport à l'année dernière, passant à 489 millions d'euros en 2018, principalement due à la hausse du volume des ventes dans le secteur des produits de câbles.

Tout comme pour le domaine des projets, 2018 a été l'année de finalisation réussie de tâches importantes, telle que l'interconnexion des parcs éoliens Borkum Riffgrund 2 et Trianel (pour le compte de TenneT). En revanche, un certain nombre de projets haute tension attendus dans le premier semestre de 2018 ont été reportés ce qui eut pour effet que le site de Fulgor a opéré à moindre capacité durant 2018. Ceci eut un effet négatif sur les résultats de la totalité de l'exercice. Toutefois, au second semestre 2018, un nombre significatif de projets ont été assurés dans le segment des câbles sous-marins ce qui a permis à Fulgor de retourner à l'opération à pleine capacité pour 2019. Ces adjudications témoignent de la capacité d'Hellenic Cables et de Fulgor de fournir des solutions rentables, fiables et innovantes qui répondent aux besoins changeants du secteur offshore et permettent aux entreprises de tirer profit des opportunités se présentant sur le marché.

Ainsi, le segment des câbles a récupéré d'un premier semestre modéré, avec un EBITDA ajusté et des résultats avant impôt, pour le second semestre 2018 de 20,8 millions d'euros (S1 2018 : 14 millions d'euros) et de 2,5 millions d'euros (S1 2018 : - 7 millions d'euros), respectivement. Au total, l'**EBITDA ajusté** a présenté une hausse de 5% par rapport à l'année précédente, s'élevant à 34,8 millions d'euros en 2018 et était associé à une rentabilité opérationnelle stable.

Le secteur des produits de câbles a réalisé des volumes de ventes de 6,3% supérieur à ceux de 2017, ainsi qu'un mix de ventes amélioré. Les principaux moteurs de cette performance améliorée incluent :

- la performance améliorée par rapport aux attentes, sur le marché grec, en raison de la demande accrue des développeurs et du secteur du bâtiment ;
- une hausse modérée dans les marchés traditionnels (Allemagne et Europe Centrale) et la pénétration ultérieure sur de nouveaux marchés (pays nordiques et Moyen-Orient), et
- la demande solide en câbles de télécommunications et signalisation, en Europe et au Moyen-Orient.

Au cours de 2018, le décalage des prix des métaux est resté négatif (-1,7 millions d'euros) mais amélioré par comparaison aux fortes pertes enregistrées en 2017 (-3,1 millions d'euros).

Le **résultat financier net** pour 2018 s'est élevé à 22,3 millions d'euros, en ligne avec ceux de l'année précédente, tandis que la dépréciation et l'amortissement, pour 2018, se sont élevés à 14,5 millions d'euros.

Les **pertes avant impôt** pour 2018 se sont chiffrées à 4,5 millions d'euros, par comparaison aux pertes avant impôt de 5,3 millions d'euros enregistrées en 2017. Enfin, les **bénéfices nets après impôt** se sont élevés à 1,3 million d'euros, contre les pertes après impôt de 4,8 millions d'euros en 2017.

Les **investissements** dans le segment des câbles, en 2018, se sont élevés à 44 millions d'euros, en très grande partie attribuables à l'expansion et à la mise à niveau de l'unité des projets sous-marins du site de Fulgor afin de lui permettre de satisfaire aux niveaux de demande future attendus et d'améliorer la productivité des sites de Hellenic Cables et Icme Ecab.

La dette nette a présenté une hausse de 36 millions d’euros, s’élevant à 291 millions d’euros au 31 décembre 2018, principalement en raison du plan d’investissement susmentionné.

Au cours de 2018, un reprofilage majeur de dette (87,9 millions d’euros) a été réalisé et a permis d’obtenir :

- l’extension de 5 ans de l’emprunt obligataire consortial perçu en 2013, avec un solde de 55,1 millions d’euros ;
- un nouvel emprunt obligataire de 7 ans de 25 millions d’euros accordé par une banque grecque majeure, et
- un nouveau prêt bancaire garanti de 5 ans, pour la somme de 7,8 millions d’euros, accordé par une banque roumaine majeure à Icme Ecab.

Ce reprofilage implique des conditions de prix améliorées pour toutes les facilités susmentionnées et devrait bénéficier à la liquidité et la rentabilité futures du segment.

Événements subséquents

Le 21 février 2019, le Département du Commerce des États-Unis (DoC) a annoncé ses décisions définitives dans les enquêtes sur les droits antidumping lancées début 2018 sur les importations de tubes soudés de grand diamètre du Canada, de Grèce, de Corée et de Turquie. Des décisions similaires concernant les importations de Chine et d’Inde avaient été annoncées en décembre 2018. Dans l’enquête concernant la Grèce, le DoC a imposé un droit de douane antidumping de 9,96% pour Corinth Pipeworks S.A.

La Commission des Echanges Internationaux des États-Unis (ITC) devrait rendre ses décisions finales vers le 5 avril 2019. Si l’ITC rend une décision définitive selon laquelle les importations de tubes soudés de gros diamètre de Grèce sont susceptibles de causer un préjudice essentiel pour l’industrie domestique, le DoC émettra une ordonnance instituant un droit antidumping égal au pourcentage susmentionné. Toutefois, si l’ITC rend une décision négative quant au dommage, l’enquête sera close.

Perspectives

Dans le segment des tubes d’acier, Corinth Pipeworks entre dans la deuxième cinquantaine de son histoire, avec d’excellentes perspectives de croissance durable fondées sur les occasions présentes dans les marchés émergents, un robuste carnet de commandes, une base de production particulièrement avancée et un personnel expérimenté et motivé.

Considérant 2019, le taux accru de protectionnisme dans des pays jusqu’il y a peu engagés dans le libre-échange a augmenté le niveau d’incertitude sur le marché. En dépit de cela, Corinth Pipeworks continue de concentrer son attention sur la croissance de son chiffre d’affaires en pénétrant des marchés nouveaux en termes de géographie et de produits. Le carnet de commandes alimenté depuis 2018 et les nouvelles commandes assurées pour la fourniture de tubes de projets tant offshore que sur terre dans le monde entier, donnent lieu à un optimisme prudent pour l’année à venir.

En ce qui concerne le segment des câbles, 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. Étant donné les prévisions fondées concernant de nouveaux projets, le carnet de commandes considérable de 2018 et le potentiel de croissance du secteur des câbles offshore, la perspective pour les affaires est positive. Le retour de

Fulgor à la pleine capacité de production en 2019 devrait entraîner la rentabilité du segment pour l'année à venir. Alors que l'exécution de commandes de câble de haute et très haute tension assurées au cours de 2018 est lancée, le site de Thiva devrait également opérer à des niveaux de haute capacité en 2019. Par conséquent, pour 2019, il s'agira surtout d'assurer l'exécution fructueuse de projets existants.

En outre, 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 des deux dernières années.

En dépit de la volatilité courante du marché, Cenergy Holdings s'attend à maintenir l'élan positif gagné en 2018. Considérant l'avenir, la Société bénéficiera d'un robuste carnet de commandes générées en 2018 et demeure bien placée pour tirer profit des conditions améliorées du marché dans le secteur de l'énergie pour étayer les ambitions de ses filiales de devenir des leaders mondiaux dans les solutions de transport d'énergie et de transmission de données.

Déclaration du commissaire aux comptes

Le commissaire, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Benoit Van Roost, a confirmé que ses procédures d'audit qui sont terminées quant au fond n'ont pas révélées d'anomalie significative dans les données comptables reprises dans le communiqué.

Calendrier financier

Date	Publication / Événement
14 mai 2019	Présentation des résultats financiers 2018 aux analystes (Bourse d'Athènes - Athens Stock Exchange)
28 mai 2019	Assemblée Générale Ordinaire 2019
25 septembre 2019	Résultats semestriels 2019

Le rapport financier annuel pour la période du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018 sera publié le 24 avril 2019 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 Cablel® 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, veuillez contacter:

Mme Sofia Zairi

Directrice des Relations avec les Investisseurs

Tél. : +30 210 6787111, 6787773

E-mail: ir@cenergyholdings.com

Annexe A – Compte de résultat consolidé

Montants en milliers d'euros

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2018	2017*
Chiffre d'affaires	963.797	758.318
Coût des ventes	(894.553)	(699.562)
Marge Brute	69.244	58.756
Autres produits	4.526	5.339
Frais de commercialisation et de distribution	(16.288)	(12.901)
Charges administratives	(20.775)	(18.635)
(Reprise de perte de valeur) / perte de valeur sur créances et actifs sur contrat	280	(9.206)
Autres charges	(4.722)	(1.557)
Résultat opérationnel	32.265	21.796
Produits financiers	890	749
Charges financières	(33.101)	(33.694)
Résultat financier net	(32.211)	(32.946)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	654	541
Résultat avant impôt	708	(10.610)
Impôt sur le résultat	6.180	5.834
Bénéfice / Perte (-) des activités poursuivies	6.888	(4.775)
Résultat attribuable aux:		
Propriétaires de la Société	6.861	(4.761)
Participations ne donnant pas le contrôle	27	(14)
	6.888	(4.775)

*Cenergy Holdings a mis en œuvre la norme IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018. Selon la méthode de mise en œuvre choisie, l'information comparative n'a pas été retraitée, sauf en ce qui concerne certaines obligations de présentation telles que la présentation séparée des (Reprises de perte de valeur) / pertes de valeur sur créances et actifs sur contrat.

Information par segment

Montants en milliers d'euros

	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Chiffre d'affaires	488.655	422.371	475.143	335.792	-	155	963.797	758.318
Marge Brute	38.467	31.881	30.777	26.870	-	5	69.244	58.756
Résultat opérationnel	17.808	16.684	16.417	6.803	(1.960)	(1.691)	32.265	21.796
Produits financiers	583	655	307	94	-	-	890	749
Charges financières	(22.868)	(22.700)	(10.228)	(10.977)	(5)	(17)	(33.101)	(33.694)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	-	682	425	(28)	116	654	541
Résultat avant impôt	(4.477)	(5.361)	7.178	(3.656)	(1.993)	(1.592)	708	(10.610)
Impôt sur le résultat	5.793	522	508	5.250	(121)	63	6.180	5.834
Bénéfice / (perte) des activités poursuivies	1.316	(4.839)	7.686	1.594	(2.114)	(1.530)	6.888	(4.775)

Annexe B – État consolidé de la situation financière

Au 31 décembre

Montants en milliers d'euros	2018	2017*
ACTIFS		
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	405.330	384.452
Immobilisations incorporelles et goodwill	22.284	16.757
Immeubles de placements	5.837	6.140
Entités mises en équivalence	11.929	13.012
Autres actifs financiers	4.579	4.662
Créances clients et autres débiteurs	1.877	2.396
Coûts sur contrats	108	-
Actifs d'impôt différé	3.362	147
	455.306	427.565
Actifs courants		
Stocks	221.105	186.251
Créances clients et autres débiteurs	199.648	138.267
Actifs sur contrats	114.327	65.166
Coûts sur contrats	1.872	1.211
Créances d'impôts	95	126
Instruments dérivés	1.140	1.733
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65.203	69.443
	603.390	462.197
Total des actifs	1.058.696	889.763
Capitaux propres		
Capital social	117.892	117.892
Primes d'émission	58.600	58.600
Réserves	33.273	35.591
Résultats non distribués	(6.784)	(12.150)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	202.981	199.933
Participations ne donnant pas le contrôle	317	289
Total des capitaux propres	203.298	200.222
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	174.792	86.141
Avantages du personnel	4.320	4.273
Subventions publiques	14.655	15.436
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	4.233	6.086
Passifs d'impôt différé	16.781	21.989
	214.781	133.924
Passifs courants		
Emprunts et dettes financières	363.854	362.732
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	209.587	186.915
Passifs sur contrats	62.147	4.724
Passifs d'impôts courant	86	13
Instruments dérivés	4.944	1.233
	640.618	555.617
Total des passifs	855.399	689.541
Total des capitaux propres et passifs	1.058.696	889.763

*Un montant de 3.842 milliers d'euros a été reclassé de la rubrique " Créances clients et autres débiteurs " non-courant à la rubrique " Immobilisations corporelles " suite à la réévaluation par la direction de la présentation d'une transaction de l'exercice précédent relative à la concession de terrains à une partie liée.

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 'autres mesures de performance' ou 'AMP'). Les AMP utilisés dans ce communiqué de presse sont les suivants : **résultat 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 AMP ne devront pas être considérés comme une alternative aux indicateurs IFRS.

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 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 le compte de résultat consolidé plus la quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, 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 instruments dérivés et les (produits)/dépenses exceptionnels ou inhabituels.

EBITDA : il est défini comme l'EBIT plus la dépréciation et l'amortissement.

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 instruments dérivés et les (produits)/dépenses exceptionnels ou inhabituels.

Tous les AMP sont toujours calculés année après année.

Rapprochement entre Résultat opérationnel et EBIT et EBITDA :

Montants en milliers d'euros	<u>Câbles</u>		<u> Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Résultat opérationnel	17.808	16.684	16.417	6.803	(1.960)	(1.691)	32.265	21.796
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	-	682	425	(28)	116	654	541
EBIT	17.808	16.684	17.099	7.228	(1.988)	(1.576)	32.919	22.336
Dépréciation et amortissements	13.673	12.772	9.310	9.148	321	350	23.304	22.269
EBITDA	31.481	29.456	26.409	16.376	(1.667)	(1.226)	56.223	44.605

Rapprochement entre EBIT et EBIT ajusté et EBITDA ajusté :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
EBIT	17.808	16.684	17.099	7.228	(1.988)	(1.576)	32.919	22.336
Phasage prix des métaux (1)	1.679	3.147	173	217	-	-	1.852	3.364
Pertes (gains) non réalisés sur les soldes en devises et instruments dérivés	(355)	931	2.136	-	-	-	1.781	931
Frais de restructuration	-	99	-	-	-	-	-	99
Provisions exceptionnelles sur Créances	-	-	-	8.883	-	-	-	8.883
Frais juridiques exceptionnels (2)	-	-	906	-	-	-	906	-
Autres (revenus) / dépenses exceptionnels ou inhabituels (3)	1.999	(438)	(19)	(1)	(10)	(51)	1.970	(489)
EBIT ajusté	21.131	20.424	20.295	16.326	(1.998)	(1.627)	39.428	35.124
Dépréciation et amortissement	13.673	12.772	9.310	9.148	321	350	23.304	22.269
EBITDA ajusté	34.804	33.195	29.605	25.475	(1.677)	(1.277)	62.732	57.393

(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 des 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) 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 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) Services de consultation juridique dans le cadre de l'enquête américaine antidumping

(3) Les autres (revenu)/dépenses exceptionnels ou inhabituels pour 2018 incluent principalement la perte de 2 millions d'euros suite à un règlement extrajudiciaire. Pour 2017, ils incluent principalement les recettes provenant d'une affaire en justice qui fut clôturée à l'avantage de Fulgor.

Rapprochement entre emprunts et dettes financières, et dette nette :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Emprunts et dettes financières - long terme	123.954	49.853	50.615	36.287	223	-	174.792	86.141
Emprunts et dettes financières - court terme	196.784	215.613	167.070	147.119	-	-	363.854	362.732
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(29.571)	(10.264)	(34.679)	(58.182)	(954)	(998)	(65.203)	(69.443)
Dette nette	291.167	255.203	183.007	125.224	(731)	(998)	473.442	379.429