



RESULTATS  
FINANCIERS  
DE L'EXERCICE  
**FISCAL**



**HELLENIC CABLES**

INFORMATIONS RÉGLEMENTÉES  
INFORMATIONS PRIVILEGIÉES

## RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE ARRÊTÉ LE 31 DÉCEMBRE 2019

Bruxelles, le 18 mars 2020

Les éléments fournis dans ce document sont des informations privilégiées devant être considérées comme réglementées au titre de l'Arrêté Royal Belge du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

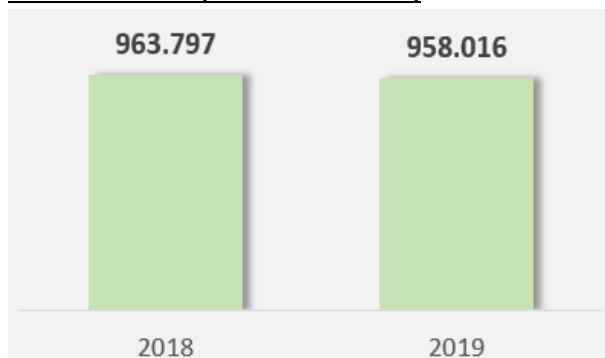
Cenergy Holdings S.A. (Marché Euronext Brussels, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après « Cenergy Holdings » ou « le Groupe », communique aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice arrêté le 31 décembre 2019.

### Une année record en termes de rentabilité, un carnet de commandes stable

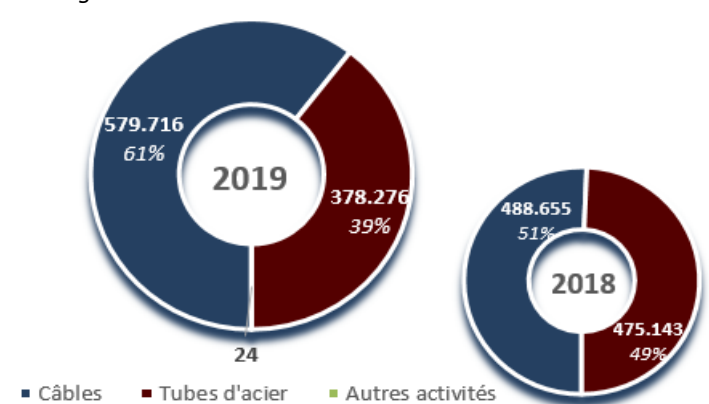
#### Chiffres marquants

- Rentabilité opérationnelle très élevée : l'**EBITDA ajusté pour 2019 s'est élevé à 90 millions d'euros** (une croissance de 48% par rapport à l'exercice précédent)
- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles se sont élevés à **110 millions d'euros**
- **La dette nette a baissé de 60 millions d'euros**
- **Le carnet de commandes est important, s'élevant à 530 millions d'euros** au 31 décembre 2019
- **Résultat net consolidé avant impôt de 28,5 millions d'euros**, contre 0,7 millions en 2018
- **Résultat net consolidé après impôt de 20,2 millions d'euros**

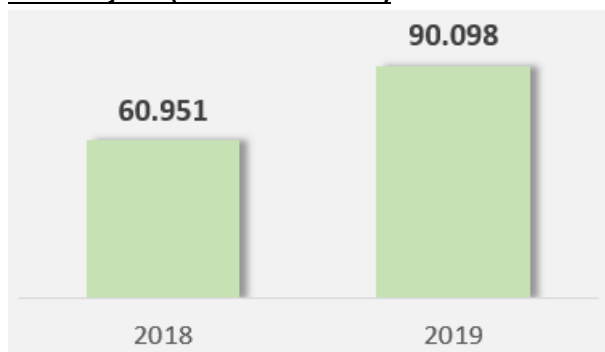
#### Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)



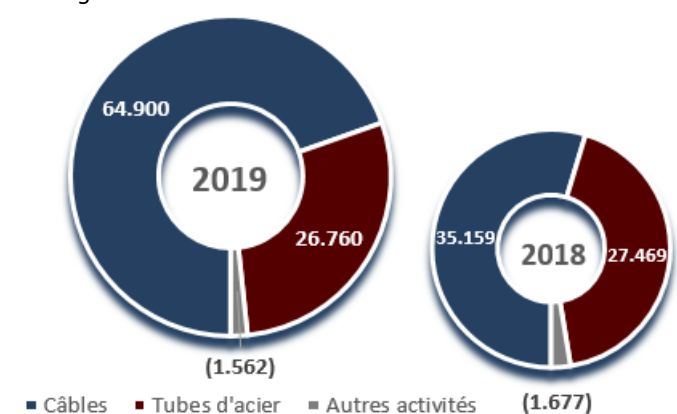
#### Par segment :



#### EBITDA ajusté (en milliers d'euros)



#### Par segment :



\* Pour les définitions des Autres Mesures de la Performance (AMP), voir l'annexe C.

## Aperçu

2019 fut une année charnière pour Cenergy Holdings qui a réalisé tous les objectifs qu'elle s'était fixés pour l'année.

La rentabilité opérationnelle, en termes d'EBITDA ajusté, s'est élevée à **90 millions d'euros**, contre **61 millions d'euros** en 2018, principalement grâce à l'exécution fructueuse de projets dans les deux segments. Cette remarquable hausse de rentabilité a permis au Groupe de produire d'**importants flux de trésorerie provenant des opérations** (110 million d'euros) et de diminuer la dette nette globale de 60 millions d'euros à la fin de 2019, bien que les dépenses d'investissement, nécessaires à l'expansion et à l'amélioration de sa capacité de production, ainsi qu'à l'offre de solutions de pointe, furent poursuivies, à un rythme plus lent toutefois. En effet, au cours de l'année 2019, le Groupe a investi **53 millions d'euros** dans l'ensemble de ses sites de production dans le but de soutenir l'objectif-clé de ses sociétés consistant à créer de la valeur (plutôt que de produire des volumes) et de devenir un acteur-clé sur les marchés mondiaux de transport de l'énergie.

En 2019, le **bénéfice net après impôt** du Groupe s'est élevé à **20 millions d'euros**. Bien qu'une partie du succès était prévisible en raison du carnet de commandes important en décembre 2018, tant pour le segment des câbles que pour celui des tubes d'acier, il n'en reste pas moins que cela a exigé un effort commercial non-négligeable dans un environnement mondial plutôt difficile. Ainsi, les segments ont assuré un **carnet de commande** tout aussi fourni pour les années à venir, s'élevant à **530 millions d'euros**, et ont confirmé l'exécution effective de leur stratégie : se concentrer sur et livrer des projets à marge élevée, de technologie de pointe et exigeants sur les marchés de l'énergie.

En 2019, pour la première fois depuis la réalisation de son plan d'investissements dans le domaine de la haute mer lancé en 2011, le segment des câbles a fait preuve d'une solide performance financière et d'une forte utilisation de toutes ses lignes de production disponibles. Au cours du dernier semestre 2018, plusieurs projets attribués à Hellenic Cables et sa filiale spécialisée, Fulgor, ont été le pilier d'une performance élevée en 2019, grâce à leur capacité à proposer des solutions aux besoins changeants du marché qui soient à la fois rentables, fiables et innovantes. Au cours de l'année, les entreprises de câblodistribution ont réalisé avec succès des projets de câbles à haute et très haute tension, sous-marins et terrestres, techniquement exigeants. D'autre part, le secteur des produits a, lui aussi, donné lieu à des bénéfices satisfaisants, la demande sur les marchés traditionnels demeurant relativement stable, en dépit des défis auxquels ils étaient confrontés. La performance robuste du segment fut encore plus encouragée par les récentes initiatives portant sur la pénétration de nouveaux marchés géographiques, tels que les USA, mais aussi par la détermination constante d'être à l'avant-scène de la technologie au travers de recherches industrielles sur des développements tels que ceux des câbles courant direct (CD) ou encore des câbles dynamiques, destinés aux plateformes éoliennes flottantes en haute mer.

Pour Corinth Pipeworks, 2019 fut une année de défis : le protectionnisme renforcé, particulièrement aux USA, a considérablement limité le terrain d'opération de la société. La réponse de CPW à cet environnement a été de se concentrer sur la qualité et la satisfaction client et de maintenir sa part de marché tout en pénétrant de nouveaux marchés et segments de produits, tels que le marché de l'offshore en mer profonde, particulièrement exigeant sur le plan technique. La filiale a maintenu un taux élevé d'utilisation de son site de Thisvi et était présente sur tous les marchés régionaux, principalement en Europe du Nord et du Sud, ainsi qu'en Méditerranée orientale.

## Examen financier du Groupe

Montants en milliers d'euros	2019	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>958.016</b>	<b>963.797</b>
Marge brute	98.514	69.244
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>90.098</b>	<b>60.951</b>
EBITDA	90.273	56.223
EBIT ajusté	<b>62.942</b>	<b>37.647</b>
EBIT	63.117	32.919
Résultat financier net	(34.626)	(32.211)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>28.492</b>	<b>708</b>
Résultat de l'exercice	20.177	6.888
Résultat attribuable aux propriétaires de la Société	20.189	6.861

- Source: compte de résultat consolidé (Annexe A) et AMP (Annexe C)

Montants en euros	2019	2018
<b>Résultat par action</b>	<b>0,10617</b>	<b>0,03608</b>

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'élève à 958 millions d'euros pour 2019, demeurant stable en comparaison à 2018. En revanche, l'**EBITDA ajusté** a marqué une hausse de 48% par rapport à l'année précédente, s'élevant à 90 millions d'euros, le segment des câbles réalisant une hausse considérable de 30 millions d'euros (65 millions d'euros en 2019, contre 35 millions d'euros en 2018). Le résultat opérationnel du segment des tubes d'acier fut stable, s'élevant à 27 millions d'euros, sans les ventes record de l'année précédente (inférieur de 97 millions d'euros par rapport à 2018). Corinth Pipeworks a opté pour un mélange de projets plus rentables, plutôt que pour le maintien d'un chiffre d'affaires élevé.

Les **charges financières nettes du Groupe** étaient plus élevées, s'élevant à 34,6 millions d'euros (+ 2,4 millions d'euros, par rapport à 2018) en raison du fonds de roulement plus élevé pour le segment des tubes d'acier et quelques pertes de change en 2019. Toutefois, le reprofilage de la dette de 118,7 millions d'euros réalisé l'année dernière, les taux d'intérêt plus favorables et la dette nette réduite à la fin de 2019 résultent en une situation financière globale du Groupe renforcée.

L'EBITDA amélioré et les charges financières maîtrisées ont eu pour effet la réalisation de 28,5 millions d'euros de **bénéfice avant impôt**, en comparaison à l'équilibre atteint en 2018 (0,7 million d'euros). C'est le **troisième semestre consécutif** où le Groupe annonce des résultats positifs avant impôt (S2 2019 : 20,5 millions d'euros, S1 2019 : 8,0 millions d'euros et S2 2018 : 3,2 millions d'euros).

Le **bénéfice après impôt** de la période a presque triplé, s'élevant à 20,2 millions d'euros, à comparer aux 6,9 millions d'euros en 2018.

Montants en milliers d'euros	31 déc. 2019	31 déc. 2018
<b>ACTIFS</b>		
Immobilisations corporelles	422.066	405.330
Immeubles de placements	764	5.837
Autres actifs non courants	73.982	44.140
<b>Actifs non courants</b>	<b>496.812</b>	<b>455.306</b>
Stocks	228.495	221.105
Créances clients et autres débiteurs	112.577	199.648
Actifs sur contrats	118.573	114.327
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90.408	65.203
Autres actifs courants	760	3.107
<b>Actifs courants</b>	<b>550.814</b>	<b>603.390</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>1.047.626</b>	<b>1.058.696</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>231.862</b>	<b>203.298</b>
<b>PASSIFS</b>		
Emprunts et dettes financières	177.730	173.605
Obligations locatives	3.990	1.187
Passifs d'impôt différé	22.985	16.781
Autres passifs non courants	29.395	23.208
<b>Passifs non courants</b>	<b>234.100</b>	<b>214.781</b>
Emprunts et dettes financières	320.827	363.402
Obligations locatives	1.768	452
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	213.794	209.587
Passifs sur contrats	43.528	62.147
Autres passifs courants	1.746	5.030
<b>Passifs courants</b>	<b>581.663</b>	<b>640.618</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>815.763</b>	<b>855.399</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>	<b>1.047.626</b>	<b>1.058.696</b>

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

Afin de maintenir à l'avenir l'opération des principales activités à un taux d'efficacité prometteur, les entreprises de Cenergy ont poursuivi leurs investissements dans ces domaines : les **dépenses d'investissement** du segment des câbles ont atteint 42,5 millions d'euros, tandis que celles du segment des tubes d'acier se sont élevées à 10,9 millions d'euros.

La baisse du total des ventes a entraîné une baisse du **fonds de roulement** (incluant les actifs et créances sur contrats) : il se chiffrait à 195 millions d'euros au 31 décembre 2019, marquant une baisse de 26% par rapport à l'année dernière (263 millions d'euros au 31 décembre 2018). La baisse était principalement due au recouvrement d'une partie importante des créances commerciales ouvertes au 31 décembre 2018, tandis que les stocks et les dettes fournisseurs demeurent aux niveaux de 2018.

La **dette nette** a marqué une baisse considérable, passant à 414 millions d'euros au 31 décembre 2019 (contre 473 millions d'euros au 31 décembre 2018), prouvant l'engagement du Groupe en matière de désendettement. À cette date, la dette de Cenergy Holdings était composée de dettes à long et à court terme, représentant respectivement 36% et 64%, présentant une amélioration par rapport au mix de l'année dernière. Toutes les nouvelles facilités de crédit conclues au cours de l'année 2019 comprenaient des termes de crédit amplement améliorés. L'incidence de l'adoption de la norme IFRS 16 sur la dette nette au 31 décembre 2019 s'est élevée à 3,5 millions d'euros.

## Performance financière par segment d'activité

Montants en milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Segment</b>										
Tubes d'acier	378.276	475.143	26.744	26.409	26.760	27.469	16.324	17.099	3.988	7.178
Câbles	579.716	488.655	64.905	31.481	64.900	35.159	48.380	17.808	26.107	(4.477)
Autres activités	24	-	(1.376)	(1.667)	(1.562)	(1.677)	(1.586)	(1.988)	(1.603)	(1.993)
<b>Total</b>	<b>958.016</b>	<b>963.797</b>	<b>90.273</b>	<b>56.223</b>	<b>90.098</b>	<b>60.951</b>	<b>63.117</b>	<b>32.919</b>	<b>28.492</b>	<b>708</b>

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

### Câbles

Les résultats 2019 ont confirmé la performance positive de toutes les unités du segment des câbles, avec une croissance de 19% du chiffre d'affaires. Cette croissance a été en particulier soutenue par la performance robuste de l'unité de projets énergétiques et s'est traduite en une hausse des bénéfices pour l'intégralité du segment. Parallèlement, le taux d'utilisation élevé de la capacité de toutes les unités de production a fortement contribué à la performance financière de l'année, qui a présenté une **hausse** impressionnante de **85%** de sa rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté), par rapport à 2018.

Pour l'unité des projets, 2019 a été marquée par les événements suivants :

- L'extension du réseau électrique 400kV au Péloponnèse se déroule dans les temps : la production de câbles sous-marins très haute tension s'est achevée au début de l'été et, au mois d'août, l'installation du premier câble sous-marin 400kV, en Grèce, était achevée (nettoyage du fond de mer, creusement de tranchée, pose et protection du câble) dans la région de Rio-Antirio.
- Les étapes de production du projet Hollandze Kust Alpha aux Pays-Bas et du projet d'interconnexion Crète-Péloponnèse ont été lancées, tandis que celles de la seconde phase du projet d'interconnexion des îles des Cyclades et du projet Seamade-Mermaid, en Belgique, sont achevées. La mise en place des deux projets devrait avoir lieu dans le courant de l'année 2020.
- Les câbles sous-marins du projet Modular Offshore Grid, en Mer du Nord, Belgique, et de l'interconnexion du parc éolien de Kafireas, à Evia, Grèce, avec le réseau électrique national au moyen de câbles sous-marins furent achevés avec succès.

Au cours de la seconde moitié de 2019, Hellenic Cables et Fulgor ont participé à plusieurs appels d'offres dans diverses zones géographiques et divers marchés et ont réussi à obtenir, entre autres, leur premier projet US (projet Mayflower Wind) avec Shell / EDPR, ainsi que leur premier contrat de câbles d'interconnexion avec Ørsted, le leader mondial de l'éolien en haute mer. Au 31 décembre 2019, le **carnet de commandes** s'élève à **350 millions d'euros**.

Le secteur des produits a réalisé des volumes de ventes stables, par rapport à 2018, mais avec un mix de ventes amélioré. La demande solide émanant des Balkans, du Moyen Orient et des pays Nordiques a permis de compenser le léger ralentissement des marchés d'Allemagne et d'Europe centrale.

Cette remarquable croissance du secteur basé sur les projets, ainsi que la croissance stable dans le domaine des produits se sont traduites, pour le secteur des câbles, en une hausse de 30 millions d'euros pour l'**EBITDA ajusté**, qui s'est élevé à **65 millions d'euros** en 2019, contre 35 millions d'euros en 2018.

Les **charges financières nettes** étaient stables, par comparaison à 2018, s'élevant à 22,2 millions d'euros. Si l'on exclut les effets de change, elles marquent en fait une légère baisse (-2%) pour l'année, en raison des taux d'intérêt améliorés.

Le **bénéfice avant impôt** pour 2019 s'est élevé au chiffre sain de 26,1 millions d'euros, contre les pertes de 4,5 millions d'euros enregistrées en 2018. Enfin, le **bénéfice net après impôt** a suivi la même tendance pour atteindre 18,5 millions d'euros contre des pertes après impôt de 1,3 millions d'euros en 2018.

Les **investissements** dans le segment des câbles se sont élevés à 42,5 millions d'euros en 2019, en grande partie attribuable à :

- l'extension et la modernisation de la division des câbles sous-marins à haute tension de l'usine de Fulgor afin de faire face aux niveaux de demande futurs. Les travaux ont été lancés en 2018 et achevés à la fin de l'année 2019.
- le lancement d'un nouveau plan d'investissements, également à Fulgor, visant à accroître la capacité de production de câbles d'interconnexion afin de fournir aux développeurs d'éolien en haute mer du monde entier une large gamme de câbles et, plus généralement, de soutenir le marché croissant de l'éolien en haute mer.

Ces dépenses d'investissement ont été financées via les rentrées de fonds du segment, issues des activités opérationnelles. Le flux de trésorerie disponible généré tout au long de l'année fut également utilisé afin de **réduire** la dette nette du segment de plus de 12% par rapport à l'année dernière (passant de 291 millions d'euros au 31 décembre 2018 à 256 millions d'euros au 31 décembre 2019). La détermination à restructurer la dette de long terme, pour assurer des coûts de financement inférieurs à l'avenir, fut maintenue au moyen de mesures incluant, entre autres, l'émission d'emprunts obligataires s'élevant à 21,4 millions d'euros pour Fulgor.

Au cours de l'année 2019, Hellenic Cables a vendu **Cablel Wires**, sa filiale à 100%, qui avait absorbé son secteur de câbles émaillés au cours de l'année.

Enfin, Hellenic Cables a consolidé sa présence sur le marché US de l'éolien en haute mer avec l'établissement d'**Hellenic Cables America Inc.**, une filiale entièrement détenue, pour fournir assistance technique et savoir-faire aux clients US tout au long de la durée de vie de leurs projets.

### **Tubes d'acier**

Au cours de l'année 2019, Corinth Pipeworks a produit des tubes pour Karish, son premier projet sous-marin en haute mer et une percée importante pour le segment des tubes d'acier. Il s'agissait d'un projet stratégique en Méditerranée du Sud Est, à une profondeur maximale de 1.750 mètres, un ouvrage hautement complexe que peu d'entreprises de par le monde auraient pu réaliser.

En 2019, Corinth Pipeworks s'est également vu attribuer d'autres projets majeurs, notamment :

- Energinet, Baltic Pipe, un gazoduc long de 114 km composé de tubes allant de 32 à 36 pouces de diamètre ;
- Projet Midia Gas Development, un gazoduc offshore de 8 et 16 pouces de diamètre, et long de 145 km, en Roumanie ;
- Snam, un gazoduc long de 150 km composé de tubes de 26 pouces de diamètre en Italie ;
- Projet G.I.G.B. (Gas Interconnector Greece-Bulgaria), un gazoduc long de 187 km composé de tubes de 32 pouces de diamètre en Bulgarie et en Grèce.

Toutefois, les difficultés du marché US, imposant des droits de douane de plus de 30% sur les tubes d'acier soudés de large diamètre n'ont pas permis au segment d'atteindre le chiffre d'affaires réalisé en 2018. Le chiffre d'affaires a marqué une baisse de près de 20%, passant à 378 millions d'euros, tandis que le **bénéfice brut** a marqué une hausse, passant à 31,8 millions d'euros en 2019, contre 30,8 millions d'euros en 2018, étant donné que la marge bénéficiaire brute, réalisée sur d'autres marchés, s'est améliorée (8,4% en 2019, contre 6,5% en 2018). L'**EBITDA ajusté** est demeuré quasi-stable, à 26,8 millions d'euros, étant donné qu'une créance douteuse de longue date a été provisionnée avec un coût final de 1,65 million d'euros.

Le **bénéfice avant impôt** a marqué une baisse, passant à 4 millions d'euros, contre 7,2 millions d'euros l'année dernière, ce qui est à attribuer principalement à la baisse de 2,4 millions d'euros du résultat financier net.

Le résultat opérationnel a produit des flux de trésorerie disponibles significatifs, finançant l'intégralité des **dépenses d'investissement** annuelles du segment qui se sont élevées à 10,9 millions d'euros. Ce résultat était largement attribuable :

- au lancement d'un nouveau plan d'investissement pour un projet de « double assemblage » qui placera Corinth Pipeworks sur le marché US des tubes d'acier qui représente 500 milliers de tonnes, pour les tubes de 24 m de longueur. Ce projet sera achevé en 2020 ;
- aux investissements stratégiques et opérationnels sélectionnés, dans le domaine de la logistique, visant à améliorer la sécurité, optimiser la base de coût et améliorer la qualité ;
- aux améliorations de productivité et aux formules de réduction du coût choisies, tout le long des lignes de production de tubes nus et à revêtement interne/externe.

Tout comme le chiffre d'affaires, le fonds de roulement a également baissé, contribuant à une **baisse de la dette nette** qui, de 183 millions d'euros au 31 décembre 2018, est passée à 160 millions d'euros. Enfin, la dette à long terme a été en partie refinancée avec des termes plus favorables, et ce au moyen de l'émission d'un emprunt obligataire d'une valeur de 12,6 millions d'euros contracté auprès d'une banque grecque majeure.

### Événements subséquents

Il n'existe pas d'événements subséquents affectant les informations financières consolidées présentées dans ce Communiqué de presse.

### Perspectives

Pour le **segment câbles**, étant donné les prévisions fortes concernant de nouveaux projets et le potentiel d'expansion sur de nouveaux marchés, le carnet de commandes considérable et le potentiel de croissance du secteur des câbles offshore, la perspective d'ensemble demeure positive pour 2020, en dépit de la volatilité observée dans l'environnement économique global. L'usine de Corinthe devrait maintenir le haut taux d'utilisation de sa capacité tout au long de 2020 et ceci sera le principal moteur de la rentabilité du segment. L'usine de Thiva devrait également opérer à de hauts niveaux d'utilisation tout au long de 2020.

En outre, le domaine des produits du câble présente des signes de stabilité sur les marchés des câbles basse et moyenne tension dans nos marchés principaux d'Europe occidentale, étant donné la reprise de la demande du marché de la construction et de l'industrie. Toutefois, ces marchés continuent d'être confrontés à des défis de



concurrence et le segment poursuivra activement la diversification géographique de ses flux de chiffre d'affaires au travers de l'expansion sur de nouveaux marchés, tels que les pays Nordiques et le Moyen Orient.

Enfin, l'accent demeure sur l'exécution fructueuse des projets existants, sur l'attribution de nouveaux projets sur les marchés existants et nouveaux, ainsi que sur l'optimisation des processus internes afin de mettre à profit toute opportunité de marché susceptible d'émerger.

Pour le **segment des tubes d'acier**, l'environnement économique mondial où opère Corinth Pipeworks demeure volatile. L'imposition de droits de douane et de taxes anti-dumping par les USA a déclenché une très forte pression concurrentielle de la part des tuberiers US locales sur les producteurs mondiaux de tubes comme CPW. En dépit de ces vents contraires, Corinth Pipeworks demeure concentrée sur le maintien de sa place de leader, grâce à des nouveaux investissements et à la pénétration de marchés nouveaux en termes de géographie et de produits. Elle intensifie ses efforts visant à améliorer sa compétitivité et à participer aux appels d'offres lancés par des compagnies majeures du pétrole et du gaz. Ces efforts incluent, entre autres projets, le programme « Excellence de Fabrication », un effort de numérisation des procédés et de formules visant à introduire Industry 4.0 au sein des lignes de production de CPW. La création d'un profil de produits plus diversifié pour CPW est un élément essentiel de son agenda d'innovation pour 2019 et 2020. Corinth Pipeworks maintient ses perspectives positives pour 2020, avec la réalisation du pipeline G.I.G.B (Gas Interconnector Grèce-Bulgarie) tandis que l'attribution d'autres projets, aussi bien maritimes que terrestres, est attendue.

En dépit de la volatilité actuelle du marché, **Cenergy Holdings** devrait maintenir l'impulsion positive obtenue en 2019. Pour 2020, l'optimisme prudent est de mise : l'environnement opérationnel devrait s'améliorer ultérieurement étant donné que les marchés européens poursuivent leur croissance et que tant la demande que les prix sur nos marchés opérationnels présentent des tendances positives. Par contre, la pandémie de Covid-19 devrait perturber les chaînes d'approvisionnement à travers le monde, de sorte que les filiales suivent donc de près l'évolution de l'épidémie et sont prêtes à faire face à toute fluctuation de la demande à court terme. Les facteurs politiques internationaux continueront de peser fortement sur la performance en 2020, tandis que la croissance de la population mondiale et l'urbanisation continuent d'assurer des perspectives positives à long terme pour notre industrie. Considérant l'avenir, la Holding bénéficiera d'un carnet de commandes robuste 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 acteurs mondiaux de premier plan dans les solutions de transport d'énergie et de transmission de données.

### Déclaration du Commissaire

Le commissaire, PwC Réviseurs d'Entreprises SRL / Bedrijfsrevisoren BV, 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 des comptes consolidés, et que les informations comptables reprises dans ce communiqué annuel concordent, à tous égards importants, avec ledit projet des comptes dont elles sont extraites.

## Calendrier Financier

Date	Publication / Événement
Présentation des résultats financiers 2019 aux analystes (Bourse d'Athènes - Athens Stock Exchange)	19 mai 2020
Assemblée Générale Ordinaire 2020	26 mai 2020
Résultats semestriels 2020	23 septembre 2020

Le rapport financier annuel pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019 sera publié le 8 avril 2020 et enregistré sur le site web de la Société, [www.cenergyholdings.com](http://www.cenergyholdings.com), sur le site web d'Euronext Bruxelles, [europeanequities.nyx.com](http://europeanequities.nyx.com), ainsi que sur le site web de la Bourse d'Athènes, [www.helex.gr](http://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 entreprise, rendez-vous sur notre site [www.cenergyholdings.com](http://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](mailto:ir@cenergyholdings.com)

## Annexe A – Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Pour l'exercice clos le 31 décembre	
	2019	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	958.016	963.797
Coût des ventes	(859.502)	(894.553)
<b>Marge Brute</b>	<b>98.514</b>	<b>69.244</b>
Autres produits	8.095	4.526
Frais de commercialisation et de distribution	(16.237)	(16.288)
Charges administratives	(24.044)	(20.775)
Perte de valeur sur créances, y inclus les actifs sur contrat	(1.511)	280
Autres charges	(3.301)	(4.722)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>61.517</b>	<b>32.265</b>
Produits financiers	42	890
Charges financières	(34.667)	(33.101)
<b>Résultat financier net</b>	<b>(34.626)</b>	<b>(32.211)</b>
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	1.600	654
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>28.492</b>	<b>708</b>
Impôt sur le résultat	(8.315)	6.180
<b>Résultat de la période</b>	<b>20.177</b>	<b>6.888</b>
<b>Bénéfice/(Perte) attribuable aux :</b>		
Propriétaires de la Société	20.189	6.861
Participations ne donnant pas le contrôle	(12)	27
	<b>20.177</b>	<b>6.888</b>

\*Cenergy Holdings a mis en œuvre la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Conformément aux dispositions transitoires choisies, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

L'impact de l'adoption de la norme IFRS 16 pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2019 sur les chiffres clés consolidés est tel que:

- EBITDA & EBITDA ajusté: +1.262 milliers d'euros
- EBIT et EBIT ajusté: +73 milliers d'euros
- Bénéfice avant impôt: -64 milliers d'euros
- Dette nette: +3.454 milliers d'euros

## Information par segment

En millions d'euros

	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>579.716</b>	<b>488.655</b>	<b>378.276</b>	<b>475.143</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>958.016</b>	<b>963.797</b>
<b>Marge brute</b>	66.674	38.467	31.816	30.777	24	-	98.514	69.244
<b>Résultat opérationnel</b>	48.380	17.808	14.898	16.417	(1.760)	(1.960)	61.517	32.265
Produits financiers	13	583	28	307	-	-	42	890
Charges financières	(22.286)	(22.868)	(12.364)	(10.228)	(17)	(5)	(34.667)	(33.101)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	-	1.426	682	174	(28)	1.600	654

<b>Résultat avant impôt</b>	<b>26.107</b>	<b>(4.477)</b>	<b>3.988</b>	<b>7.178</b>	<b>(1.603)</b>	<b>(1.993)</b>	<b>28.492</b>	<b>708</b>
Impôt sur le résultat	(7.602)	5.793	(712)	508		(121)	(8.315)	6.180
<b>Résultat de la période</b>	<b>18.504</b>	<b>1.316</b>	<b>3.276</b>	<b>7.686</b>	<b>(1.603)</b>	<b>(2.114)</b>	<b>20.177</b>	<b>6.888</b>

## Annexe B – État consolidé de la situation financière

En milliers d'euros

	<u>31 décembre 2019</u>	<u>31 décembre 2018</u>
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	422.066	405.330
Actifs au titre du droit d'utilisation	5.881	-
Immobilisations incorporelles	24.773	22.284
Immeubles de placements	764	5.837
Entités mises en équivalence	34.583	11.929
Autres actifs financiers	5.015	4.579
Créances clients et autres débiteurs	1.482	1.877
Coûts du contrat	84	108
Actifs d'impôt différé	2.164	3.362
	<b>496.812</b>	<b>455.306</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	228.495	221.105
Créances clients et autres débiteurs	112.577	199.648
Actifs sur contrats	118.573	114.327
Coûts du contrat	512	1.872
Créances d'impôts	35	95
Instruments dérivés	213	1.140
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90.408	65.203
	<b>550.814</b>	<b>603.390</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>1.047.626</b>	<b>1.058.696</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	117.892	117.892
Primes d'émission	58.600	58.600
Réserves	34.699	33.273
Bénéfice / (Perte) reporté(e)	20.377	(6.784)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>	<b>231.568</b>	<b>202.981</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	295	317
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>231.862</b>	<b>203.298</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières	177.730	173.605
Obligations locatives	3.990	1.187
Avantages du personnel	5.677	4.320
Subventions	14.006	14.655
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	2.170	4.233
Passifs d'impôt différé	22.985	16.781
Passifs sur contrats	7.543	-
	<b>234.100</b>	<b>214.781</b>
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et dettes financières	320.827	363.402
Obligations locatives	1.768	452
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	213.794	209.587
Passifs sur contrats	43.528	62.147
Impôt exigible	18	86
Instruments dérivés	1.728	4.944
	<b>581.663</b>	<b>640.618</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>815.763</b>	<b>855.399</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>1.047.626</b>	<b>1.058.696</b>

## Annexe C – 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 AMP utilisées dans ce communiqué de presse sont les suivantes : le **résultat avant intérêts et impôt (EBIT)**, l'**EBIT ajusté**, les **bénéfices avant intérêts, l'impôt, l'amortissement (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 IFRS. En outre, ces AMP ne peuvent pas être comparables à des indicateurs présentés sous le même intitulé, par d'autres sociétés.

Les définitions des AMP ont été modifiées par rapport à celles appliquées au 31 décembre 2018. Les modifications sont mineures et ont été effectuées afin de refléter la performance de l'entreprise avec plus de pertinence. L'impact de ces modifications était plutôt limité et est présenté ci-dessous.

Le changement de définition porte sur l'ajustement concernant les « plus-values/moins-values latentes sur instruments dérivés et écarts de change », qui a été retiré du calcul de l'EBIT ajusté et de l'EBITDA ajusté, étant donné qu'il a été conclu que ces montants sont liés à la performance des entreprises de Cenergy Holdings. Les chiffres comparés ont été retraités en conséquence.

Les définitions actuelles des AMP sont les suivantes :

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

- impôt sur le résultat,
- résultat financier net

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

- impôt sur le résultat,
- résultat financier net
- 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 réductions de valeur sur les immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement
- la dépréciation / les reprises de réductions de valeur sur les investissements
- les bénéfices/pertes des ventes d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles, d'immeubles de placement et d'investissements
- les frais de contentieux et amendes exceptionnels et
- les autres éléments exceptionnels ou inhabituels

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

- emprunts et dettes financières et locations-financements à long terme,
- emprunts et dettes financières et locations-financements à court terme,

Moins :

- trésorerie et équivalents de trésorerie

Le rapprochement détaillé entre les AMP publiées pour 2018 et les chiffres comparés de ce communiqué de presse est présenté ci-dessous.

### **Tableaux de rapprochement :**

#### **EBIT et EBITDA :**

Montants en milliers d'euros	<u>Câbles</u>		<u> Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Résultat avant impôt (comme reporté dans le compte de résultat consolidé)</b>	<b>26.107</b>	<b>(4.477)</b>	<b>3.988</b>	<b>7.178</b>	<b>(1.603)</b>	<b>(1.993)</b>	<b>28.492</b>	<b>708</b>
<b><u>Ajustements pour:</u></b>								
Résultat financier net	22.273	22.285	12.336	9.921	17	5	34.626	32.211
<b>EBIT</b>	<b>48.380</b>	<b>17.808</b>	<b>16.324</b>	<b>17.099</b>	<b>(1.586)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>63.117</b>	<b>32.919</b>
<b><u>Rajout:</u></b>								
Amortissements	16.526	13.673	10.420	9.310	210	321	27.156	23.304
<b>EBITDA</b>	<b>64.905</b>	<b>31.481</b>	<b>26.744</b>	<b>26.409</b>	<b>(1.376)</b>	<b>(1.667)</b>	<b>90.273</b>	<b>56.223</b>

#### **EBIT ajusté et EBITDA ajusté:**

Montants en milliers d'euros	<u>Câbles</u>		<u> Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>EBIT</b>	<b>48.380</b>	<b>17.808</b>	<b>16.324</b>	<b>17.099</b>	<b>(1.586)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>63.117</b>	<b>32.919</b>
<b><u>Ajustements pour:</u></b>								
Décalage des prix des métaux (1)	3.088	1.679	-	173	-	-	3.088	1.852
Perte des règlements à l'amiable	-	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Frais juridiques exceptionnels (2)	-	-	-	906	-	-	-	906
Gain sur la vente de filiales	(3.538)	-	-	-	(92)	-	(3.630)	-
Dépréciation/ (Reprise de dépréciation) sur les biens d'investissement	79	-	-	-	(89)	-	(10)	-
(Gains)/Pertes sur les ventes d'immobilisations corporelles	366	(1)	16	(19)	(5)	(10)	377	(30)
<b>EBIT ajusté</b>	<b>48.374</b>	<b>21.485</b>	<b>16.340</b>	<b>18.159</b>	<b>(1.772)</b>	<b>(1.998)</b>	<b>62.942</b>	<b>37.647</b>
<b><u>Rajout:</u></b>								
Amortissements	16.526	13.673	10.420	9.310	210	321	27.156	23.304
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>64.900</b>	<b>35.159</b>	<b>26.760</b>	<b>27.469</b>	<b>(1.562)</b>	<b>(1.677)</b>	<b>90.098</b>	<b>60.951</b>

(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 :

- du délai entre l'établissement des prix d'achat des métaux, le stockage et la transformation des métaux et l'établissement des prix de vente aux clients des stocks de produits finis,
- de 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 utilisent un mécanisme d'adossement entre les achats et les ventes ou bien des instruments dérivés afin d'atténuer l'effet de l'écart de prix des métaux sur leurs résultats. Cependant, l'impact (positif ou négatif) sur le compte de résultats ne peut être entièrement évité, car, dans le segment câbles, une partie du stock est traitée en immobilisations, sans couverture, tandis que dans le segment des tubes en acier, la couverture des matières premières n'est pas possible.

(2) Services de conseil juridique concernant l'enquête anti-dumping menée par les États-Unis

#### **Dette nette :**

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	31 déc 2019	31 déc 2018	31 déc 2019	31 déc 2018	31 déc 2019	31 déc 2018	31 déc 2019	31 déc 2018
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - long terme	132.628	123.954	49.091	50.615	-	223	181.719	174.792
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - court terme	192.232	196.784	130.363	167.070	-	-	322.595	363.854
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(69.229)	(29.571)	(19.805)	(34.679)	(1.374)	(954)	(90.408)	(65.203)
<b>Dette nette</b>	<b>255.630</b>	<b>291.167</b>	<b>159.649</b>	<b>183.007</b>	<b>(1.374)</b>	<b>(731)</b>	<b>413.905</b>	<b>473.442</b>

#### **Retraitement des AMP antérieurement rapportées :**

##### **EBIT ajusté :**

Montants en milliers d'euros	Câbles	Tubes d'acier	Autres activités	Total
<b>EBIT ajusté publié pour 2018</b>	<b>21.131</b>	<b>20.295</b>	<b>(1.998)</b>	<b>39.428</b>
Hors (gains)/pertes latents sur les soldes de change et les instruments dérivés	355	(2.136)	-	(1.781)
<b>EBIT ajusté retraité pour 2018</b>	<b>21.485</b>	<b>18.159</b>	<b>(1.998)</b>	<b>37.647</b>

##### **EBITDA ajusté :**

Montants en milliers d'euros	Câbles	Tubes d'acier	Autres activités	Total
<b>EBITDA ajusté publié pour 2018</b>	<b>34.804</b>	<b>29.605</b>	<b>(1.677)</b>	<b>62.732</b>
Hors (gains)/pertes latents sur les soldes de change et les instruments dérivés	355	(2.136)	-	(1.781)
<b>EBITDA ajusté retraité pour 2018</b>	<b>35.159</b>	<b>27.469</b>	<b>(1.677)</b>	<b>60.951</b>