

Communiqué de presse

Information réglementée

Le 5 septembre 2018 - 18h00 CET

Résultats semestriels S1 2018

Résultats positifs du plan de transformation et prise de commandes en nette progression

Faits marquants :

- ✓ Excellent niveau de commandes enregistrées au cours du premier semestre de l'année 2018. Celles-ci s'élèvent à EUR 203 millions, soit une augmentation de 65% par rapport à la même période l'année dernière.
- ✓ En considérant uniquement les activités post restructuration, le REBITDA affiche un montant de EUR 1,5 millions à comparer à un REBITDA de EUR -9,1 millions fin juin 2017. Cette nette progression est le résultat d'efforts de réorganisation et d'économie qui se sont traduits tant par le désinvestissement d'activités déficitaires que par l'accent mis sur des projets à plus hautes marges et que par une réduction significative des frais généraux.

en EUR million	Activités post restructuration	Activités arrêtées et coûts de restructuration	Total
Prises de commandes	203,4	0,0	203,4
Chiffre d'affaires	165,3	2,4	167,6
REBITDA	1,5	-2,0	-0,5

- ✓ Après l'impact négatif de tous les frais liés au plan de transformation, le premier semestre affiche un résultat net de EUR -18 millions.

Plan de transformation et d'économies

L'ensemble des actions de transformations annoncées ont été mises en œuvre. Ainsi nos activités industrielles en Afrique du Sud et au Brésil sont définitivement arrêtées.

Par ailleurs, les discussions avec un acquéreur pour la vente de la division *Process Heat Exchanger* (PHE) sont en phase finale de négociation, avec une conclusion attendue avant la fin de l'année. L'impact attendu de cette cession a été provisionné dans le résultat du premier semestre.

Les mesures de diminution des coûts de structure, de rationalisation, et d'optimisation du « process supply chain » se poursuivent afin de rendre le Groupe moins sensible aux fluctuations de marché.

Activité commerciale

Malgré des conditions de marché difficiles en Asie et aux Etats-Unis, le Groupe a atteint un excellent niveau de commandes au cours du premier semestre. Ce constat résulte d'une stratégie visant, d'une part les projets de taille moindre avec un accent particulier sur le service après-vente à haute valeur ajoutée, et d'autre part les efforts entamés visant une plus grande diversification des marchés « end-users ».

REBITDA

Le REBITDA du premier semestre s'élève à EUR -0,5 million (comparé à EUR -9,1 millions pour la même période en 2017). Ce montant comprend EUR 2 millions de pertes relatives à des activités récemment arrêtées, principalement au Brésil et en Afrique du Sud.

Les marges sont également en progression. Le Groupe n'a pas subi de détérioration de marges importante au cours du premier semestre, comme ce fut le cas en 2017.

Résultats nets des activités abandonnées

Suite à la mise en vente de la filiale PHE, les pertes de cette division (hors résultats intra-Groupe) ont été comptabilisées en activités abandonnées. La perte de EUR -7,4 millions comptabilisée sur le premier semestre inclut tant la perte de la division PHE que l'ajustement de son prix de vente anticipé, tenant compte des négociations en cours.

Résultat net

Le résultat net du Groupe a été influencé par le résultat positif des activités du Groupe post restructuration (EUR 1,5 million), et négativement par les coûts de restructuration (EUR -4,7 millions), ainsi que par le résultat relatif à PHE (EUR -7,4 millions).

Tenant compte de ces éléments, le Groupe clôture le semestre avec une perte de EUR -18 millions contre EUR -11,8 millions pour le premier semestre 2017. Il convient de rappeler que ce résultat 2017 comprenait un résultat non récurrent positif de EUR 23,5 millions résultant de la vente d'actifs (principalement la participation dans *Thermal Transfer Corporation*).

Bilan

Le bilan a été considérablement renforcé par une réduction d'endettement de EUR 87 millions enregistrée en décembre 2017 suite à la restructuration de la dette bancaire, et par une augmentation de capital de EUR 47 millions clôturée en février 2018.

Perspectives

Conformément à sa politique, Hamon ne donne pas de guidance sur ses résultats futurs.

TABLE DES MATIERES

I.	RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERIMAIRE	5
1.	ACTIVITES COMMERCIALES.....	5
2.	COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE.....	6
3.	REVUE PAR REGION	7
1)	AMERIQUES.....	7
2)	ASIE	9
3)	EMEA.....	10
4.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	11
II.	DECLARATION DE RESPONSABILITE	12
III.	INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERIMAIRE RESUMEE.....	13
1.	COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE RESUME.....	13
2.	ÉTAT CONSOLIDE RESUME DU RESULTAT GLOBAL	14
3.	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE RESUMEE	15
4.	ÉTAT CONSOLIDE RESUME DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES	16
5.	TABLEAU CONSOLIDE RESUME DES FLUX DE TRESORERIE.....	17
6.	NOTES A L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERIMAIRE RESUMEE	18
1)	Déclaration de conformité	18
2)	Principales méthodes comptables.....	18
3)	Justification du principe de continuité.....	20
4)	Information par secteur d'activité.....	22
5)	Frais de fonctionnement.....	24
6)	Autres produits (charges) opérationnels.....	24
7)	Produits (charges) non récurrents	25
8)	Charges financières nettes.....	25
9)	Goodwill	26
10)	Contrats de construction.....	27
11)	Clients et autres débiteurs	27
12)	Passifs financiers.....	28
13)	Instruments financiers.....	29
14)	Engagements.....	30
15)	Information relative à la gestion des risques financiers	31
16)	Parties liées	31
17)	Actifs et Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	31
IV.	INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	33
V.	RAPPORT DU COMMISSAIRE.....	36

I. RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERIMAIRE

1. Activités commerciales

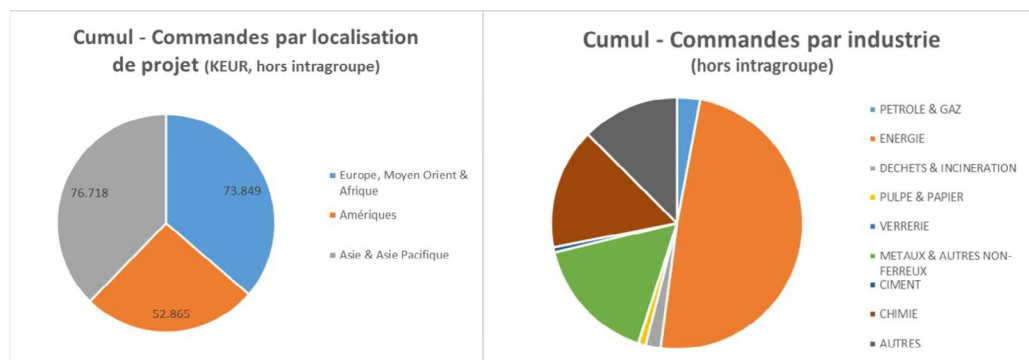
GRUPE en MEUR	S1 2018	S1 2017
Prises de commandes	203,4	123,3
Carnet de commandes	427,6	438,1

Au 1^{er} semestre 2018, le Groupe a enregistré des prises de commandes pour un montant de EUR 203,4 millions, soit une augmentation de 65% par rapport à l'année précédente. Avec 49% du total de prises de commandes imputé au secteur de l'énergie (Power), celui-ci reste de loin le plus important du Groupe. Dans sa stratégie de diversification le Groupe continue cependant à se renforcer dans les autres secteurs.

En termes de présence géographique, la localisation des projets démontre une répartition équilibrée entre les trois régions Amériques, Asie et EMEA.

Quant au carnet de commandes, celui-ci reste stable par rapport à l'année dernière et est en ligne avec les objectifs de ventes que le Groupe s'est fixé.

Par ailleurs, les prévisions du marché et les nouvelles opportunités identifiées devraient permettre d'atteindre l'objectif de commandes que s'est fixé le Groupe.



2. Compte de résultats consolidé

en MEUR	S1 2018	S1 2017
Chiffre d'affaires	167,6	176,9
Résultat opérationnel avant dépréciations et amortissements (REBITDA)	(0,5)	(9,1)
REBITDA/Chiffre d'affaires	-0,3%	-5,2%
Résultat opérationnel sous-jacent (REBIT)	(3,3)	(12,5)
Éléments non récurrents	(2,0)	21,6
Résultat opérationnel (EBIT)	(5,3)	9,2
Charges financières nettes	(5,5)	(6,7)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	(0,1)	(1,4)
Résultat avant impôts (activités poursuivies)	(10,9)	1,2
Impôt sur le résultat	0,4	(9,1)
Résultat net des activités poursuivies	(10,5)	(8,0)
Résultat net des activités abandonnées	(7,4)	(3,8)
Résultat net	(18,0)	(11,8)
Part du Groupe dans le résultat net	(18,3)	(11,5)

Résultat en EUR par action

Nombre moyen d'actions en circulation	92.551.992	22.569.089
REBITDA par action	(0,01)	(0,40)
Part du Groupe dans le résultat net par action	(0,20)	(0,51)

Les ventes sont en diminution en raison de l'exécution moins rapide que prévue de certains contrats en cours et d'une diminution des commandes enregistrées au cours du dernier trimestre de l'année dernière. Il est attendu que ce retard soit rattrapé au cours de la seconde moitié de l'année grâce à une accélération de l'exécution des contrats en cours et au bon niveau de commandes enregistrées au cours du premier semestre.

La marge et donc le REBITDA se sont améliorés par rapport à l'année précédente grâce à la bonne exécution des contrats, alors que celle-ci avait connu une détérioration importante l'année passée. Le dénouement favorable d'un contrat américain a également contribué à cette amélioration. Les charges de structure brutes ont diminué conformément aux attentes. Le résultat financier s'est amélioré grâce à la réduction de dette consentie par les banques du crédit syndiqué en 2017 partiellement compensé par le prêt consenti par SOGÉPA.

Les éléments non récurrents sont principalement liés à des coûts de restructuration.

En 2017, le groupe avait enregistré des plus-values importantes sur la vente d'actifs (majoritairement relative à la vente de *Thermal Transfer Corporation*).

Les taxes comptabilisées en 2017 proviennent de la taxation de la vente de la filiale *Thermal Transfer Corporation*. Le résultat positif de cette année provient de différences temporaires d'impôts différés.

Le résultat des activités abandonnées résulte de la perte encourue par la division *Process Heat Exchanger* (PHE) et la réévaluation des actifs et passifs de cette division à leur juste valeur moins les frais de vente suite aux négociations actuellement en cours.

3. Revue par Région

Les comptes présentés ci-dessous ont été retraités afin de refléter le changement d'organisation mis en place par le Groupe HAMON. En effet, depuis ce début d'année, les résultats ne sont plus présentés par Business Unit mais par Régions. Trois régions ont ainsi été créées: AMERIQUES, ASIE, et Europe/Middle-East/Africa (EMEA).

Par ailleurs, le processus de vente de la Business Unit PHE étant en cours, ses chiffres ne sont pas repris dans les régions mais sont présentés dans une note spécifique (« Actifs et Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées »).

1) AMERIQUES

AMER en MEUR	S1 2018	S1 2017
Prises de commandes	60,2	31,5
Carnet de commandes	66,4	102,5
Chiffre d'affaires	63,7	47,4
REBITDA	4,9	(0,4)
REBITDA/Chiffre d'affaires	7,7%	-0,8%
Effectif moyen	201	219

La région «AMERIQUES » a connu un excellent premier semestre avec des commandes multipliées par deux; soit une augmentation de EUR 29 millions par rapport à la même période de l'année précédente.

Des commandes ont été enregistrées sur chaque segment de marché, avec un niveau de commandes supérieur sur les produits « Systèmes de refroidissement ». Les marges sur les projets ont également largement dépassé le niveau du premier semestre 2017, malgré les conditions de marché difficiles en Amérique du Nord.

Les résultats pour la région «AMERIQUES » ont également été positifs pour le premier semestre avec un REBITDA d'environ EUR 4,9 millions, soit plus de EUR 5 millions de plus qu'en 2017. Cette amélioration résulte de l'augmentation du volume et des marges favorables des produits Systèmes de Refroidissement et Cheminées en particulier sur le dénouement d'un contrat.

La région Amérique continue d'adapter son organisation et de réduire ses frais généraux afin de mieux répondre à l'évolution des conditions du marché.

Dans la nouvelle organisation les forces de vente des différents territoires commercialisent également les produits DELTAK (Chaudière de récupération pour la génération de vapeur) qui n'étaient commercialisés auparavant que par les forces de ventes des Amériques. Cette approche permet une meilleure couverture du marché et permettra d'assurer un niveau de vente récurrent plus important.

2) ASIE

ASIA en MEUR	S1 2018	S1 2017
Prises de commandes	28,7	37,2
Carnet de commandes	147,1	165,6
Chiffre d'affaires	49,3	41,3
REBITDA	0,3	(1,6)
REBITDA/Chiffre d'affaires	0,6%	-3,9%
Effectif moyen	361	512

Dans un marché stagnant, la situation a été plus difficile en Asie en termes de prises de commandes par les entités locales.

Il convient cependant de noter une bonne performance sur le segment « Customer Service » à haute valeur ajoutée qui permet d'améliorer la marge moyenne sur les commandes enregistrées.

Depuis un an, le Groupe a augmenté sa présence dans le marché de l'énergie (« Oil & Gas ») où existent de nombreux débouchés pour nos produits. Les premiers résultats sont encourageants.

Malgré un retard dans l'exécution des contrats par rapport aux prévisions, le REBITDA s'est amélioré de façon significative comparé à la même période en 2017.

3) EMEA

EMEA <i>en MEUR</i>	S1 2018	S1 2017
Prises de commandes	117,7	45,1
Carnet de commandes	222,6	151,3
Chiffre d'affaires	55,9	72,9
REBITDA	(4,5)	(2,3)
REBITDA/Chiffre d'affaires	-8,1%	-3,1%
Effectif moyen	341	383

Les nouvelles commandes enregistrées au cours du premier semestre s'élèvent à EUR 118 millions, soit deux fois et demi le niveau du premier semestre 2017. Un contrat de EUR 45 millions a permis d'atteindre ce très bon résultat. On notera que même sans tenir compte de cet important contrat, les prises de commandes affichent malgré tout une augmentation de 61%. Le Groupe continue de se concentrer sur les plus petits contrats et sur les activités liées au « Customer Service » qui génèrent des marges plus importantes.

Le REBITDA a été affecté par le faible niveau de ventes sur le premier semestre, bien en deçà des prévisions. Les principales raisons de ce faible niveau d'activité sont à imputer à un niveau de commandes moins élevé que prévu au cours du dernier trimestre de l'année dernière, à la situation géopolitique en Iran et à des retards dans l'exécution des contrats. Le bon niveau de commandes du premier semestre ainsi que le rattrapage des retards d'exécution permettront un meilleur niveau d'activité au second semestre de l'année en cours.

Les commandes importantes prises pour les produits environnementaux de la technologie FGD (EUR 70 millions) permettent d'utiliser à plein régime les capacités de notre centre d'excellence en Allemagne et d'assurer ainsi sa rentabilité.

4. Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'événements significatifs postérieurs à la clôture.

II. DECLARATION DE RESPONSABILITE

Par la présente, nous certifions qu'à notre connaissance, l'information financière consolidée intérimaire résumée est préparée selon la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne et donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe pour le premier semestre 2018. Le commentaire relatif à la performance globale du Groupe repris dans les pages 1 et 11 offre à nos yeux un aperçu juste et équilibré de la performance globale des activités durant le premier semestre 2018. Il n'y a eu aucun changement significatif aux risques et incertitudes auxquels doit faire face le Groupe par rapport à ceux repris dans le Rapport Annuel 2017; ces risques et incertitudes perdureront en 2018.

Le 4 septembre 2018
Bernard Goblet
CEO

III. INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERIMAIRE RESUMEE

1. Compte de résultats consolidé résumé¹

en EUR '000'	H1 2018	H1 2017
Chiffre d'affaires	167.614	176.878
Coût des ventes	(142.909)	(158.451)
Marge brute	24.705	18.427
Coûts de distribution et de marketing	(6.328)	(6.121)
Frais généraux et administratifs	(22.007)	(23.949)
Frais de recherche et développement	(357)	(944)
Autres produits/(charges) opérationnels	678	117
Résultat opérationnel sous-jacent (REBIT)	(3.310)	(12.470)
Coûts de restructuration	(2.668)	(1.537)
Autres éléments non récurrents	661	23.181
Résultat opérationnel (EBIT)	(5.317)	9.174
Revenus d'intérêts	42	52
Charges financières	(5.549)	(6.685)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises	(83)	(1.375)
Résultat avant impôts	(10.907)	1.166
Impôts sur le résultat	364	(9.136)
Résultat après impôts, hors activités abandonnées	(10.543)	(7.970)
Résultat après impôts des activités abandonnées	(7.450)	(3.834)
Résultat net	(17.993)	(11.804)
Part du Groupe	(18.260)	(11.543)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	267	(261)
Résultat par action		
Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat de base par action (EUR)	(0,20)	(0,51)
Résultat dilué par action (EUR)	(0,20)	(0,51)
Activités poursuivies		
Résultat de base par action (EUR)	(0,11)	(0,35)
Résultat dilué par action (EUR)	(0,11)	(0,35)
Activités abandonnées		
Résultat de base par action (EUR)	(0,08)	(0,17)
Résultat dilué par action (EUR)	(0,08)	(0,17)

¹ Les chiffres comparatifs au 30/06/2017 ont été retraités afin de présenter l'activité « Process Heat Exchanger » en activités abandonnées.

2. Etat consolidé résumé du résultat global

en EUR '000'

Résultat net

Autres éléments du résultat global

Eléments susceptibles d'être reclassifiés en résultat

Autres

Variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente

Variations de la juste valeur des instruments de couverture

Variations des écarts de conversion

Eléments non susceptibles d'être reclassifiés en résultat

Ecarts actuariels des régimes à prestations définies

Autres éléments du résultat global (net d'impôts)

Résultat global

Part du Groupe

Part des participations ne donnant pas le contrôle

	H1 2018	H1 2017
Résultat net	(17.993)	(11.804)
Autres éléments du résultat global		
Eléments susceptibles d'être reclassifiés en résultat	1.318	(2.244)
Autres		
Variations de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	23	(22)
Variations de la juste valeur des instruments de couverture	(0)	84
Variations des écarts de conversion	1.295	(2.306)
Eléments non susceptibles d'être reclassifiés en résultat		
Ecarts actuariels des régimes à prestations définies		
Autres éléments du résultat global (net d'impôts)	1.318	(2.243)
Résultat global	(16.675)	(14.047)
Part du Groupe	(16.996)	(13.335)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	321	(712)

3. Situation financière consolidée résumée

en EUR '000'	30/06/2018	31/12/2017
ACTIFS		
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	16.760	16.948
Goodwill	28.769	28.985
Immobilisations corporelles	13.220	15.863
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	3.403	3.535
Actifs d'impôts différés	9.420	9.090
Actifs financiers disponibles à la vente	187	189
Clients et autres débiteurs	2.226	1.713
	73.985	76.323
Actifs courants		
Stocks	7.770	6.485
Montants nets à recevoir pour les contrats de construction	66.821	62.521
Clients et autres débiteurs	158.514	149.569
Instruments financiers dérivés	1.738	3.273
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47.539	50.246
Actifs d'impôts sur le résultat	5.341	5.952
Actifs détenus en vue de la vente	16.429	10.996
	304.152	289.041
Total de l'actif	378.137	365.364

CAPITAUX PROPRES		
Capital	31.385	4.215
Autres réserves	101.270	81.100
Résultats non distribués	(103.451)	(83.118)
Capitaux propres - part du Groupe	29.204	2.197
Participations ne donnant pas le contrôle	(502)	(704)
Total des capitaux propres	28.701	1.493
PASSIF		
Passifs non courants		
Passifs financiers	80.881	73.956
Provisions pour pensions et obligations similaires	2.789	2.851
Autres provisions non-courantes	(0)	801
Passifs d'impôts différés	3.015	3.971
Autres dettes non courantes	1.771	1.622
	88.456	83.201
Passifs courants		
Passifs financiers	42.274	65.348
Montants nets à payer pour les contrats de construction	84.623	79.239
Fournisseurs et autres créditeurs	94.121	105.231
Impôts sur le résultat à payer	3.527	8.947
Instruments financiers dérivés	2.402	2.418
Autres provisions courantes	3.605	3.491
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	30.429	15.996
	260.980	280.670
Total du passif	349.435	363.871
Total du passif et des capitaux propres	378.137	365.364

4. Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres

	Capital	Réserve légale	Primes d'émission	Résultats non distribués	Actions propres	Réserve pour AFS	Paiements en actions	Réserve de couverture	Plans de pension à prestations définies	Ecart de conversion	Capitaux propres - part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
en EUR '000'													
Solde au 1er janvier 2017	3.955	671	85.542	(59.410)	(238)	4	153	(132)	(266)	(1.378)	28.901	(191)	28.710
Résultat de l'exercice				(11.543)							(11.543)	(261)	(11.804)
Autres éléments du résultat global au titre de l'exercice					(22)			84		(2.396)	(2.334)	(451)	(2.785)
Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de l'exercice	-	-	-	(11.543)	(22)	-	-	84	-	(2.396)	(13.877)	(712)	(14.589)
Augmentations de capital	121		4.736								4.857		4.857
Sorties du périmètre										(3.546)	(3.546)		(3.546)
Autres mouvements				(39)							(39)	(71)	(110)
Solde au 30 juin 2017	4.076	671	90.278	(70.991)	(260)	4	153	(48)	(266)	(7.320)	16.296	(974)	15.322
Solde au 1er janvier 2018 tel que publié	4.215	671	90.279	(83.118)	(284)	(243)	153	(38)	641	(10.079)	2.197	(704)	1.493
Impact changement de méthode (*)				(1.569)							(1.569)	(120)	(1.689)
Solde au 1er janvier 2018 ajusté	4.215	671	90.279	(84.687)	(284)	(243)	153	(38)	641	(10.079)	628	(824)	(196)
Résultat de l'exercice				(18.260)							(18.260)	267	(17.993)
Autres éléments du résultat global au titre de l'exercice						23		(0)		1.240	1,263	55	1,318
Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de l'exercice	-	-	-	(18.260)	-	23	-	(0)	-	1.240	(16.996)	321	(16.675)
Augmentations de capital (**)	27.170		18.906								46,077		46,077
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales				(513)							(513)		(513)
Autres mouvements				8							8		8
Solde au 30 juin 2018	31.385	671	109.186	(103.452)	(284)	(220)	153	(38)	641	(8.839)	29.203	(502)	28.701

(*) Voir note 2 « Principales méthodes comptables »

(**) En février 2018, le groupe a clôturé une augmentation de capital de EUR 47 millions (générant la création de 94.532.094 nouvelles actions) dont EUR 46 millions repris dans la variation de capitaux propres après imputation des frais liés à cette opération.

5. Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

en EUR '000'

Trésorerie d'exploitation

Paiements reçus des clients

Paiements aux fournisseurs et employés

Flux de trésorerie d'exploitation avant impôts

Autres frais payés

Impôt des sociétés

Autres paiements reçus/(effectués)

Flux nets de trésorerie d'exploitation avant restructuration

Paiement des frais de restructuration

Flux nets de trésorerie d'exploitation

Trésorerie d'investissement

Dividendes perçus

Cessions d'immobilisations corporelles

Cessions/(achats) de filiales nette de la trésorerie cédée

Acquisitions d'immobilisations corporelles

Achats d'immobilisations incorporelles (hors frais de développement)

Frais de développement portés à l'actif

Flux nets de trésorerie d'investissement

Trésorerie de financement

Augmentation de capital

Intérêts perçus

Intérêts payés

Nouveaux emprunts contractés

Remboursement d'emprunts

Flux nets de trésorerie de financement

Autres mouvements de trésorerie

Autres variations provenant des activités abandonnées

Changement de périmètre

Autres flux nets de trésorerie

Flux de trésorerie nets

Trésorerie en début d'exercice

Impact des différences de change sur la trésorerie

Trésorerie en fin d'exercice

Variation nette de la trésorerie

	H1 2018	H1 2017
	259.227	241.770
	(276.239)	(291.687)
	(17.012)	(49.917)
	(1.242)	(4.121)
	(5.547)	(1.404)
	76	(186)
	(23.725)	(55.628)
	(4.087)	(1.137)
	(27.812)	(56.765)
	-	14
	2.058	793
	(352)	36.185
	(391)	(1.002)
	(920)	(469)
	(106)	(213)
	289	35.308
	46.077	4.858
	47	51
	(4.615)	(5.605)
	-	29.583
	(17.643)	(1.151)
	23.866	27.736
	1.157	-
	(513)	0
	644	0
	(3.013)	6.279
	50.246	46.898
	303	(1.991)
	47.539	51.185
	(3.010)	6.279

6. Notes à l'information financière consolidée intérimaire résumée

1) Déclaration de conformité

L'information financière consolidée intérimaire résumée a été établie conformément au référentiel International Financial Reporting Standard (IFRS) tel qu'adopté par l'Union Européenne et à IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

L'information financière consolidée intérimaire résumée n'inclut pas toute l'information requise lors de la publication des comptes consolidés annuels et doit donc être lue en parallèle avec les comptes consolidés 2017 tels que publiés dans le rapport annuel 2017.

La publication de cette information financière consolidée intérimaire résumée a été autorisée par le Conseil d'administration du 4 septembre 2018.

2) Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables retenues pour l'élaboration de l'information financière consolidée intérimaire résumée sont identiques à celles retenues pour les états financiers consolidés 2017.

Normes et interprétations applicables en 2018

La norme IFRS 15 établit un modèle en cinq étapes pour comptabiliser les produits tirés de contrats conclus avec des clients. Suivant IFRS 15, le produit est comptabilisé pour le montant de la contrepartie à laquelle une entité s'attend à avoir droit, en échange des biens ou de services transférés à un client. La nouvelle norme sur le chiffre d'affaires remplace toutes les dispositions actuelles de reconnaissance du chiffre d'affaires en IFRS. Une application rétrospective est exigée pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

Il ressort de l'analyse menée en interne que seuls les frais non-incrémentaux (ou plus communément appelés « frais d'offre ») doivent faire l'objet d'un traitement différent. A partir de l'exercice 2018, ceux-ci ne sont plus activés dans la rubrique « travaux en cours » et restent donc dans le compte de résultats.

Afin de prendre ce changement en considération, il a été décidé, conformément à la norme IFRS 15, de retraiter cet impact via les réserves dans l'ouverture de l'exercice. Le total de l'impact s'élève à EUR 1,7 millions.

La norme IFRS 9 remplace l'IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 rassemblant les trois aspects de la comptabilisation des instruments financiers : la classification et l'évaluation, la dépréciation et la comptabilité de couverture.

En ce qui concerne la comptabilité de couverture, Hamon avait décidé d'utiliser l'option permise et de ne pas adopter « IFRS 9 » pour ses positions de comptabilité de couverture et de continuer d'appliquer les dispositions « IAS 39 ». Par conséquent, le Groupe n'a pas comptabilisé d'impact relatif à la comptabilité de couverture.

Pour la classification et évaluation et la dépréciation, le Groupe a finalisé son évaluation d'impact. Dans l'ensemble, il n'y a pas d'impact significatif sur l'état de la situation financière ou sur les capitaux propres du Groupe. Lors de l'analyse, le Groupe a évalué les informations suivantes :

- Classification et évaluation instruments de dettes : Les dispositions d'IFRS 9 quant à la classification et l'évaluation des actifs financiers sont basées sur le modèle de gestion de l'entreprise et des caractéristiques contractuelles des actifs financiers. Le Groupe a procédé à la revue des caractéristiques, notamment de rémunération, de ses actifs financiers. Il a été conclu que l'ensemble des actifs financiers du Groupe respectait le critère « Solely Payment of Principal and Interests (SSPI) » tel que défini par IFRS 9. Les actifs financiers comptabilisés au coût amorti selon IAS 39 n'ont donc pas connu de changement de méthode comptable lors de la première application d'IFRS 9.
- Classification et évaluation instruments de capitaux propres : Le Groupe a également procédé à une revue de son portefeuille d'instruments de capitaux propres, constitué principalement de titres de participation non consolidés, afin de déterminer la méthode d'évaluation de chaque titre (soit à la juste valeur par résultat, soit à la juste valeur par capitaux propres). Les titres présents en portefeuille au 1er janvier 2018 ont été évalués en très large majorité à la juste valeur par capitaux propres.
- Dépréciation des actifs financiers : La norme a également fait évoluer les modalités de dépréciation des actifs financiers du Groupe puisque IFRS 9 impose un modèle désormais basé sur les pertes attendues. Une analyse des portefeuilles de clients et autres débiteurs et les montants nets à recevoir pour les contrats de construction a été menée. Le Groupe a opté pour la méthode simplifiée pour mesurer les dépréciations relatives à ses clients et autres débiteurs. L'étude de l'historique de pertes constatées sur ces créances n'a fait ressortir aucun montant significatif. Le risque de crédit lié aux montants nets à recevoir pour les contrats de constructions a été mesuré selon les dispositions du modèle complet d'IFRS 9. Aucune hausse significative du risque de crédit n'a été identifiée. Par conséquent, le Groupe n'a pas enregistré de dépréciation significative supplémentaire dans ses capitaux propres à l'ouverture. Afin d'estimer le risque de non recouvrement des actifs financiers du Groupe, une analyse des pertes constatées sur l'exercice sera conduite annuellement afin d'ajuster éventuellement les taux de dépréciation.

3) Justification du principe de continuité

Les états financiers ont été préparés sur base du principe de continuité. A date et compte tenu de la restructuration financière du Groupe en décembre 2017, de son business plan, du plan de transformation et de l'activité du premier semestre 2018, le Conseil d'administration estime qu'il est toujours approprié de maintenir le principe de continuité lors de la préparation des états financiers.

En effet, le Groupe a réalisé un niveau de commandes durant le premier semestre 2018 tel qu'attendu dans son plan.

D'autre part, le cash-flow du Groupe est en ligne avec les attentes du même plan.

Il n'y a pas à ce stade d'éléments qui permettent de conclure que le Groupe ne sera pas capable d'atteindre les covenants fixés dans le cadre du crédit syndiqué.

La continuité de Hamon dépend également de la capacité du Groupe à assurer son financement à long terme. Le Conseil d'administration estime que l'application du principe de continuité est appropriée pour les raisons suivantes :

En décembre 2017, Hamon a fait l'objet d'une restructuration financière d'envergure par laquelle le Crédit Senior a été réduit de EUR 86,9 millions et une augmentation de capital a été décidée. En février 2018, l'augmentation de capital a plus que répondu aux attentes du Groupe puisque les souscriptions se sont élevées à EUR 47,3 millions pour un montant minimum attendu de EUR 38,7 millions dans le business plan, soit un apport de liquidités complémentaires de EUR 8,6 millions.

Compte tenu des autres dispositions de l'accord avec le syndicat bancaire, l'apport d'argent frais pour Hamon s'élève à EUR 42,1 millions. Les projections de trésorerie à 12 mois indiquent que cet apport permet de financer le plan de restructuration du Groupe tout en maintenant un niveau de trésorerie suffisant au financement des activités. Ces projections indiquent également que la réduction du fonds de roulement pourrait permettre de réduire l'endettement net à fin 2018.

Les covenants du Crédit Senior, calculés sur 12 mois roulants, ont été fixés sur base d'un montant minimum (i) de ventes de EUR 280 millions et (ii) de REBITDA (avant éléments non récurrents) de respectivement EUR 7, 10,5 et 14 millions au 31 décembre 2018, 30 juin 2019 et 31 décembre 2019. Le premier test de covenant est prévu le 31 décembre 2018.

La convention prévoit la possibilité pour Hamon de remédier à un éventuel manquement au covenant par le biais d'une augmentation de capital ou d'un emprunt convertible. Le Groupe peut également demander un waiver au syndicat bancaire.

Dans le cadre de la restructuration financière telle que résumée ci-avant, le business plan de Hamon approuvé lors du Conseil du 14 octobre 2017 a été accepté par le syndicat bancaire.

Le business plan se base notamment sur (i) un chiffre d'affaires (et donc des prises de commandes) d'environ EUR 400 millions pour les activités gardées dans le portefeuille et (ii) une organisation redimensionnée à ce niveau de chiffre d'affaires annuel. Ce business plan indique que, à ce niveau de prises de commandes et de chiffre d'affaires, Hamon devrait revenir à un REBITDA positif à partir de 2018 et à un résultat net positif en 2019.

Le niveau de REBITDA pour l'année 2018 du business plan permet par ailleurs de rencontrer le covenant au 31 décembre 2018.

Le plan de transformation du Groupe est en ligne avec les attentes. Les effets totaux attendus des plans lancés en 2016 et 2017 s'élèveront à EUR 24 millions en 2019. En supplément aux mesures initiées fin 2016 (économies de EUR 9 millions attendues en 2017), une série d'actions a été décidée : elles réduiront graduellement les coûts de structure. Les économies attendues de ce plan additionnel passeront de EUR 4 millions en 2017 à EUR 14 millions en 2018 pour totaliser une économie de EUR 15 millions en 2019.

Pour rappel, le plan de transformation prévoyait les ventes de TTC, AIT et Jacir qui ont été finalisées en 2017. L'arrêt des activités des filiales au Brésil et en Afrique du Sud ont été finalisées en 2018.

Le processus de cession de la BU Echangeurs de chaleur est en cours, avec un closing prévu durant le 3^{ème} trimestre 2018. Compte tenu du classement de la BU Echangeurs de chaleur en activités abandonnées, le REBITDA 2018 (principal covenant) ne sera pas affecté par les résultats négatifs de cette BU jusqu'à sa cession ainsi que par le résultat de cession en fonction du prix de vente offert.

Le Groupe poursuit également ses efforts de développement des synergies résultant de sa nouvelle organisation régionale et d'optimisation de son processus « Supply chain ». L'objectif est d'atteindre une réduction de coûts supplémentaires de EUR 10 millions avec un plein effet au plus tard fin 2020.

Le Conseil d'administration est conscient que le résultat 2018 est très sensible au niveau des prises de commandes et à l'amélioration du taux de marge et qu'il existe un vrai risque que les objectifs inclus dans le business plan pour 2018 pour ces deux indicateurs clés ne soient pas atteints, ce qui aurait un impact significatif sur le chiffre d'affaires, le REBITDA et donc le respect de covenants. Le Conseil est toutefois confiant que l'annonce de la restructuration financière réussie aura un impact favorable sur les prises de commandes de 2018 qui contribueront partiellement au chiffre d'affaires de 2018 et pleinement en 2019. Par ailleurs, le Conseil estime que les efforts commerciaux pour développer le « Customer Service » devraient montrer rapidement leurs effets en ce compris une amélioration du taux de marge.

Le Conseil d'administration est également conscient de l'échéance du Crédit Senior et de l'emprunt obligataire en janvier 2020. Dans l'hypothèse de la réalisation du business plan, le Conseil d'administration est confiant dans la capacité du Groupe de remplacer si nécessaire ces deux sources de financement ou d'étendre leur échéance.

Il résulte de l'ensemble de ces éléments que le Management et le Conseil d'administration de Hamon sont confiants dans la réalisation du business plan qui devrait permettre à Hamon de revenir à un REBITDA positif dès 2018 et de retrouver la profitabilité d'ici 2019. Par ailleurs, la capacité du Groupe à couvrir ses besoins de trésorerie est confortée par les résultats de l'augmentation de capital de février 2018.

4) Information par secteur d'activité

Le plan de transformation et d'économies lancé en 2017 a impacté significativement l'organisation interne du Groupe et la manière dont la performance des différentes composantes est suivie et évaluée.

Depuis le début de l'année, Hamon présente ces chiffres par Région et non plus par Business Unit tel qu'expliqué dans le rapport annuel 2017. Le décideur opérationnel des Régions est le Comité Exécutif.

Cette nouvelle organisation a été mise en place afin de bénéficier d'une activité commerciale intégrée favorisant les ventes croisées entre les différents types de produits.

Les résultats d'un secteur, ses actifs et ses passifs incluent tous les éléments qui lui sont directement attribuables ainsi que les revenus, dépenses, actifs et passifs qui peuvent lui être raisonnablement attribués. Le profit d'un secteur est déterminé avant frais financiers mais tient compte de l'allocation des coûts administratifs centraux et des salaires des dirigeants, du résultat des entreprises associées et des revenus de placement, dans la mesure où ils sont attribuables à un segment. Il s'agit de la mesure présentée régulièrement au principal décideur opérationnel aux fins de prise de décision concernant l'affectation des ressources et l'évaluation des performances.

En fonction des dispositions de la norme IFRS 8 les chiffres comparatifs ont été retraités et sont présentés également par région.

Compte de résultats

en EUR '000'	AMERIQUES	ASIA	EMEA	AUTRES	Non alloué	Eliminations	Total
Pour l'exercice clôturé au 30 juin 2017							
Chiffre d'affaires - tiers	47.254	38.556	70.316	20.752		-	176.878
Chiffre d'affaires vis-à-vis des autres régions	128	2.760	2.632			(5.520)	-
Chiffre d'affaires	47.382	41.316	72.948	20.752	-	(5.520)	176.878
Résultat opérationnel courant (REBIT)	(1.046)	(2.257)	(3.303)	(4.205)	(1.660)		(12.470)
Éléments non-récurrents	22.843	(250)	122	(1.071)			21.644
Résultat opérationnel (EBIT)	21.797	(2.507)	(3.181)	(5.276)	(1.660)		9.174
REBITDA	(423)	(1.583)	(2.260)	(3.198)	(1.660)		(9.124)
Revenus d'intérêts						52	52
Charges financières						(6.685)	(6.685)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées						(1.375)	(1.375)
Resultat avant impôts							1.166
Impôts sur le résultat						(9.136)	(9.136)
Resultat après impôts, hors activités abandonnées							(7.970)

en EUR '000'	AMERIQUES	ASIA	EMEA	AUTRES	Non alloué	Eliminations	Total
Pour l'exercice clôturé au 30 juin 2018							
Chiffre d'affaires - tiers	63.686	48.125	53.446	2.357			167.614
Chiffre d'affaires vis-à-vis des autres régions	-	1.144	2.436			(3.580)	-
Chiffre d'affaires	63.686	49.269	55.882	2.357	-	(3.580)	167.614
Résultat opérationnel courant (REBIT)	4.371	(208)	(5.425)	(1.884)	(163)		(3.310)
Éléments non-récurrents	(65)	108	(11)	(2.039)			(2.007)
Résultat opérationnel (EBIT)	4.306	(101)	(5.436)	(3.923)	(163)		(5.317)
REBITDA	4.922	295	(4.456)	(1.075)	(152)		(466)
Revenus d'intérêts						42	42
Charges financières						(5.549)	(5.549)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées						(83)	(83)
Resultat avant impôts							(10.907)
Impôts sur le résultat						364	364
Resultat après impôts, hors activités abandonnées							(10.543)

La colonne « AUTRES » comprend principalement les filiales en Afrique du Sud et au Brésil ainsi que Hamon et Cie.

Les ventes peuvent être décomposées par type de produit de la manière suivante :

MEUR	2018.06	2017.06
Systèmes de refroidissement	100,0	96,0
Air Quality Systems	32,9	49,9
Récupération d'énergie	19,1	18,9
Cheminées	15,0	6,4
Autres	0,5	5,6
Groupe Hamon	167,6	176,9

5) Frais de fonctionnement

<i>en EUR '000'</i>	S1 2018	S1 2017
<i>Rémunérations brutes/Cotis.patronales d'assur. sociales</i>	31.450	39.388
<i>Autres frais et charges du personnel</i>	1.309	1.412
Charges/coûts du personnel	32.758	40.800
Amortissements	2.844	3.346
Autres frais généraux d'exploitation	15.994	17.578
Total frais de fonctionnement bruts	51.596	61.725
Coûts alloués	(22.904)	(30.711)
Total frais de fonctionnement nets	28.692	31.013
Coûts de distribution et de marketing	6.328	6.121
Frais généraux et administratifs	22.007	23.949
Frais de recherche et développement	357	944
Total frais de fonctionnement net	28.692	31.013
Effectif moyen	973	1.308

Les « coûts alloués » sont en diminution suite aux effets des mesures de réorganisation ainsi que suite à l'application de l'IFRS 15 ne permettant plus d'allouer les frais d'offres non-incrémentaux sur les contrats gagnés.

La diminution des autres frais généraux d'exploitation est le résultat de la mise en place du programme de réduction des coûts au sein du Groupe.

6) Autres produits (charges) opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels restent stables par rapport au premier semestre 2017.

7) Produits (charges) non récurrents

<i>en EUR '000'</i>	S1 2018	S1 2017
Coûts de restructuration	(2.668)	(1.537)
Effets des changements de périmètre		
Pertes de valeur nettes sur actifs non courants		
Gain/(perte) sur réalisations d'actifs disponibles à la vente	218	23.460
Autres	443	(279)
Autres produits (charges) non récurrents	661	23.181
Total	(2.007)	21.644

Les frais de restructuration sont relatifs aux réductions de personnel.

Le gain de EUR 23,5 millions sur réalisation d'actifs financiers disponibles à la vente en 2017 était principalement lié à la vente de Thermal Transfer Corporation (EUR 22,4 millions).

8) Charges financières nettes

<i>en EUR '000'</i>	S1 2018	S1 2017
Charges d'intérêt	(3.116)	(4.281)
Méthode du coût amorti	(918)	(460)
Autres coûts des emprunts	(1.515)	(1.944)
Charges financières	(5.549)	(6.685)
Revenus d'intérêt	42	52
Revenus d'intérêt	42	52
Total	(5.508)	(6.633)

Les charges d'intérêt sur la dette du Groupe ont diminué par rapport au 1er semestre 2017 grâce à la diminution de la dette nette du Groupe suite à l'abandon de créance de EUR 87 millions signé en décembre 2017, et à l'augmentation de capital réalisée en février 2018.

Ce poste inclut aussi les opérations de factoring avec recours.

Le poste "Méthode du coût amorti" comprend les frais liés aux opérations de refinancement du crédit syndiqué du Groupe. Ce montant a augmenté par rapport au premier semestre 2017 suite aux coûts encourus lors de l'abandon de créance signé en décembre 2017.

L'évolution du poste « autres coûts des emprunts » au 1er semestre 2018 s'explique principalement par une meilleure maîtrise du risque de change sur les prêts en devises entre sociétés du Groupe sur la période considérée. Dans le cadre de la politique globale de gestion des risques du Groupe, le risque économique lié à ces transactions a fait l'objet d'une couverture dont le montant notionnel est révisé régulièrement.

9) Goodwill

Les valeurs de goodwill font l'objet d'un test de valeur une fois par an. Ce test est basé sur la comparaison de la valeur comptable des Unités de Gestion de Trésorerie (UGT) avec les valeurs de marché sur la base d'un plan financier à 3 ans.

Depuis le 31 décembre 2017, les UGT sont définies par région.

Fin 2017, le Groupe a procédé à ce test de dépréciation; celui-ci avait donné lieu à la comptabilisation d'une réduction de valeur sur la région EMEA de EUR 10 millions.

Au 31 décembre 2017, la valeur recouvrable des UGT a été déterminée sur base d'un calcul de la valeur d'utilité en utilisant des projections de flux de trésorerie sur trois ans (basés sur le REBITDA du business plan) avec un taux de croissance de 0% après la période de projection et un WACC de 11 %.

Au 30 juin 2018, en dehors des variations liées au taux de change, il n'y a pas de variation des goodwill.

Analyse d'indicateurs de réduction de valeur et test de dépréciation par région

- **UGT AMERIQUES**

L'UGT Amériques montre un niveau de commandes favorable et un résultat au 30 juin déjà au-dessus de son budget annuel. Ces facteurs permettent de conclure qu'il n'existe pas d'indicateur de risque de réduction de valeur.

- **UGT ASIE**

Les résultats et le niveau de commandes au 30 juin 2018 sont en-dessous des attentes reprises dans le Business Plan, toutefois le test de dépréciation 2017 a montré que les indicateurs utilisés ne sont pas sensibles étant donné que la valeur en consolidation est très peu élevée.

- **UGT EMEA**

Le résultat au 30 juin est en-deçà du budget dans la région EMEA. Un nouveau test de dépréciation a donc été réalisé par le groupe. Pour ce faire, le modèle a été revu en prenant en compte le REBITDA attendu pour la seconde partie de l'année.

Par ailleurs, le niveau de commandes au 30 juin et le carnet de commandes actuel permettent également d'être positif concernant l'activité future de cette région. Les projections qui étaient reprises dans le Business Plan de 2017 ont donc été maintenues.

Le résultat du test de dépréciation indique donc qu'aucune réduction de valeur supplémentaire n'est nécessaire.

10) Contrats de construction

en EUR '000'	30/06/18	31/12/17
Excédent des coûts encourus et marges réalisées sur avances facturées pour les contrats à solde débiteur	66.821	62.521
Excédent des avances facturées sur coûts encourus et marges réalisées pour les contrats à solde créditeur	(84.623)	(79.239)
Total	(17.801)	(16.718)

Les contrats en cours, c'est-à-dire ceux dont la période de garantie n'a pas encore commencé, sont maintenus au bilan. L'évolution, tant des coûts encourus que des avances facturées aux clients, est donc liée au timing des réceptions des commandes plutôt qu'à la croissance de nos activités.

11) Clients et autres débiteurs

en EUR '000'	30-06-18	31-12-17
Créances commerciales	120.652	121.428
Reduction de valeur pour créances douteuses	(11.132)	(12.208)
Créances commerciales nettes	109.520	109.220
Retenues	3.430	4.742
Acomptes	26.351	17.759
Dépôts donnés en garantie	900	1.068
Créances sur parties liées	7.495	4.380
Autres créances	13.044	14.113
Total	160.740	151.282
Dont clients et autres débiteurs non courants		
Créances sur parties liées	1.154	430
Dépôts donnés en garantie	859	1.012
Autres créances	213	271
Moins : créances non courantes	(2.226)	(1.713)
Clients et autres débiteurs courants	158.514	149.569

Au 31 décembre 2017, des créances commerciales pour EUR 5,9 millions avaient fait l'objet de cession sans recours à des organismes financiers et avaient été déduites du poste 'créances commerciales'.

Cette année, suite à la renégociation d'un nouveau contrat et à l'exception d'un programme spécifique en place pour une entité du groupe en France, les créances remises au factor sont maintenues dans les créances commerciales et une dette envers le factor est présentée au bilan. Celle-ci s'élève à EUR 8 millions.

Le management analyse en détail et de manière régulière les risques associés à ces créances âgées pour déterminer s'il y a lieu ou non de provisionner une réduction de valeur.

12) Passifs financiers

en Eur '000'	30/06/18	31/12/17
Emprunts bancaires	56.476	49.225
Découverts autorisés en compte courant	198	3.797
Sous-total dettes bancaires	56.674	53.022
Dettes de location-financement	2.226	2.533
Billets de trésorerie	0	19.994
Autres obligations financières	64.255	63.755
Sous-Total autres dettes	66.481	86.282
Total	123.155	139.304
Dont:		
Sous-total courant (échéant dans l'année)	42.274	65.347
Echéant la 2ème année	79.358	430
Echéant la 3ème année	386	72.532
Echéant la 4ème année	418	221
Echéant la 5ème année ou après	720	773
Sous-total non courant	80.881	73.957
Total	123.155	139.304
Dont:		
Passifs financiers échéants dans l'année en		
EUR	17.452	37.985
USD	1	6.795
Autres	24.821	20.568
Passifs financiers non courant en		
EUR	80.741	73.913
USD	0	0
Autres	140	43
	123.155	139.304

Les dettes du Groupe au 30 juin 2018 (EUR 123,2 millions) sont principalement relatives aux obligations émises à taux fixe 5,50 % échéance 2020 en date du 30 janvier 2014 (EUR 55 millions), à la convention de crédit syndiqué modifiée en 2017 et échéant le 30 janvier 2020 (EUR 26,9 millions), et au programme de factoring avec recours partiel mis en place en 2017 (EUR 7,9 millions). Les billets de trésorerie en cours fin 2017 ont été remboursés dans le courant du premier semestre 2018.

Dans le cadre du crédit syndiqué, les covenants financiers suivants ont été fixés :

- Le REBITDA consolidé du Groupe (hors Echangeurs chaleur process, Afrique du Sud et Brésil) ne peut pas être inférieur à:
 - EUR 7 millions pour la période de 12 mois précédant le 31 décembre 2018 ;
 - EUR 10,5 millions pour la période de 12 mois précédant le 30 juin 2019 ;
 - EUR 14 millions pour la période de 12 mois précédant le 31 décembre 2019.

- Le niveau de ventes du Groupe ne peut pas être inférieur à EUR 280 millions pour la période de 12 mois précédant le 31 décembre 2018, le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2019; et :
- Le total des dépenses en capital du Groupe ne peut pas excéder (i) EUR 20 millions par exercice social et (ii) EUR 45 millions pour la période s'étendant du 28 décembre 2016 jusqu'à la date de remboursement des facilités prévues par le Crédit Senior, soit le 30 janvier 2020.

13) Instruments financiers

Ci-dessous, une comparaison entre la valeur comptable et la juste valeur des actifs et passifs financiers au 30 juin 2018 et la hiérarchie de leur juste valeur.

En EUR '000'	30/06/18		31/12/17	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Trésorerie	47.511	47.511	50.246	50.246
Actifs financiers disponibles à la vente	187	187	189	189
Prêts et créances	166.131	166.131	141.825	141.825
Actifs financiers dérivés	1.593	1.593	3.273	3.273
	215.421	215.421	195.533	195.533
Passifs financiers				
Emprunts au coût amorti	68.091	68.091	84.304	84.304
Emprunts obligataires	55.000	35.475	55.000	26.675
Autres dettes	79.330	79.330	86.784	86.784
Passifs financiers dérivés	2.398	2.398	2.418	2.418
	204.818	185.293	228.506	200.181

Les actifs financiers sont principalement courants. Leur juste valeur ne diffère donc pas de leur valeur comptable. Leur valeur comptable tient déjà compte des provisions éventuelles lorsque leur recouvrement semble compromis.

Une partie de passifs financiers a été évaluée au coût amorti net de coûts de transaction. Les emprunts comprennent principalement la dette bancaire, à taux variable, dont la juste valeur est comparable à la valeur dans les comptes.

Les obligations émises à taux fixe 5,50 % sont cotées sur Euronext Brussels sous l'ISIN BE0002210764 et symbole HAM20. Il y a donc une juste valeur de marché qui diffère de la valeur comptable. Cette juste valeur est classifiée niveau 1 dans la hiérarchie de la juste valeur. Le cours mid rate du 30 juin 2018 était à 64.50 sur la plateforme Thomson Reuters Eikon (48.50 au 31 décembre 2017).

Les autres dettes sont principalement des dettes d'exploitation dont la juste valeur ne diffère pas de la valeur comptable eu égard à leur caractère courant.

La juste valeur des actifs et passifs financiers dérivés est classifiée au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur.

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux de hiérarchie de la juste valeur. Les niveaux de hiérarchie sont revus par le groupe à chaque clôture.

14) Engagements

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est amené à émettre des garanties en faveur de ses clients relatives au remboursement d'acompte, à la bonne exécution des contrats et à des obligations de garantie technique.

Certains de ces engagements sont sous la forme de garanties bancaires, d'assurances ou de crédits documentaires / lettres de crédit standby import émises sur les lignes du Groupe :

<i>en EUR '000'</i>	30-06-18	31-12-17
Crédits documentaires /SBLC import	3.524	4.192
Garanties bancaires	178.486	227.683
Garanties d'assurances	26.249	25.041
Total	208.258	256.917

Le volume d'émission des garanties bancaires est étroitement lié à l'activité du Groupe.

La ligne disponible pour l'émission des garanties bancaires sous la convention de crédit syndiqué est d'EUR 241,2 millions, contre 260,1 millions fin 2017. La ligne a été réduite d'un montant correspondant à celui disponible sur la part de certaines banques du syndicat bancaire conformément à l'accord avec le syndicat bancaire du 29 décembre 2017. En outre, elle sera réduite progressivement à un montant de EUR 211 millions au fur et à mesure que les garanties bancaires qui existaient avant l'avenant du 29 décembre 2017 (soit EUR 235 millions) arriveront à maturité. Cette réduction prendra plus de 2 ans, et un mécanisme est prévu pour permettre au Groupe de disposer des réserves suffisantes pour assurer la bonne continuité de ses opérations. Au 30 juin 2018, le Groupe disposait d'un montant de EUR 59,2 millions pour l'émission de nouvelles garanties dans le cadre de ce mécanisme.

En outre, le Groupe dispose toujours de facilités de « US bonds » à concurrence d'USD 100 millions utilisées à concurrence d'EUR 26,2 millions cette année contre EUR 25 millions fin 2017.

Par ailleurs, le Groupe a cautionné des engagements vis-à-vis d'entreprises associées (OHL et BFT) comme suit :

<i>en EUR '000'</i>	30-06-18	31-12-17
Engagements de bonne exécution d'affaires	-	182
Garanties bancaires	48	48
Total	48	229

Les engagements, pour lesquels une sortie de ressources sans recours réaliste sur le tiers est probable, sont enregistrés en tant que passifs.

15) Information relative à la gestion des risques financiers

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le Groupe sont identiques à celles décrites dans le rapport annuel 2017.

16) Parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent essentiellement des relations commerciales avec les sociétés actionnaires. Les transactions entre parties liées sont effectuées sur une base de prix de marché.

A l'exception de la participation de l'actionnaire de contrôle au refinancement du crédit syndiqué tel qu'expliqué dans le rapport annuel de 2017, il n'y a pas eu de variation notable dans la nature des transactions avec les parties liées au 1^{er} semestre 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

17) Actifs et Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Au cours de l'année 2017, dans le cadre du plan de transformation du groupe, une série de mesures ont été prises pour restructurer le Groupe. Ces actions incluent la cession de la business unit Process Heat Exchanger (« PHE »), qui comprend 100 % des actions de Hamon D'Hondt SA (France) ainsi que de ses filiales Hamon D'Hondt Korea Co Ltd (Corée du Sud - 100 %), Hamon ETP LLC (51 % - Russie) et Hamon D'Hondt Middle East Company Ltd (40 % - Arabie Saoudite).

Au 31 décembre 2017, la business unit PHE était classée comme un groupe destiné à la vente et comme activités abandonnées. Les négociations relatives à cette vente sont en cours. Le résultat des activités abandonnées résulte de la perte encourue par la division ainsi que la réévaluation des actifs et passifs de cette division à leur juste valeur moins les frais de vente. La juste valeur diminuée du coût des ventes a été estimée au moyen d'une technique d'évaluation et classée au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur. En tant que telle, la business unit PHE n'est plus présentée dans la note sectorielle. Les résultats de cette activité pour 2018 et 2017 sont présentés ci-dessous.

<u>Compte de résultat des activités abandonnées, en EUR '000':</u>	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	7.107	32.584
Coût des ventes	(6.087)	(32.791)
Marge brute	1.020	(207)
Produits et charges opérationnels et non-récurrents	(3.841)	(3.704)
Charges financières	(1)	(24)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et co-entreprises		
Ajustement de la juste valeur diminuée du coût de la ventes	(4.896)	
Résultat avant impôt des activités abandonnées	(7.719)	(3.935)
Charge d'impôt liée à l'activité de la période	269	101
Charge d'impôt liée à la réduction de valeur		-
Résultat après impôt des activités abandonnées	(7.450)	(3.834)

Les principales catégories d'actifs et de passifs de la business unit classée comme détenue en vue de la vente au 30 juin 2018 sont les suivantes :

<u>Bilan des activités abandonnées, en EUR '000':</u>	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Actifs non-courants	420	363	57
Créances	26.470	23.927	2.543
Trésorerie	970	2.127	(1.157)
Participations dans des coentreprises	(4.540)	(4.426)	(114)
<u>Evaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente</u>	<u>(6.891)</u>	<u>(10.995)</u>	<u>4.104</u>
Actifs détenus en vue de la vente	16.429	10.996	5.433
Fournisseurs	15.028	8.921	6.107
Passifs financiers	1.400	2.075	(675)
<u>Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente</u>	<u>14.000</u>	<u>5.000</u>	<u>9.000</u>
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	30.428	15.996	14.432

IV. INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Eléments non-récurrents

kEUR	30.06.18	30.06.17
Coût de restructuration	(2.668)	(1.537)
Autres éléments non-récurrents	661	23.181
Eléments non-récurrents	(2.007)	21.644

REBITDA

kEUR	30.06.18	30.06.17
Résultat opérationnel courant (REBIT)	(3.310)	(12.470)
Amortissements	2.844	3.346
REBITDA	(466)	(9.124)

Résultat opérationnel courant

kEUR	30.06.18	30.06.17
Résultat opérationnel	(3.310)	(12.470)
Eléments non-récurrents	(2.007)	21.644
Résultat opérationnel courant	(5.317)	9.174

Charges financières nettes

kEUR	30.06.18	30.06.17
Charges financières	(5.549)	(6.685)
Revenus financiers	42	52
Charges financières nettes	(5.508)	(6.633)

Besoin en fonds de roulement

KEUR	30.06.18	31.12.17
Actifs courants	304.152	289.042
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(47.539)	(50.246)
Passifs courants	(260.980)	(280.670)
Passifs financiers	42.274	65.348
Besoin en fonds de roulement	37.907	23.473

Autres actifs non-courants

KEUR	30.06.18	31.12.17
Actifs non-courants	73.985	76.323
Actifs d'impôts différés non-courants	9.420	9.090
Autres actifs non-courants	64.565	67.233

Autres actifs courants

KEUR	30.06.18	31.12.17
Instruments financiers dérivés	1.738	3.273
Actifs d'impôts sur résultat	5.341	5.952
Actifs détenus en vue de la vente	16.429	10.996
Autres actifs courants	23.508	20.221

Nom	Définition	Objectif
Nouvelles commandes / prises de commandes	Nouveaux projets pour lesquels un contrat ou une lettre d'attribution de commande (« letter of award ») a été signé entre Hamon et le client durant une période déterminée.	Donner une vue sur l'activité commerciale sur une période donnée.
Carnet de commandes	A une date donnée, valeur résiduelle des contrats clients ouverts d'Hamon qui correspond à la différence entre la valeur totale des contrats et le chiffre d'affaire déjà reconnu en résultat pour ces mêmes contrats.	Donner une vue sur les commandes ou partie de commandes que la Société devra exécuter dans le futur.
Eléments non-récurrents <i>Remarque: une étude sur la mise en œuvre des orientations de l'ESMA pourrait engendrer certaines modifications dans la présentation de cet indicateur dans les prochaines publications du Groupe Hamon</i>	Dépenses ou recettes liées aux activités opérationnelles de l'entreprise mais qui reflètent un caractère exceptionnel et qui ne se répéteront pas dans le futur comme des frais de restructurations, des moins-values sur des créances non-commerciales etc.	Isoler des coûts et des revenus n'entrant pas dans l'activité récurrente opérationnelle et permettre ainsi d'analyser la performance d'une activité sans que les chiffres ne soient faussés par ces coûts et revenus. Cela permet également de montrer et expliquer ces éléments sans qu'ils ne soient mélangés à une multitude de coûts et revenus exceptionnels. Cela permet également de calculer l'EBITDA tel que convenu dans nos conventions de financement.
EBITDA	Acronyme anglais (Earning Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) égal résultat opérationnel en excluant les amortissements et les éléments non-récurrents.	Cet agrégat montre le revenu généré par l'activité indépendamment de sa politique de financement (charges d'intérêts), de sa politique d'investissement (amortissements), de ses contraintes fiscales et des éléments non-récurrents.
Résultat opérationnel courant	Résultat opérationnel excluant les éléments non récurrents.	Cette notion permet de dégager un résultat opérationnel excluant des éléments non récurrents et permettre ainsi d'analyser la performance d'une activité sans que les chiffres ne soient faussés par ces coûts et revenus. Elle complète la notion d'EBITDA en incluant les amortissements donnant une appréciation de la politique d'investissement.
Charges financières nettes	Sommes des charges financières et des revenus financiers.	Cette notion permet de comparer le coût net de financement à la dette nette.
Besoin en fonds de roulement	Somme des actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) moins la somme des passifs courants (hors passifs financiers).	Cet agrégat représente le montant qu'une entreprise doit financer afin de couvrir le besoin résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à son activité.
Autres actifs non-courants	Actifs non-courants moins les actifs d'impôts différés non-courants.	Ceci permet d'individualiser les impôts différés des autres actifs non courants. Les impôts différés sont un poste important et sujet à variation dans notre bilan.
Autres actifs courants	Somme des actifs financiers dérivés courants, des actifs d'impôts sur résultat et des actifs financiers disponibles à la vente.	Simplifier la présentation des comptes bilantaires.

V. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Rapport du commissaire de Hamon & Cie (International) SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés clos le 30 juin 2018 et pour la période de 6 mois se terminant à cette date

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de Hamon & Cie (International) SA (la "Société"), et de ses filiales (communément, le « Groupe »), ci-joint, arrêté au 30 juin 2018, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état des variations des capitaux propres consolidé, et du tableau de flux de trésorerie consolidé y afférent pour la période de 6 mois se terminant à cette date ainsi que des notes explicatives, communément, les « Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés ». Ces états montrent un total du bilan consolidé de € 378.137 (000) et une perte consolidée pour la période de 6 mois de € 17.993 (000). La préparation et la présentation des Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard *IAS 34 Information Financière Intermédiaire* ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à d'exprimer une conclusion sur ces Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la norme internationale ISRE 2410 « *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité* » relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit (ISA's) et, en conséquence, fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui nous laisse à penser que les Etats Financiers Intérimaires Résumés et Consolidés ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière du Groupe au 30 juin 2018, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de 6 mois se terminant à cette date, conformément à IAS 34.

**Rapport du commissaire du 5 septembre 2018 sur les états financiers intermédiaires
résumés et consolidés de Hamon & Cie (International) SA pour la période
de 6 mois clos le 30 juin 2018 (suite)**

Paragraphe d'observation

Notre rapport d'audit daté du 23 mars 2018 sur les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2017 a été modifié par l'ajout d'un paragraphe d'observation lié à la continuité d'exploitation telle que définie par ISA 570. Pour notre rapport d'examen limité au 30 juin 2018, nous attirons votre attention sur la note 6.3 reprise dans les Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés laquelle reprend la mise à jour par le management de la justification du principe de continuité. Notre paragraphe d'observation précédemment émis reste d'application. Ce paragraphe ne remet pas en cause notre conclusion sans réserve exprimée ci-dessus.

Diegem, le 5 septembre 2018

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCCRL
Commissaire
représentée par



Vincent Etienne
Associé*
*Agissant au nom d'une SPRL

19VE0020

Pour tout complément d'information :

Hamon Investors Relations	investorsrelations@hamon.com	
Bernard Goblet, CEO	corporate@hamon.com	+32.10.39.04.05
Christian Leclercq, CFO	christian.leclercq@hamon.com	+32.10.39.04.22

Calendrier financier :

Revue trimestrielle T3 2018	31 octobre 2018
Communiqué de presse résultat 2018	1 mars 2019

Profil du Groupe Hamon :

Le Groupe Hamon (www.hamon.com) est un acteur mondial dans le domaine de l'engineering et du contracting (ingénierie, construction et gestion de projets). Ses activités comprennent la conception, la fabrication de composants clés, l'installation et l'entretien de systèmes de refroidissement, de systèmes de dépollution de l'air, de chaudières de récupération (HRSG) ainsi que de cheminées, destinés aux secteurs de la production d'électricité, du pétrole et du gaz et à certains autres secteurs industriels lourds tels que métallurgie, verrerie, chimie. Hamon est cotée sur le marché Euronext Bruxelles (symbole : HAMO).

Informations prévisionnelles

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes, en particulier des déclarations portant sur les plans, les objectifs, les attentes et les intentions de Hamon. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont en dehors du contrôle de Hamon. Au cas où certains de ces risques et incertitudes venaient à se matérialiser, ou au cas où les hypothèses retenues s'avéraient être incorrectes, les résultats réels pourraient dévier significativement de ceux anticipés, attendus, projetés ou estimés. Dans ce contexte, Hamon et toute autre personne déclinent toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.