



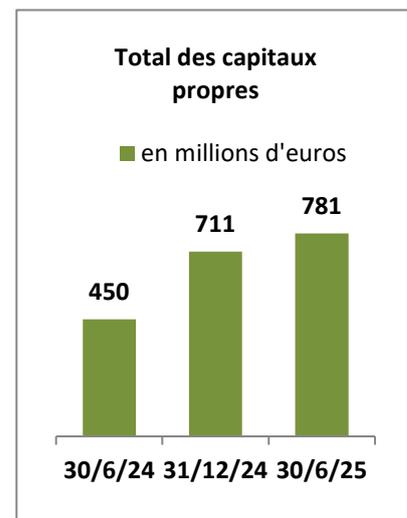
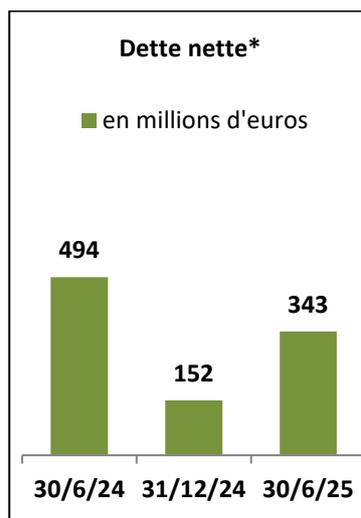
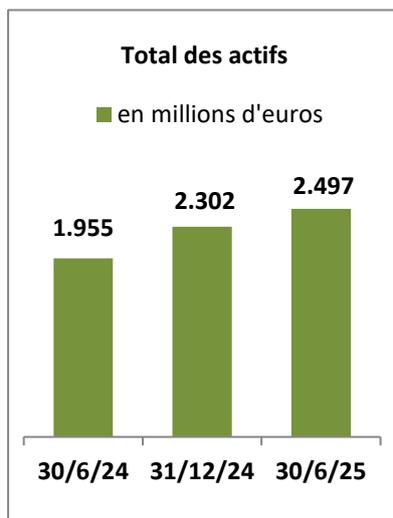
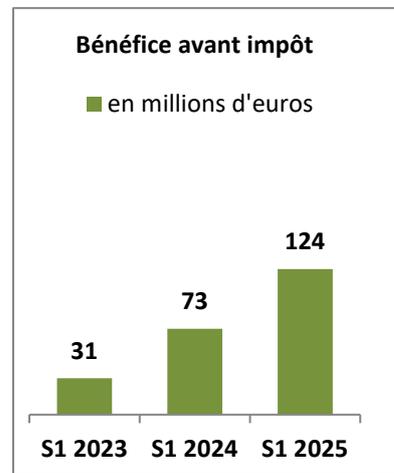
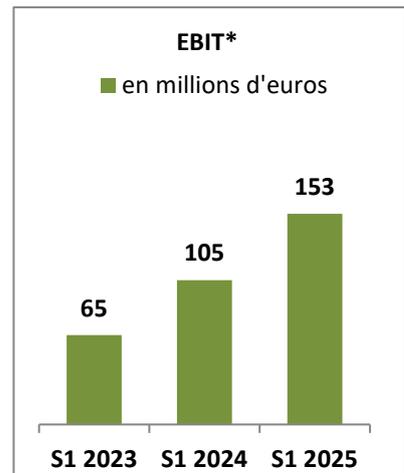
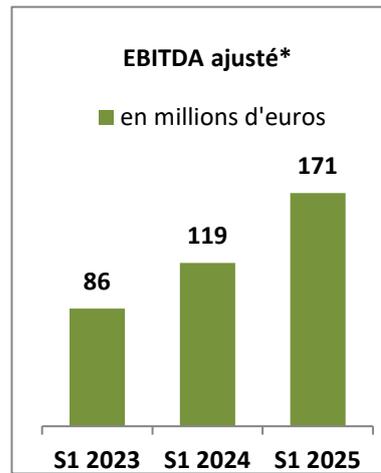
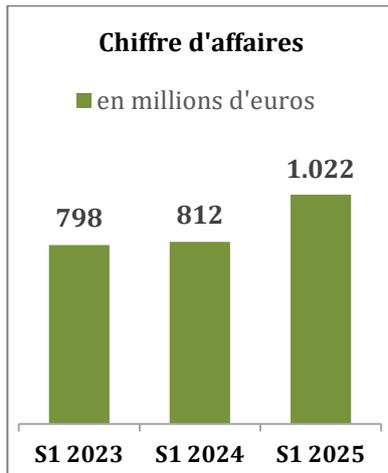
THE WORLD RUNS ON CENERGY

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2025

## TABLE DES MATIÈRES

---

<b>Principales données financières consolidées .....</b>	<b>3</b>
<b>Rapport de gestion intermédiaire .....</b>	<b>4</b>
<b>Rapport sur l'affectation des fonds levés lors de l'augmentation de capital .....</b>	<b>12</b>
<b>Déclaration des personnes responsables .....</b>	<b>14</b>
<b>Informations destinées aux actionnaires .....</b>	<b>15</b>
<b>Etats financiers intermédiaires consolidés résumés.....</b>	<b>16</b>
État consolidé résumé de la situation financière .....	16
Compte de résultat consolidé résumé.....	17
Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global .....	18
État consolidé résumé de variations des capitaux propres .....	19
Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie.....	20
Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés.....	21
<b>Rapport du commissaire sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés.....</b>	<b>38</b>
<b>Autres mesures de performance.....</b>	<b>39</b>



\* Source : Pour les définitions de l'EBITDA ajusté, de l'EBIT et de la dette nette, voir la section « AMP ».

Cette section présente les performances de Cenergy Holdings pour la période clôturée le 30 juin 2025. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés, préparés conformément à la norme IAS 34, sont présentés aux pages 16 à 37.

### Faits marquants

- **Le chiffre d'affaires** a dépassé le seuil du **milliard d'euros** au cours du premier semestre, avec une **amélioration des marges** pour toutes les unités opérationnelles.
- **L'EBITDA ajusté<sup>1</sup> a augmenté de 43% par rapport au premier semestre 2024** et a atteint **171 millions d'euros**, avec une marge correspondante de **16,7%**. La rentabilité a été stimulée par l'exécution efficace des projets d'infrastructures énergétiques et par l'amélioration de la composition des ventes, le **segment Tubes d'acier** conservant sa forte dynamique et augmentant sa marge EBITDA ajustée à **18,2%** (2,1 points de pourcentage de plus qu'au premier semestre 2024). Quant au **segment Câbles**, il a également renforcé sa marge à **16,3%**, contre 14,2% au premier semestre 2024, en raison de l'évolution favorable des projets, l'extension de capacité de l'usine de câbles sous-marins de Corinthe ayant été récemment achevée. La construction de l'usine de câbles terrestres dans le Maryland, aux États-Unis, se poursuit comme prévu.
- **Le résultat consolidé avant impôt** et le **résultat net après impôt s'élèvent** respectivement à **124 millions d'euros** (+70% en glissement annuel) et **95 millions d'euros** (+69% en glissement annuel).
- **Le carnet de commandes<sup>2</sup> au 30 juin 2025 est resté stable à plus de 3,3 milliards d'euros.**
- **L'EBITDA ajusté du premier semestre 2025 devrait atteindre 310 à 340 millions d'euros** (contre 300 à 330 millions d'euros annoncés plus tôt cette année).

### Aperçu

Au premier semestre 2025, Cenergy Holdings a poursuivi sa performance financière positive avec un EBITDA ajusté atteignant 171 millions d'euros, soit une augmentation de 43% par rapport au premier semestre 2024. Les deux segments ont fortement contribué à cette performance, les câbles continuant à générer des bénéfices solides, grâce à la satisfaction de leur important carnet de commandes, tandis que les tubes d'acier ont bénéficié de marges améliorées grâce à une combinaison favorable de projets et ont même surpassé les résultats exceptionnels du premier semestre 2024.

La demande de produits de câbles est restée soutenue, avec des prix stables, tandis que les deux segments ont continué à exécuter efficacement des projets liés à l'énergie, principal moteur de la croissance de la rentabilité. Le bénéfice après impôt pour la période s'est élevé à 95 millions d'euros.

Hellenic Cables et Corinth Pipeworks ont tous deux obtenu de nouveaux projets qui ont permis au carnet de commandes total du groupe de rester au-dessus du seuil des 3 milliards d'euros (3,33 milliards d'euros au 30 juin 2025). Parmi les contrats récemment remportés, citons notamment un contrat de plus de 180 km pour le projet de pipeline Adriatica en Italie, un contrat clé en main de Réseau de Transport d'Électricité (RTE) en partenariat avec Asso.subsea, un autre contrat pour des câbles d'exportation HVAC de 225 kV du parc éolien offshore pour Dunkerque en France, un pipeline LSAW de 41 km pour le projet HyNet Carbon Capture and Storage (CCS) Pipeline dans la baie de Liverpool au Royaume-Uni et la fourniture de câbles sous-marins de 230 kV pour le projet d'extension Silver Run aux États-Unis.

Dans le **segment Câbles**, la nouvelle capacité opérationnelle accrue pour les câbles offshore a entraîné une augmentation notable du chiffre d'affaires et du résultat net, grâce à la progression harmonieuse d'un nombre plus élevé de projets dans le carnet de commandes bien rempli du segment. Le taux d'utilisation élevé des capacités sur toutes les lignes de production continue de soutenir la croissance et d'améliorer les performances globales. La lenteur initiale de l'intégration des nouvelles capacités dans l'usine de Corinthe a été résolue et les nouvelles lignes sont désormais pleinement opérationnelles. Le chiffre d'affaires des projets a bondi de 63%, soulignant l'approche « valeur plutôt que volume » du Groupe. Parallèlement, les câbles électriques basse et

<sup>1</sup> EBITDA ajusté, défini à l'annexe D « Autres mesures de performance (AMP) ».

<sup>2</sup> Le carnet de commandes comprend les contrats signés, ainsi que les contrats pas encore en cours d'exécution, pour lesquels les filiales ont reçu une lettre d'attribution ou ont été déclarées adjudicataire privilégié par les soumissionnaires.

moyenne tension ont maintenu des marges de rentabilité saines, contribuant aux solides résultats du segment. Au total, ces réalisations ont entraîné une augmentation de 52% de l'EBITDA ajusté par rapport à l'année précédente, qui a atteint 121 millions d'euros. Le carnet de commandes du segment Câbles est resté solide à 2,8 milliards d'euros, et d'autres contrats devraient être remportés d'ici la fin de l'année. Enfin, le segment a poursuivi son programme complet d'investissements, avec des investissements clés visant à développer la production de câbles onshore à Thèbes et Eleonas (en Grèce), ainsi qu'à créer une nouvelle usine de fabrication à Baltimore, dans le Maryland.

Le **segment Tubes d'acier** a affiché une performance renforcée au premier semestre 2025, avec un chiffre d'affaires atteignant 280 millions d'euros et une marge EBITDA record de 18,2%, contre 16,1% au premier semestre 2024. Le bénéfice avant impôt a atteint 40 millions d'euros, soit une augmentation de 53% par rapport à la même période de l'année précédente. Le carnet de commandes est resté solide à 560 millions d'euros et les prises de commandes de 350 millions d'euros ont dépassé le chiffre d'affaires semestriel. Parmi les principaux projets réalisés au cours de cette période, citons le projet en eaux profondes Neptune d'OMV Petrom en Roumanie, le projet offshore Trion de Woodside Energy dans le golfe du Mexique et les projets de pipelines certifiés pour l'hydrogène pour Snam en Italie. En outre, de nouveaux projets tels que le développement NEP CSC de BP en mer du Nord ont été lancés. De plus, Corinth Pipeworks a achevé avec succès la mise en service et l'exploitation de sa nouvelle usine de revêtement lourd en béton (CWC) sur son site de production de Thisvi, en Grèce.

## Examen financier du Groupe

### Analyse de rentabilité

Montants en milliers d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1.022.220</b>	<b>812.157</b>	<b>26%</b>
Marge brute	185.099	132.644	40%
Marge brute (%)	18,1%	16,3%	178 pb
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>170.947</b>	<b>119.456</b>	<b>43%</b>
EBITDA ajusté (%)	16,7%	14,7%	201 pb
<b>EBITDA</b>	<b>171.248</b>	<b>121.196</b>	<b>41%</b>
EBITDA (%)	16,8%	14,9%	183 pb
<b>EBIT ajusté</b>	<b>152.549</b>	<b>102.890</b>	<b>48%</b>
EBIT ajusté (%)	14,9%	12,7%	225 pb
<b>EBIT</b>	<b>152.850</b>	<b>104.630</b>	<b>46%</b>
EBIT (%)	15,0%	12,9%	207 pb
Charges financières nettes	(29.300)	(31.747)	-8%
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>123.550</b>	<b>72.883</b>	<b>70%</b>
<b>Bénéfice après impôt</b>	<b>95.256</b>	<b>56.463</b>	<b>69%</b>
Bénéfice net (%)	9,3%	7,0%	237 pb
<b>Bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société</b>	<b>95.255</b>	<b>56.459</b>	<b>69%</b>

- Source : Compte de résultat consolidé résumé et section AMP  
- Tous les pourcentages sont exprimés par rapport au chiffre d'affaires

Montants en euro	S1 2025	S1 2024	Variation (%)
<b>Résultat par action</b>	<b>0,44875</b>	<b>0,29692</b>	<b>51%</b>

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a enregistré de solides résultats financiers, avec un **chiffre d'affaires** consolidé en hausse de 26% par rapport à l'année précédente, à **1.022 millions d'euros**. Le deuxième trimestre 2025 a enregistré une hausse de 28% par rapport au deuxième trimestre 2024 et de 10% par rapport au premier trimestre 2025, reflétant la dynamique de croissance soutenue dans les deux segments d'activité. Le chiffre d'affaires du segment Câbles a progressé de 33%, grâce à un mix produits amélioré et à la bonne

performance des deux sous-catégories : +63% pour les projets Câbles et +17% pour les produits Énergie et Télécoms. Le segment Tubes d'acier a enregistré une croissance de 11% de son chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2024, poursuivant ainsi la tendance positive observée ces deux dernières années.

La composition favorable des projets de tubes d'acier et la contribution accrue des projets de câbles au chiffre d'affaires total ont soutenu une amélioration notable des marges d'EBITDA ajusté. En conséquence, l'EBITDA ajusté a atteint 171 millions d'euros, soit une augmentation de 43% par rapport au premier semestre 2024. Les marges de rentabilité au deuxième trimestre 2025 ont dépassé 17%, contribuant à hauteur de 95 millions d'euros à l'EBITDA ajusté, qui est en hausse de 46% en glissement annuel et de 26% en glissement trimestriel.

Les **charges financières nettes** ont diminué de 8% en glissement annuel, atteignant 29 millions d'euros au premier semestre 2025 (contre 32 millions d'euros au premier semestre 2024), en raison de la baisse des spreads de crédit et de taux de référence plus bas. Les pertes de change, liées à la trésorerie en USD du Groupe pour l'investissement dans le Maryland, incluses dans les charges financières, se sont élevées à environ 7 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 0,2 million d'euros au premier semestre 2024. Hors cet impact, les charges financières nettes ont été inférieures de 29% à celles du premier semestre 2024.

La forte rentabilité opérationnelle a permis une augmentation de 70% du **bénéfice avant impôt** par rapport au premier semestre 2024, tandis que le **bénéfice après impôt** a dépassé 95 millions d'euros, soit 9,3% du chiffre d'affaires.

## État consolidé de la situation financière (simplifié)

Montants en milliers d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>ACTIFS</b>		
Immobilisations corporelles	944.971	850.478
Immobilisations incorporelles	40.760	40.902
Entités mises en équivalence	34.660	31.913
Autres actifs non courants	23.045	25.347
<b>Actifs non courants</b>	<b>1.043.436</b>	<b>948.640</b>
Stocks	492.379	505.580
Créances clients et autres débiteurs	183.898	139.588
Actifs sur contrats	391.212	242.572
Trésorerie et équivalents de trésorerie	343.715	442.461
Autres actifs courants	42.430	23.546
<b>Actifs courants</b>	<b>1.453.634</b>	<b>1.353.747</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>2.497.070</b>	<b>2.302.387</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>780.610</b>	<b>710.897</b>
<b>PASSIFS</b>		
Emprunts et dettes financières	184.584	243.480
Obligations locatives	5.707	6.315
Passifs d'impôt différé	68.598	61.013
Autres passifs non courants	18.405	22.473
<b>Passifs non courants</b>	<b>277.295</b>	<b>333.281</b>
Emprunts et dettes financières	493.616	342.048
Obligations locatives	3.028	2.837
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	630.263	667.000
Passifs sur contrats	249.226	200.853
Autres passifs courants	63.032	45.472
<b>Passifs courants</b>	<b>1.439.165</b>	<b>1.258.209</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>1.716.460</b>	<b>1.591.490</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>2.497.070</b>	<b>2.302.387</b>

- Source : État consolidé résumé de la situation financière

Les **dépenses d'investissement** du Groupe ont atteint 119 millions d'euros au premier semestre 2025, dont 108 millions d'euros pour le segment Câbles et le reste pour le segment Tubes d'acier, le premier poursuivant ses plans d'augmentation de capacité pour répondre à une demande en augmentation.

Le **fonds de roulement**<sup>3</sup> a augmenté de 157 millions d'euros, pour atteindre 151 millions d'euros au 30 juin 2025, contre un niveau négatif de 6 millions d'euros à la fin de l'exercice 2024. Cette augmentation était prévue et s'explique principalement par le calendrier des paiements échelonnés pour les projets en cours d'exécution. Afin de soutenir ses besoins en investissements et en fonds de roulement, le Groupe a utilisé sa trésorerie disponible et ses lignes de crédit non utilisées. Comme indiqué dans notre rapport financier précédent, l'évolution future du fonds de roulement restera sensible au calendrier des paiements anticipés et des paiements d'étapes dans les projets liés à l'énergie, ainsi qu'aux fluctuations des prix des matières premières.

La combinaison de dépenses d'investissement importantes et de besoins en fonds de roulement accrus, principalement pour le segment Câbles, a entraîné un accroissement de la **dette nette**, à 343 millions d'euros au 30 juin 2025, soit 191 millions d'euros de plus qu'à la fin de l'exercice 2024. Le produit en trésorerie de l'augmentation de capital réalisée en octobre 2024 continue d'avoir un impact positif sur la situation financière du Groupe, la trésorerie nette de la société mère atteignant 162 millions d'euros à la fin du semestre.

### Performance par segment d'activité

#### Câbles

Le **segment Câbles** a enregistré une performance solide au premier semestre 2025, avec un chiffre d'affaires atteignant 742 millions d'euros (+33% par rapport à l'année précédente). Comme déjà mentionné, la croissance a été principalement alimentée par l'activité projets, qui a enregistré une hausse remarquable de 63% de son chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2024, soutenue par la récente expansion de la capacité de production et la poursuite de la stratégie du segment axée sur les activités à forte valeur ajoutée. L'EBITDA ajusté a augmenté à 121 millions d'euros (+52% en glissement annuel), avec des marges augmentant à 16,3%, contre 14,2% au premier semestre 2024. La rentabilité améliorée a été tirée par la contribution plus élevée du chiffre d'affaires et les marges toujours solides de l'activité projets. D'autre part, l'activité câbles a maintenu une rentabilité solide, soutenue par une demande soutenue et des marges saines.

Hellenic Cables, tout au long de l'année 2025, a continué avec succès son activité d'appel d'offres avec plusieurs **nouveaux contrats** remportés :

- un contrat clé en main, en collaboration avec Asso.subsea, avec Réseau de Transport d'Électricité (RTE), pour les câbles d'exportation HVAC 225 kV du parc éolien offshore de Dunkerque en France,
- la conception, la fabrication et les essais des câbles sous-marins 230 kV et la fourniture des accessoires et des pièces de rechange associés pour le projet d'extension Silver Run aux États-Unis.
- des contrats-cadres avec des GRT européens pour des câbles basse et moyenne tension.

Dans l'ensemble, Hellenic Cables a enregistré plus de 200 millions d'euros de nouvelles commandes, tant pour des projets que pour des contrats-cadres, malgré les défis d'un environnement macroéconomique turbulent. En conséquence, le **carnet de commandes** du segment se monte à environ **2,8 milliards d'euros** au 30 juin 2025 (3 milliards d'euros au 31 décembre 2024).

Dans le même temps, plusieurs projets ont été livrés en totalité ou en partie, durant le premier semestre de l'année. Entre autres, l'installation du projet clé en main Ostwind 3 (système de câbles d'exportation de 220 kV) en Allemagne pour 50Hertz a bien avancé, tandis que la production des câbles d'exportation et inter-réseaux

<sup>3</sup> Le fonds de roulement est défini comme la somme a) des stocks, b) des créances commerciales et autres créances courantes, c) des actifs sur contrats, d) des coûts sur contrats courants et e) des créances d'impôt sur le résultat, moins f) des dettes commerciales et autres dettes courantes, g) des provisions, h) des passifs sur contrats courants et non courants et i) des dettes fiscales courantes.

pour Thor OWF au Danemark a été achevée. En outre, la production de câbles pour plusieurs autres projets, tels que les câbles d'exportation pour Baltyk II OWF en Pologne, l'interconnexion de la plateforme DolWin Kappa en Allemagne et les câbles inter-array pour Eoliennes en Mer Dieppe Le Tréport OWF en France et East Anglia 3 OWF au Royaume-Uni, a progressé comme prévu.

Les charges financières nettes ont diminué de 9% en glissement annuel pour s'établir à 20 millions d'euros, grâce à la baisse des taux d'intérêt, malgré les besoins de financement des programmes d'investissement en cours, principalement dans les usines de câbles onshore. Le résultat avant impôt a presque doublé, passant de 47 millions d'euros au premier semestre 2024 à 88 millions d'euros. Le résultat net après impôt a suivi la même tendance et a atteint 67 millions d'euros de 35 millions d'euros l'année précédente.

Au 30 juin 2025, la dette nette du segment Câbles s'élevait à 491 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation des besoins en fonds de roulement et de l'exécution des programmes d'investissement en cours. Les dépenses d'investissement pour le premier semestre 2025 se sont élevées à 108 millions d'euros et ont englobé :

- 49 millions d'euros pour la phase finale de l'extension de la capacité de l'usine de câbles offshore de Corinthe ;
- 40 millions d'euros pour la modernisation des usines de câbles onshore en Grèce, notamment de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements à l'usine de Thèbes, dans le but de créer une installation de premier ordre pour les câbles terrestres et souterrains MT, HT et THT, dont l'achèvement est prévu d'ici la fin de l'année, et la poursuite des investissements dans l'usine d'Eleonas en Grèce, afin de soutenir l'efficacité opérationnelle et la productivité ;
- 4 millions d'euros pour des améliorations à l'usine de Bucarest, et
- 15 millions d'euros pour le lancement des travaux dans la nouvelle usine de câbles terrestres dans le Maryland, aux États-Unis.

Le compte de résultat consolidé résumé pour le **segment Câbles** se présente comme suit :

Montants en milliers d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	742.442	560.086	<b>33%</b>
Bénéfice brut	<b>131.214</b>	<b>88.255</b>	<b>49%</b>
Marge brute (%)	17,7%	15,8%	192 pb
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>120.665</b>	<b>79.385</b>	<b>52%</b>
EBITDA ajusté (%)	16,3%	14,2%	208 pb
<b>EBITDA</b>	<b>120.943</b>	<b>81.125</b>	<b>49%</b>
EBITDA (%)	16,3%	14,5%	181 pb
<b>EBIT ajusté</b>	<b>107.907</b>	<b>67.800</b>	<b>59%</b>
EBIT ajusté (%)	14,5%	12,1%	243 pb
<b>EBIT</b>	<b>108.185</b>	<b>69.540</b>	<b>56%</b>
EBIT (%)	14,6%	12,4%	216 pb
Charges financières nettes	<b>(20.340)</b>	<b>(22.452)</b>	<b>-9%</b>
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>87.844</b>	<b>47.088</b>	<b>87%</b>
<b>Bénéfice après impôt</b>	<b>67.128</b>	<b>35.333</b>	<b>90%</b>
Marge nette (%)	9,0%	6,3%	273 pb
<b>Bénéfice attribuable aux propriétaires</b>	<b>67.127</b>	<b>35.330</b>	<b>90%</b>

- Source : États financiers intermédiaires consolidés résumés et AMP  
- Tous les pourcentages sont exprimés par rapport au chiffre d'affaires.

### Tubes d'acier

Le **segment Tubes d'acier** a maintenu sa progression de 2024, enregistrant une nouvelle croissance du chiffre d'affaires au premier semestre 2025. Le chiffre d'affaires a augmenté à 280 millions d'euros, contre 252 millions d'euros au premier semestre 2024, tandis que l'EBITDA ajusté a progressé à environ 51 millions d'euros, contre 41 millions d'euros au premier semestre 2024. De ce fait, le segment a atteint une marge EBITDA record de 18,2%, soit près de 2 points de pourcentage de plus qu'au premier semestre 2024.

Cette réalisation a été soutenue par des investissements sélectifs visant à accroître la capacité, permettant d'augmenter les volumes de production, et a bénéficié d'un portefeuille de projets à forte marge. La hausse des prix de l'énergie et le besoin constant de voies de transport alternatives pour le gaz naturel continuent de stimuler la demande en pipelines, relançant et/ou accélérant un certain nombre de projets à travers le monde, en phase avec le programme de transition énergétique.

Au cours des six premiers mois de l'année, Corinth Pipeworks a fabriqué et réalisé plusieurs projets importants, tels que :

- Le pipeline offshore Neptun d'OMV Petrom en Roumanie (162 km de tubes de 30 pouces LSAW) ,
- Plusieurs tubes pour Snam en Italie, y compris des parties de l'infrastructure gazière Adriatica, dont la majorité sont certifiés pour transporter jusqu'à 100% d'hydrogène , et
- Des projets de pipelines de grand diamètre pour des clients américains et israéliens, et des pipelines offshore HFW pour des projets en mer du Nord et en mer de Norvège.

Au 30 juin 2025, le carnet de commandes du segment Tubes d'acier s'élevait à 560 millions d'euros, contre 430 millions d'euros six mois plus tôt. Cette augmentation reflète l'obtention de plusieurs projets prestigieux, renforçant ainsi la position solide de Corinth Pipework sur le marché. Des nouveaux contrats importants comprennent :

- 41 km de tubes d'acier LSAW pour la partie offshore du pipeline HyNet CO<sub>2</sub> à Liverpool, au Royaume-Uni, exploité par ENI, un projet d'importance stratégique pour les objectifs de décarbonisation du pays et les efforts mondiaux en matière de climat.
- Nouveaux contrats / lots attribués par Snam pour le pipeline Adriatica en Italie.

D'autres contrats remportés aux États-Unis, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas confirment l'avantage concurrentiel du segment dans la fourniture de solutions de pipelines haute performance.

Les charges financières nettes ont considérablement diminué, de 47% en glissement annuel, pour s'établir à 5 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette réduction est due à la fois à l'amélioration des conditions de taux d'intérêt et à la baisse du niveau moyen de la dette par rapport à la même période de l'année précédente. Le bénéfice avant impôt a augmenté pour atteindre 40 millions d'euros, contre 26 millions d'euros au premier semestre 2024, tandis que le bénéfice net après impôt a augmenté de 51%, atteignant environ 33 millions d'euros. L'efficacité opérationnelle et la gestion financière rigoureuse ont été des facteurs déterminants dans l'obtention de ces résultats.

Au 30 juin 2025, la dette nette du segment Tubes d'acier est restée stable à 14,5 millions d'euros (15 millions d'euros à la fin de l'année 2024), la forte rentabilité ayant compensé l'augmentation modérée du fonds de roulement (17 millions d'euros contre 6 millions d'euros au 31 décembre 2024). Elle a également permis au segment d'autofinancer des dépenses d'investissement sélectives de 10,5 millions d'euros au cours de la période, dont la plus importante a été la mise en service et le lancement réussis de la nouvelle usine de revêtement lourd en béton (CWC) sur le site de Thisvi en Grèce. Cette ligne de revêtement à la pointe de la technologie améliore considérablement la capacité de l'entreprise à fournir des solutions de pipelines offshore entièrement intégrées à partir d'un seul site, renforçant ainsi son positionnement stratégique sur le marché mondial des infrastructures énergétiques.

Le compte de résultat consolidé résumé pour le **segment Tubes d'acier** se présente comme suit :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	279.779	252.071	<b>11%</b>
Bénéfice brut	<b>53.884</b>	<b>44.389</b>	<b>21%</b>
<i>Marge brute (%)</i>	19,3%	17,6%	165 pb
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>50.809</b>	<b>40.583</b>	<b>25%</b>
<i>EBITDA ajusté (%)</i>	18,2%	16,1%	206 pb
<b>EBITDA</b>	<b>50.832</b>	<b>40.583</b>	<b>25%</b>
<i>EBITDA (%)</i>	18,2%	16,1%	207 pb
<b>EBIT ajusté</b>	<b>45.175</b>	<b>35.604</b>	<b>27%</b>
<i>EBIT ajusté (%)</i>	16,1%	14,1%	202 pb
<b>EBIT</b>	<b>45.198</b>	<b>35.604</b>	<b>27%</b>
<i>EBIT (%)</i>	16,2%	14,1%	203 pb
Charges financières nettes	<b>(5.009)</b>	<b>(9.385)</b>	<b>-47%</b>
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>40.189</b>	<b>26.220</b>	<b>53%</b>
<b>Bénéfice après impôt</b>	<b>32.611</b>	<b>21.554</b>	<b>51%</b>
<i>Marge nette (%)</i>	11,7%	8,6%	311 pb
<b>Bénéfice attribuable aux propriétaires</b>	<b>32.611</b>	<b>21.554</b>	<b>51%</b>

- Source : États financiers intermédiaires consolidés résumés et AMP.

- Tous les pourcentages sont exprimés par rapport au chiffre d'affaires

### Principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2025

Cette section a été développée dans les notes annexes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés, note 4 « Gestion des risques financiers ».

### Événements postérieurs à la date de clôture

Cette section a été développée dans les notes annexes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés, note 16 « Événements postérieurs à la date de clôture ».

### Perspectives

Le carnet de commandes bien rempli du **segment Câbles** reste la pierre angulaire de ses perspectives financières positives pour le reste de l'année 2025 et à moyen terme. Le segment a déjà augmenté sa capacité de production de câbles offshore, poursuit activement l'expansion de ses activités de câbles terrestres en Grèce et poursuit également son investissement stratégique sur le marché américain des câbles terrestres. Les tendances mondiales comme la demande croissante en électricité, la nécessité de moderniser les réseaux dans la plupart des économies développées et l'augmentation de la production d'énergie renouvelable en Europe devraient se poursuivre au cours de la prochaine décennie. Ces « mégatendances » ont renforcé l'importance stratégique de tout le secteur des câbles, alimentant directement les plans d'expansion du segment Câbles et renforçant son pipeline. La demande de câbles électriques BT et MT reste également forte, avec des volumes supplémentaires garantis par des contrats-cadres à long terme, ce qui renforce encore la trajectoire de croissance du segment.

Le **segment Tubes d'acier** continue de renforcer sa solide position sur le marché, soutenu par un taux d'utilisation élevé des capacités, une rentabilité améliorée et un carnet de commandes enrichi de projets stratégiques. Les investissements récents dans l'amélioration des capacités, l'optimisation de la production et les capacités développées en aval ont jeté les bases pour saisir de nouvelles opportunités. Pour l'avenir, Corinth Pipeworks prévoit une demande continue pour les infrastructures de gaz naturel, qui restent le combustible de transition dominant à l'échelle mondiale. Parallèlement, la transition énergétique stimule la demande à court terme pour les projets CSC et les investissements à plus long terme dans les infrastructures hydrogène, deux domaines dans lesquels Corinth Pipeworks s'est imposé comme leader du marché.

Sur la base de la visibilité des performances futures, corroborée par un solide carnet de commandes et la forte rentabilité enregistrée au premier semestre 2025, Cenergy Holdings prévoit un EBITDA ajusté compris entre 310 et 340 millions d'euros pour l'exercice 2025. Cette prévision financière est sujette à différentes hypothèses, dont (a) l'exécution sans heurts des projets énergétiques dans les deux segments, (b) l'absence de changement significatif additionnel dans les tarifs douaniers et (c) l'impact financier limité des incertitudes géopolitiques, de la volatilité macroéconomique, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement ou d'autres chocs externes.

Conformément à l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société du 2 octobre 2024 et à l'article 7ter des statuts de la Société, le Conseil d'administration de la Société a été autorisé à décider l'émission de nouvelles actions dans le cadre du capital autorisé et à augmenter le capital social d'un montant maximal de 200 millions d'euros (prime d'émission comprise).

Le 6 octobre 2024, le Conseil d'administration a décidé d'augmenter le capital social de la Société d'un montant maximal de 200 millions d'euros (prime d'émission comprise), par émission d'actions nouvelles, avec suppression des droits préférentiels statutaires des actionnaires existants de la Société conformément à l'article 7:188 et suivants du Code belge des sociétés et des associations (le «CSA»).

Le 7 octobre 2024, l'Autorité belge des services et marchés financiers (la « FSMA ») a approuvé le Prospectus relatif à l'augmentation de capital par paiement en espèces et attribution d'actions nouvelles par offre publique en vue de l'admission à la cote de toutes les actions sur Euronext Bruxelles et sur le marché réglementé de la Bourse d'Athènes.

En conséquence de ce qui précède, le 11 octobre 2024, 22.222.222 nouvelles actions ordinaires sans valeur nominale de la Société ont été émises au prix de 9,00 euros par nouvelle action. Les nouvelles actions ont été offertes parallèlement dans le cadre d'une offre publique en Belgique et en Grèce et de placements privés auprès de certains investisseurs institutionnels dans différentes juridictions. Le produit brut total levé par la Société dans le cadre de cette offre, avant déduction des frais, s'est élevé à 199.999.998,00 euros (22.222.222 nouvelles actions multipliées par le prix d'offre de 9,00 euros).

Le paiement intégral de l'augmentation du capital social de la Société a été complété le 15 octobre 2024.

Le 16 octobre 2024, les actions nouvelles ont été admises à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles et sur le marché réglementé de la bourse d'Athènes sous le sigle « CENER ».

### Affectation des fonds levés lors de l'augmentation de capital de la Société

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Fonds levés	Fonds affectés jusqu'au 30 juin 2025	Fonds restants à allouer au 30 juin 2025
Total des fonds collectés	200.000	-	200.000
Moins : frais d'émission	(12.764)	-	(12.764)
<b>Total</b>	<b>187.236</b>	-	<b>187.236</b>
Financement de la première phase de la construction d'une usine de fabrication de câbles à Baltimore	-	(13.320)	(13.320)
Fins générales de la société	-	-	
<b>Total</b>	<b>187.236</b>	<b>(13.320)</b>	<b>173.916</b>

Les fonds restants à affecter au 30 juin 2025 sont placés sur des dépôts bancaires à court terme et des instruments du marché monétaire à faible risque, qui sont inclus dans les états financiers de la période se terminant le 30 juin 2025 dans le compte « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Le taux de change utilisé pour les calculs du tableau ci-dessus est le taux moyen USD/EUR pour la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025. Le tableau ci-dessus ne tient pas compte de l'effet des fluctuations des taux de change sur les fonds restants à affecter au 30 juin 2025.

Jusqu'au 30 juin 2025, la Société a procédé à des apports en capital à Hellenic Cables Americas en utilisant les fonds levés lors de l'augmentation de capital d'une valeur totale de 26,0 millions d'euros.

La Société a l'intention d'utiliser les fonds levés dans le cadre de l'augmentation de capital pour réaliser les investissements décrits à la PARTIE 3 « RAISONS DE L'OFFRE ET UTILISATION DU REVENU » du Prospectus de Cenergy Holdings du 8 octobre 2024 et, plus précisément, pour :

- financer la première phase de la construction d'une usine de fabrication de câbles à Baltimore, dans le Maryland, aux États-Unis ; et
- financer les besoins généraux des opérations et, dans la mesure où le Groupe le jugera nécessaire, pour financer des améliorations et des extensions de capacité des installations existantes du Groupe en Grèce.

### **Déclaration relative à l'image fidèle des états financiers intermédiaires consolidés résumés et du compte rendu contenu dans le rapport de gestion intermédiaire**

Dimitrios Kyriakopoulos, Alexios Alexiou, Maria Kapetanaki et Alexandros Benos, membres de la direction générale, déclarent, au nom et pour le compte de la Société, qu'à leur connaissance :

- a) Les états financiers intermédiaires consolidés résumés, établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, offrent une image fidèle des capitaux propres, de la situation financière et des performances financières de la Société et de ses filiales et entreprises associées ;
- b) Le rapport de gestion intermédiaire reflète une image fidèle des informations requises par l'article 13, §§ 5 et 6 de l'Arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Le capital de Cenergy Holdings s'élève à 131.668.934,53 euros répartis en 212.384.903 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous forme nominative et dématérialisée. Toutes les actions sont librement transférables et entièrement payées. La Société n'a émis aucune autre catégorie d'actions, telles que des actions non assorties de droit de vote ou privilégiées. Toutes les actions représentant le capital sont assorties des mêmes droits. Conformément aux statuts de la Société, chaque action donne, à son détenteur, à un droit de voix.

Les actions de Cenergy Holdings sont cotées sous le sigle « CENER » avec le code ISIN BE0974303357 sur le marché réglementé Euronext Bruxelles et sur le marché principal de la bourse d'Athènes avec le même code ISIN et le sigle CENER (en caractères latins).

Etats financiers intermédiaires consolidés résumés

### Calendrier financier

Publication / Événement	Date
Conférence téléphonique sur les résultats financiers du premier semestre 2025	18 septembre 2025
Information sur la performance du troisième trimestre 2025	19 novembre 2025
Conférence téléphonique d'information sur la performance du troisième trimestre 2025	20 novembre 2025
Résultats financiers de l'exercice 2025 – Communiqué de presse	4 mars 2026
Conférence téléphonique sur les résultats financiers de l'exercice 2025	5 mars 2026
Assemblée générale ordinaire 2026	26 mai 2026

### Contacts

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

**Sofia Zairi**

**Directrice des relations avec les investisseurs**

Tél. : +30 210 6787111, +30 210 6787773

E-mail : [ir@cenergyholdings.com](mailto:ir@cenergyholdings.com)

## État consolidé résumé de la situation financière

Montants en milliers d'euros

		<u>30 juin 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>		
Immobilisations corporelles	9	944.971	850.478
Actifs au titre du droit d'utilisation		8.235	8.749
Immobilisations incorporelles	10	40.760	40.902
Immeubles de placement		155	155
Entités mises en équivalence	11	34.660	31.913
Autres actifs financiers	13	4.888	4.500
Instruments dérivés	13	374	495
Créances clients et autres débiteurs		677	534
Coûts des contrats		-	222
Actifs d'impôt différé		8.715	10.692
<b>Actifs non courants</b>		<b>1.043.436</b>	<b>948.640</b>
Stocks	8	492.379	505.580
Créances clients et autres débiteurs		183.898	139.588
Actifs sur contrats	6	391.212	242.572
Coûts des contrats		66	288
Créances d'impôt		18.207	18.329
Instruments dérivés	13	24.158	4.928
Trésorerie et équivalents de trésorerie		343.715	442.461
<b>Actifs courants</b>		<b>1.453.634</b>	<b>1.353.747</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>2.497.070</b>	<b>2.302.387</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		131.669	131.669
Primes d'émission		232.059	232.059
Actions propres		(680)	(1.127)
Réserves		43.053	36.205
Bénéfice reporté		374.465	312.047
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société</b>		<b>780.566</b>	<b>710.852</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		45	45
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>780.610</b>	<b>710.897</b>
<b>PASSIFS</b>			
Emprunts et dettes financières	12	184.584	243.480
Obligations locatives	12	5.707	6.315
Avantages du personnel		4.344	4.034
Subventions		14.006	13.379
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		56	59
Passifs d'impôts différé		68.598	61.013
Passif sur contrats		-	5.000
<b>Passifs non courants</b>		<b>277.295</b>	<b>333.281</b>
Emprunts et dettes financières	12	493.616	342.048
Obligations locatives	12	3.028	2.837
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		630.263	667.000
Provisions		15.809	17.813
Passifs sur contrats		249.226	200.853
Impôt exigible		39.330	21.946
Instruments dérivés	13	7.893	5.712
<b>Passif courants</b>		<b>1.439.165</b>	<b>1.258.209</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>1.716.460</b>	<b>1.591.490</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>2.497.070</b>	<b>2.302.387</b>

Les notes aux pages 21 à 37 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros

		Pour le semestre se terminant le 30 juin	
	Note	2025	2024
Chiffre d'affaires	6	1.022.220	812.157
Coût des ventes		(837.121)	(679.513)
<b>Marge brute</b>		<b>185.099</b>	<b>132.644</b>
Autres produits		2.412	4.122
Frais de commercialisation et de distribution		(8.649)	(8.817)
Charges administratives		(25.845)	(20.572)
Perte de valeur sur créances, y inclus les actifs sur contrat		(65)	(68)
Autres charges		(1.587)	(3.090)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>151.366</b>	<b>104.220</b>
Produits financiers		3.685	595
Charges financières		(32.985)	(32.341)
<b>Charges financières nettes</b>		<b>(29.300)</b>	<b>(31.747)</b>
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nettes d'impôt	11	1.484	410
<b>Bénéfice avant impôt</b>		<b>123.550</b>	<b>72.883</b>
Impôt sur le résultat	7	(28.294)	(16.421)
<b>Bénéfice de la période</b>		<b>95.256</b>	<b>56.463</b>
<b>Bénéfice attribuable aux:</b>			
Propriétaires de la Société		95.255	56.459
Participations ne donnant pas le contrôle		1	4
		<b>95.256</b>	<b>56.463</b>
<b>Résultat par action (en euro par action)</b>			
Résultat de base et dilué		0,44875	0,29692

Les notes aux pages 21 à 37 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## Compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Note	<u>Pour le semestre se terminant le 30 juin</u>	
		2025	2024
<b>Bénéfice de la période</b>		<b>95.256</b>	<b>56.463</b>
<b><u>Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat</u></b>			
Variations de la juste valeur des instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	13	388	(1.660)
		<b>388</b>	<b>(1.660)</b>
<b><u>Éléments qui sont ou peuvent être reclassés en résultat</u></b>			
Écarts de conversion		(6.892)	(761)
Couverture des flux de trésorerie – partie efficace des variations de juste valeur		15.715	12.692
Couverture de flux de trésorerie – reclassée en résultat		(2.260)	(5.099)
Part des autres éléments du résultat global des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	11	(54)	74
Impôt lié		(2.959)	(1.667)
		<b>3.551</b>	<b>5.239</b>
<b>Résultat global après impôt</b>		<b>99.195</b>	<b>60.041</b>
<b>Résultat global attribuable aux:</b>			
Propriétaires de la société		99.195	60.038
Participations ne donnant pas le contrôle		-	4
		<b>99.195</b>	<b>60.041</b>

Les notes aux pages 21 à 37 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## État consolidé résumé de variations des capitaux propres

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Réserve de conversion	Autres réserves	Bénéfices non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2025</b>	<b>131.669</b>	<b>232.059</b>	<b>(1.127)</b>	<b>(25.155)</b>	<b>61.360</b>	<b>312.047</b>	<b>710.852</b>	<b>45</b>	<b>710.897</b>
<b>Résultat global total</b>									
Bénéfice de la période	-	-	-	-	-	95.255	<b>95.255</b>	1	<b>95.256</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(6.891)	10.885	(54)	<b>3.940</b>	(1)	<b>3.939</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.891)</b>	<b>10.885</b>	<b>95.200</b>	<b>99.195</b>	<b>-</b>	<b>99.195</b>
<b>Transactions avec les propriétaires de la société</b>									
<b>Contributions et distributions</b>									
Dividende	-	-	-	-	-	(29.734)	<b>(29.734)</b>	(1)	<b>(29.735)</b>
Paiements fondés sur des actions, réglés en actions propres	-	-	447	-	253	(447)	<b>253</b>	-	<b>253</b>
Transfert de réserves	-	-	-	-	2.601	(2.601)	-	-	-
<b>Total des contributions et des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>2.854</b>	<b>(32.782)</b>	<b>(29.481)</b>	<b>(1)</b>	<b>(29.482)</b>
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>131.669</b>	<b>232.059</b>	<b>(680)</b>	<b>(32.046)</b>	<b>75.099</b>	<b>374.465</b>	<b>780.566</b>	<b>45</b>	<b>780.610</b>

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Réserve de conversion	Autres réserves	Bénéfices non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2024</b>	<b>117.892</b>	<b>58.600</b>	<b>-</b>	<b>(20.735)</b>	<b>63.476</b>	<b>185.804</b>	<b>405.037</b>	<b>41</b>	<b>405.078</b>
<b>Résultat global total</b>									
Bénéfice de la période	-	-	-	-	-	56.459	<b>56.459</b>	4	<b>56.463</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(761)	4.266	74	<b>3.579</b>	-	<b>3.579</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(761)</b>	<b>4.266</b>	<b>56.533</b>	<b>60.038</b>	<b>4</b>	<b>60.041</b>
<b>Transactions avec les propriétaires de la société</b>									
<b>Contributions et distributions</b>									
Dividende	-	-	-	-	-	(15.213)	<b>(15.213)</b>	-	<b>(15.213)</b>
Transfert de réserves	-	-	-	-	(2.046)	2.046	-	-	-
<b>Total des contributions et des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.046)</b>	<b>(13.167)</b>	<b>(15.213)</b>	<b>-</b>	<b>(15.213)</b>
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>117.892</b>	<b>58.600</b>	<b>-</b>	<b>(21.496)</b>	<b>65.696</b>	<b>229.169</b>	<b>449.861</b>	<b>45</b>	<b>449.906</b>

Les notes figurant aux pages 21 à 37 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

Montants en milliers d'euros	Note	Pour le semestre se terminant le 30 juin	
		2025	2024
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Résultat net de la période		95.256	56.463
<i>Ajustements pour:</i>			
- Impôt sur le résultat		28.294	16.421
- Amortissements de la période	5	15.529	14.100
- Perte de valeur	5	3.107	2.710
- Amortissement des subventions		(237)	(243)
- Résultat financier net		29.300	31.747
- Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence,	11	(1.484)	(410)
- (Gain) sur la cession d'immobilisations corporelles		(173)	(7)
- Perte de valeur sur immobilisations		133	50
- Transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en instruments de capitaux propres		253	-
- Variation de la juste valeur des instruments dérivés		(3.930)	1.297
- Dépréciation des stocks		301	458
- Perte de valeur sur créances, y inclus les actifs sur contrats		65	68
		<b>166.412</b>	<b>122.652</b>
Changements dans:			
- Stocks		13.502	(30.217)
- Créances clients et autres débiteurs		(44.156)	65.015
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs		(28.699)	1.762
- Actifs sur contrats		(148.640)	(57.140)
- Passifs sur contrat		43.374	(46.318)
- Coûts du contrat		444	33
- Avantages du personnel		309	269
		<b>2.546</b>	<b>56.055</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</i>			
Intérêts versés et charges afférentes		(27.983)	(33.068)
Impôt sur le résultat payé		(8.649)	(5.924)
		<b>(34.086)</b>	<b>17.064</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(122.469)	(121.830)
Acquisition d'actifs incorporels		(1.340)	(1.212)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		189	7
Dividendes reçus		-	795
Intérêts reçus		3.114	406
		<b>(120.506)</b>	<b>(121.834)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Dividendes versés		(27.178)	(10.649)
Produit des emprunts	13	177.510	151.805
Remboursement d'emprunts	13	(84.392)	(63.386)
Principaux éléments des paiements de location	13	(1.450)	(1.272)
Produits provenant de subventions		121	-
		<b>64.610</b>	<b>76.498</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents</b>			
		<b>(89.982)</b>	<b>(28.273)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier			
		442.461	183.400
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie			
		(8.764)	696
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin</b>			
		<b>343.715</b>	<b>155.824</b>

Les notes figurant aux pages 21 à 37 font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.

## Notes relatives aux états financiers intermédiaires consolidés résumés

### 1. Entité qui publie les états financiers

Cenergy Holdings S.A. (ci-après « la Société » ou « Cenergy Holdings ») est une société anonyme belge. Le siège social de la Société est situé à 1000 Bruxelles, Belgique, Avenue Marnix, 30. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés de la Société comprennent ceux de la Société et de ses filiales (collectivement dénommées « Cenergy Holdings Group » ou « le Groupe »), ainsi que la participation de Cenergy Holdings dans des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence.

Cenergy Holdings est une société holding qui détient, directement ou indirectement, des participations dans 13 filiales. Avec des sites de production en Grèce, en Bulgarie et en Roumanie, les filiales de Cenergy Holdings sont spécialisées dans la fabrication de tubes d'acier et de câbles. Ses actions sont cotées sur Euronext Bruxelles et à la Bourse d'Athènes (sous le sigle « CENER »).

Cenergy Holdings est une filiale de Viohalco S.A. (71,46% des droits de vote). Viohalco S.A. («Viohalco») est une société holding belge qui détient des participations dans des entreprises leaders dans le domaine de la transformation des métaux en Europe. Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre, en câbles, en acier et en tubes d'acier, ainsi que dans le développement technologique.

Les présents états financiers intermédiaires ont été approuvés par le Conseil d'administration de la société le 17 septembre 2025.

L'adresse web de la Société est [www.cenergyholdings.com](http://www.cenergyholdings.com), où les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été publiés.

### 2. Base de préparation

#### Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires ont été établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne et doivent être lus en même temps que les derniers états financiers annuels consolidés du Groupe au 31 décembre 2024. Ils n'incluent pas toutes les informations requises au titre de l'établissement d'états financiers IFRS complets. Toutefois, certaines notes explicatives sont incluses pour expliquer les événements et les transactions qui sont importants pour comprendre les changements dans la situation financière et les performances du Groupe Cenergy Holdings depuis les derniers états financiers consolidés annuels clos au 31 décembre 2024.

#### Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de l'élaboration des présents états financiers intermédiaires, la Direction a pris des décisions, a effectué des estimations et a formulé des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants comptabilisés au titre des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les jugements significatifs formulés par la Direction dans l'application des méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude relatives aux estimations sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers annuels consolidés de l'exercice au 31 décembre 2024.

### 3. Principales méthodes comptables

Sauf indication contraire ci-après, les états financiers intermédiaires ont été établis en appliquant les mêmes méthodes comptables que celles adoptées pour la préparation des états financiers consolidés de Cenergy Holdings pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Les amendements dans les méthodes comptables devraient également se retrouver dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2025.

#### A. Normes et interprétations applicables à l'exercice en cours

Certaines nouvelles normes, modifications de normes et interprétations ont été publiées et sont d'application obligatoire pour la première fois à partir de l'exercice comptable débutant au 1er janvier 2025 et ont été appliquées dans la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés. Aucune d'entre elles n'a eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

##### **Amendements à IAS 21 « Les effets des variations des taux de change : absence d'échangeabilité »**

IAS 21 ne couvrait pas auparavant la manière de déterminer les taux de change en cas d'absence de convertibilité à long terme et le taux au comptant à appliquer par la société n'est pas observable. Les modifications à portée limitée ajoutent des exigences spécifiques concernant :

- Déterminer quand une devise est échangeable contre une autre et quand elle ne l'est pas ;
- Déterminer le taux de change à appliquer dans le cas où une devise n'est pas échangeable ;
- Informations supplémentaires à fournir lorsqu'une devise n'est pas échangeable.

#### B. Normes et interprétations applicables aux périodes ultérieures

Un certain nombre de nouvelles normes et d'amendements à des normes et interprétations sont entrés en vigueur pour les exercices débutant après le 1er janvier 2025 et n'ont pas été appliqués dans la préparation des présents états financiers consolidés. Aucun d'entre eux n'est susceptible d'avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe. Il n'existe aucune autre norme IFRS ou interprétation IFRIC qui n'est pas encore en vigueur et qui serait susceptible d'avoir une incidence significative sur le Groupe.

Les amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2025 et ont été adoptés par l'Union européenne :

##### **Amendements à IFRS 9 et à IFRS 7 : La classification et la mesure des instruments financiers** (entrée en vigueur le 1er janvier 2026).

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des amendements à la norme IFRS 9 et à la norme IFRS 7 afin de :

- Clarifier la date de reconnaissance et de déconsolidation de certains actifs et passifs financiers, avec une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés par le biais d'un système de transfert électronique de fonds ;
- Clarifier et ajouter des orientations supplémentaires pour évaluer si un actif financier répond au critère des paiements exclusivement de principal et d'intérêts (SPPI) ;
- Ajouter de nouvelles informations à fournir pour certains instruments dont les modalités contractuelles peuvent modifier les flux de trésorerie (comme certains instruments liés à la réalisation d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)) ;
- Mettre à jour les informations à fournir pour les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais d'un autre élément du résultat global (FVOCI).

Les amendements aux normes suivantes ont été publiés mais ne sont pas encore obligatoires pour les exercices comptables débutant au 1er janvier 2025 et ont été adoptés par l'Union européenne :

**Amendements à IFRS 9 et à IFRS 7: Contrats d'électricité dont la production dépend de la nature (« renouvelable »)** (en vigueur le 1er janvier 2026).

Le 18 décembre 2024, l'IASB a publié des amendements à la norme IFRS 9 et à la norme IFRS 7 afin de:

- clarifier l'application des exigences en matière d'« usage personnel » ;
- autoriser la comptabilité de couverture si ces contrats sont utilisés comme instruments de couverture ; et
- se conformer aux nouvelles exigences de divulgation pour permettre aux investisseurs de comprendre l'effet de ces contrats sur la performance financière et les flux de trésorerie d'une entreprise.

**IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers** (entrée en vigueur le 1er janvier 2027).

L'IASB a publié IFRS 18, la nouvelle norme sur la présentation et les informations à fournir dans les états financiers, en mettant l'accent sur les mises à jour du compte de résultat. Les nouveaux concepts clés introduits dans IFRS 18 concernent :

- La structure du compte de résultat ;
- Les informations nécessaires à fournir dans les états financiers pour certaines mesures de performance du résultat qui sont rapportées en dehors des états financiers de l'entité (c'est-à-dire les mesures de performance alternatives définies par la direction) ;
- Les principes améliorés sur l'agrégation et la désagrégation qui s'appliquent aux états financiers primaires et aux notes en général.

IFRS 18 remplacera IAS 1 ; bon nombre des autres principes existants dans IAS 1 sont conservés, avec des changements limités. IFRS 18 n'aura pas d'impact sur la reconnaissance ou la mesure des éléments dans les états financiers, mais cela pourrait modifier ce qu'une entité rapporte en tant que "bénéfice ou perte d'exploitation". IFRS 18 s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 et s'applique également aux informations comparatives. Les changements de présentation et des informations nécessaires par IFRS 18 pourraient nécessiter des changements de système et de processus.

**IFRS 19 Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : Informations à fournir** (entrée en vigueur le 1er janvier 2027).

Le Conseil des normes comptables internationales (IASB) a publié une nouvelle norme comptable IFRS pour les filiales. La norme IFRS 19 « Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : Informations à fournir » permet aux filiales éligibles d'utiliser les normes comptables IFRS avec des informations à fournir réduites. L'application de la norme IFRS 19 réduira les coûts de préparation des états financiers des filiales tout en maintenant l'utilité des informations pour les utilisateurs de leurs états financiers.

**Améliorations annuelles Volume 11** (entre en vigueur le 1 janvier 2026).

Les normes modifiées sont:

- IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière ;
- IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir et des indications supplémentaires pour la mise en œuvre d'IFRS 7 ;
- IFRS 9 Instruments financiers ;
- IFRS 10 États financiers consolidés ; et
- IAS 7 Tableaux des flux de trésorerie.

### C. Paiement fondé sur des actions

Au cours du premier semestre 2025, Cenergy Holdings a adopté une nouvelle méthode comptable conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », à la suite de l'octroi d'instruments de capitaux propres aux employés de la Société. Cette méthode s'applique aux transactions dont le paiement est fondé sur des actions et reflète les exigences de comptabilisation, d'évaluation et d'information de la norme IFRS 2.

Plus précisément, le 27 mai 2025, l'Assemblée générale de Cenergy Holdings a approuvé l'attribution extraordinaire de 25.000 actions au directeur général (CEO). Il est à noter que cette attribution est un élément exceptionnel et ne fait pas partie du plan d'intéressement à long terme (LTIP), le plan de rémunération variable du Groupe. En outre, le 19 juin 2025, 22.613 actions ont été attribuées au CEO pour ses performances en 2024, conformément au LTIP de Cenergy Holdings. Le LTIP en cours est un programme de paiement fondé sur des actions qui inclura progressivement les cadres supérieurs du Groupe.

#### Méthode comptable

Cenergy Holdings applique la norme IFRS 2 pour comptabiliser les transactions dont le paiement est fondé sur des actions et dans lesquelles les employés reçoivent des instruments de capitaux propres en contrepartie de services rendus. La juste valeur des instruments de capitaux propres attribués est déterminée à la date d'attribution et est comptabilisée en charges sur la période d'acquisition des droits, avec une augmentation correspondante des capitaux propres. Les révisions de la juste valeur estimée ou des hypothèses d'acquisition des droits sont comptabilisées de manière prospective. Tout impact de ces révisions est comptabilisé en résultat de la période de changement, de manière à ce que la charge cumulée reflète l'estimation révisée. Un ajustement correspondant est effectué dans les réserves de capitaux propres. Sur la base du LTIP de Cenergy Holdings, les attributions sont accordées sans contrepartie. Lors du règlement, Cenergy Holdings utilise ses actions propres existantes pour satisfaire les attributions.

#### Principes comptables clés appliqués

<b>Date d'attribution :</b>	25.000 actions : 27 mai 2025 (date d'approbation par l'Assemblée générale) 22.613 actions : 19 juin 2025 (date de signature du LTIP)
<b>Conditions d'acquisition des droits :</b>	25.000 actions : condition de service – le status d'employé doit être maintenu jusqu'au 31 décembre 2027 22.613 actions : conditions de performance remplies pour l'exercice 2024 et condition de service (emploi jusqu'au 31 décembre 2027)
<b>Période d'acquisition des droits :</b>	25.000 actions : du 27 mai 2025 au 31 décembre 2027 22.613 actions : du 19 juin 2025 au 31 décembre 2027
<b>Évaluation de la juste valeur :</b>	9,82 euros par action pour les 25.000 actions 8,92 euros par action pour les 22.613 actions

#### Comptabilisation et évaluation

La juste valeur totale des actions attribuées s'élève à 447 milliers d'euros, qui sera comptabilisée en charges sur la période d'acquisition des droits de trois ans (2025-2027). La charge comptabilisée en résultat pour le premier semestre 2025 s'élève à 149 milliers d'euros. Le crédit correspondant est comptabilisé en capitaux propres sous la rubrique « Autres réserves ».

#### Transfert d'actions

Le 20 juin 2025, 47.613 actions de la Société ont été attribuées gratuitement par la Société, par le biais d'un transfert de gré à gré (OTC), au CEO de la Société. Les actions susmentionnées ont été acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions de la Société, conformément à une décision de son Conseil d'administration du 23 juillet 2024. Les actions offertes au bénéficiaire sont soumises

à une obligation de conservation pendant une période de trois (3) ans à compter du 1er janvier 2025, soit jusqu'au 31 décembre 2027 (inclus).

#### 4. Gestion du risque financier

Aucune modification n'est intervenue en 2025 en ce qui concerne les objectifs et les politiques de gestion du risque financier des filiales de Cenergy Holdings.

Les sociétés de Cenergy Holdings suivent de près et en permanence les développements internationaux et nationaux et adaptent en temps opportun leur stratégie commerciale et leurs politiques de gestion des risques afin de minimiser l'impact opérationnel des conditions macroéconomiques.

#### 5. Segments opérationnels

##### Informations sur les segments opérationnels et réconciliation avec les mesures IFRS

Les tableaux suivants illustrent l'information relative sur les bénéfices ou les pertes des segments opérationnels pour les six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024.

1er semestre 2025	Segments opérationnels			Total
	Câbles	Tubes d'acier	Autres activités	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
<b>Chiffre d'affaires par segment</b>	1.129.735	276.167	-	1.405.903
Chiffre d'affaires entre segments	(387.294)	3.611	-	(383.683)
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	<b>742.442</b>	<b>279.779</b>	-	<b>1.022.220</b>
<b>Bénéfice brut</b>	131.214	53.884	-	185.099
<b>Résultat opérationnel</b>	108.185	44.904	(1.722)	151.366
Produits financiers	573	302	2.809	3.685
Charges financières	(20.914)	(5.311)	(6.760)	(32.985)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	295	1.190	1.484
<b>Bénéfice / (perte) avant impôt</b>	<b>87.844</b>	<b>40.189</b>	<b>(4.483)</b>	<b>123.550</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(20.716)	(7.578)	-	(28.294)
<b>Bénéfice/ (perte) de la période</b>	<b>67.128</b>	<b>32.611</b>	<b>(4.483)</b>	<b>95.256</b>

1er semestre 2024	Segments opérationnels			Total
	Câbles	Tubes d'acier	Autres activités	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
<b>Chiffre d'affaires par segment</b>	900.980	378.445	-	1.279.426
Chiffre d'affaires entre segments	(340.895)	(126.374)	-	(467.269)
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	<b>560.086</b>	<b>252.071</b>	-	<b>812.157</b>
<b>Bénéfice brut</b>	88.255	44.389	-	132.644
<b>Résultat opérationnel</b>	69.540	35.945	(1.266)	104.220
Produits financiers	336	165	93	595
Charges financières	(22.788)	(9.550)	(3)	(32.341)
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	(341)	751	410
<b>Bénéfice / (perte) avant impôt</b>	<b>47 088</b>	<b>26.220</b>	<b>(425)</b>	<b>72.883</b>
Impôt sur le résultat	(11.755)	(4.666)	-	(16.421)
<b>Bénéfice/ (perte) de la période</b>	<b>35.333</b>	<b>21.554</b>	<b>(425)</b>	<b>56.463</b>

Autres informations par segment, pour les périodes clôturées au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024 sont les suivantes :

<b>1er semestre 2025</b>	<b>Segments opérationnels</b>			<b>Total</b>
	<b>Câbles</b>	<b>Tubes d'acier</b>	<b>Autres activités</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Amortissements	(12.987)	(5 642)	(6)	<b>(18.635)</b>
Dépenses d'investissement	108.097	10.492	-	<b>118.589</b>

<b>1er semestre 2024</b>	<b>Segments opérationnels</b>			<b>Total</b>
	<b>Câbles</b>	<b>Tubes d'acier</b>	<b>Autres activités</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Amortissements	(11.811)	(4.995)	(4)	<b>(16.810)</b>
Dépenses d'investissement	105.180	17.102	-	<b>122.282</b>

Les informations par segment concernant les actifs et passifs des segments opérationnels au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 sont les suivantes :

<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>Segments opérationnels</b>			<b>Total</b>
	<b>Câbles</b>	<b>Tubes d'acier</b>	<b>Autres activités</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Actifs du segment	1.702.367	602.690	192.013	<b>2.497.070</b>
<i>Pami lesquels :</i>				
- Actifs non courants hors impôt différé et instruments financiers	761.045	245.113	23.301	<b>1.029.459</b>
- Entités mises en équivalence	-	11.415	23.245	<b>34.660</b>
Passifs du segment	1.348.881	364.278	3.301	<b>1.716.460</b>

<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>Segments opérationnels</b>			<b>Total</b>
	<b>Câbles</b>	<b>Tubes d'acier</b>	<b>Autres activités</b>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>				
Actifs du segment	1.495.979	601.505	204.902	<b>2.302.387</b>
<i>Parmi lesquels :</i>				
- Actifs non courants hors impôt différé et instruments financiers	672.231	238.294	22.428	<b>932.953</b>
- Entités mises en équivalence	-	9.522	22.392	<b>31.913</b>
Passifs du segment	1.187.797	402.345	1.347	<b>1.591.490</b>

## 6. Chiffre d'affaires

Les opérations et les principales sources du chiffre d'affaires de Cenergy Holdings sont celles qui figurent dans les derniers états financiers annuels.

### Répartition du chiffre d'affaires

Le tableau ci-après montre la répartition du chiffre d'affaires par marché géographique, principaux produits et lignes de service et le moment de la reconnaissance des ventes.

Le tableau comprend un rapprochement avec les segments opérationnels du Groupe (voir note 5) :

#### Principaux marchés géographiques

<b>Segment</b>	<b>Câbles</b>		<b>Tubes d'acier</b>		<b>Total</b>	
	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>
<i>Montants en milliers d'euros</i>						
Grèce	164.532	209.241	12.417	8.150	176.949	217.391
Autres pays de l'UE	429.198	231.924	103.556	33.227	532.754	265.151
Autres pays européens	73.105	39.403	94.514	24.785	167.619	64.188
Amérique	19.316	28.914	56.469	19.269	75.785	48.182
Reste du monde	56.290	50.604	12.823	166.640	69.113	217.244
<b>Total</b>	<b>742.442</b>	<b>560.086</b>	<b>279.779</b>	<b>252.071</b>	<b>1.022.220</b>	<b>812.157</b>

#### Principaux produits et lignes de services

<b>Segment</b>	<b>Câbles</b>		<b>Tubes d'acier</b>		<b>Total</b>	
	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>
<i>Montants en milliers d'euros</i>						
Projets de tubes d'acier	-	-	260.426	231.891	260.426	231.891
Sections structurelles creuses	-	-	14.276	12.029	14.276	12.029
Projets de câbles	409.302	251.578	-	-	409.302	251.578
Câbles d'alimentation et de télécommunications	294.059	250.707	-	-	294.059	250.707
Autres (matières premières, ferraille, marchandises, etc.)	39.081	57.801	5.076	8.151	44.157	65.952
<b>Total</b>	<b>742.442</b>	<b>560.086</b>	<b>279.779</b>	<b>252.071</b>	<b>1.022.220</b>	<b>812.157</b>

#### Moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires

<b>Segment</b>	<b>Câbles</b>		<b>Tubes d'acier</b>		<b>Total</b>	
	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>
<i>Montants en milliers d'euros</i>						
Produits transférés à un moment donné	333.140	308.507	19.352	20.180	352.492	328.688
Produits / Services transférés progressivement	409.302	251.578	260.426	231.891	669.728	483.469
<b>Total</b>	<b>742.442</b>	<b>560.086</b>	<b>279.779</b>	<b>252.071</b>	<b>1.022.220</b>	<b>812.157</b>

Le chiffre d'affaires a augmenté de 26% par rapport au premier semestre de l'année précédente, pour atteindre 1.022 millions d'euros. Cette augmentation est attribuable aux deux segments :

- Dans le segment Câbles, le chiffre d'affaires a augmenté de 33%, grâce à un meilleur mix produits et à la bonne performance des deux sous-catégories : +63% dans les projets de câbles et +17% dans les produits pour l'énergie et les télécommunications.

- Le segment Tubes d'acier a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 11% par rapport au premier semestre 2024, poursuivant ainsi la tendance positive observée ces deux dernières années.

## Soldes de contrats

Les actifs sur contrats se rapportent principalement aux droits à contrepartie pour les travaux terminés mais non facturés à la date de clôture des états financiers concernant les produits personnalisés ou les projets énergétiques. Les actifs liés à des contrats sont transférés aux créances quand les droits deviennent inconditionnels. C'est le cas quand les sociétés de Cenergy Holdings établissent les factures destinées aux clients. Les passifs sur contrats portent essentiellement sur les paiements en avance reçus des clients pour la réalisation de produits personnalisés ou de projets énergétiques.

Les actifs sur contrats ont augmenté de 148,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 en raison de montants plus élevés de créances non facturées, vu que pour les projets de câbles clés en main, les tubes d'acier personnalisés et les produits de câbles, les montants sont facturés au fur et à mesure que les travaux progressent conformément aux conditions contractuelles convenues, soit à l'achèvement d'étapes contractuelles, soit à la livraison et réception définitive des produits.

Les passifs sur contrats ont augmenté de 43,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024, les acomptes reçus au cours du premier semestre 2025 pour des projets à venir ayant dépassé le chiffre d'affaires comptabilisé pour les projets exécutés au cours de la période, pour lesquels un passif sur contrat avait été enregistré au début de la période.

Dans l'ensemble, les soldes découlant des contrats avec les clients sont déterminés par l'échelonnement des paiements d'étapes relatifs aux projets dans les deux segments.

## 7. Impôt sur le résultat

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Pour le semestre se terminant le 30 juin</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Charge d'impôt exigible	(22.120)	(13.934)
Charge d'impôt différé	(6.174)	(2.487)
<b>Total</b>	<b>(28.294)</b>	<b>(16.421)</b>

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée à un montant déterminé en multipliant le résultat avant impôt de la période intermédiaire par la meilleure estimation de la direction du taux d'imposition annuel moyen pondéré attendu pour l'ensemble de l'exercice, ajusté de l'effet fiscal de certains éléments comptabilisés en totalité dans la période intermédiaire. De ce fait, le taux d'imposition effectif dans les états financiers intermédiaires peut différer de l'estimation du taux d'imposition effectif de la direction pour les états financiers annuels.

Le taux d'imposition des sociétés en Belgique, conformément à la législation fiscale applicable, est de 25%.

Le bénéfice imposable de chaque filiale est imposé au taux d'imposition applicable dans le pays où chaque filiale est domiciliée. Conformément à la loi grecque 4799/2021, le taux d'imposition pour les personnes morales en Grèce, où la plupart des filiales de Cenergy Holdings sont situées, est fixé à 22%. Le taux d'imposition des personnes morales en Roumanie est fixé à 16% et aux États-Unis, le taux d'imposition fédéral des sociétés est fixé à 21%.

**Réforme fiscale internationale – Pilier II**

Le Groupe est soumis aux règles types du deuxième pilier de l'OCDE. En vertu de la législation du deuxième pilier, un impôt complémentaire peut être appliqué pour toute différence entre leur taux d'imposition effectif mondial anti-érosion (« GloBE ») par juridiction et le taux minimum de 15%.

Au 30 juin 2025, la législation relative au deuxième pilier a été adoptée ou est en passe de l'être dans certaines juridictions où le Groupe est présent.

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2025, le Groupe a procédé à une évaluation intermédiaire pour tous les pays dans lesquels il est présent afin de déterminer la charge fiscale potentielle découlant des règles du deuxième pilier. Cette évaluation a été réalisée sur la base des états financiers IFRS des entités constitutives au 30 juin, afin de valider les conclusions relatives à l'éligibilité des entités constitutives aux règles transitoires de la « CBCR Safe Harbour ».

Sur la base de cette évaluation, seuls les bénéfices déclarés en Bulgarie n'étaient pas éligibles aux règles transitoires CBCR Safe Harbour, et pour ces bénéfices, l'impôt complémentaire au titre du Pilier II est négligeable.

Par conséquent, aucun impôt courant n'a été comptabilisé en vertu des règles du deuxième pilier.

**Rapprochement du taux d'imposition effectif**

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Pour le semestre se terminant le 30 juin</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>123.550</b>	<b>72.883</b>
Impôt calculé au taux d'imposition légal sur le chiffre d'affaires de la société mère (2025 et 2024 : 25,0%)	(30.887)	(18.221)
Effet de taux d'imposition différents dans les juridictions où le Groupe exerce ses activités	4.149	2.391
<b>Impôt calculé au taux moyen d'imposition pondéré (2025 : 21,6% et 2024 : 21,7%)</b>	<b>(26 739)</b>	<b>(15.830)</b>
<b>Ajustements pour :</b>		
Dépenses non admises	(730)	(2.422)
Revenus exonérés	1.441	50
Comptabilisation de pertes fiscales, de crédits d'impôt ou de différences temporaires d'une période antérieure, non comptabilisées antérieurement	17	3.027
Pertes pour lesquelles aucune taxe différée n'est comptabilisée	(1.560)	(418)
Incitants fiscaux supplémentaires en R&D	402	300
Impôt de l'exercice précédent & autres	(1.125)	(1.128)
<b>Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultat</b>	<b>(28.294)</b>	<b>(16.421)</b>
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>22,9%</b>	<b>22,5%</b>

**8. Stocks**

Au cours du semestre se terminant le 30 juin 2025, le Groupe a comptabilisé une dépréciation des stocks de 301 milliers d'euros. Cette dépréciation est incluse dans le « coût des ventes » du compte de résultat consolidé.

## 9. Immobilisations corporelles

Les mouvements des immobilisations corporelles durant la période étaient comme suit :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Terrains et immeubles</b>	<b>Machines</b>	<b>Installations et autres équipements</b>	<b>En cours de construction</b>	<b>Total</b>
<b>Coût</b>					
Solde au 1er janvier 2025	274.634	663.871	35.682	304.519	<b>1.278.706</b>
Effet du mouvement des taux de change	(3.723)	(1.127)	(110)	(3.105)	<b>(8.063)</b>
Ajouts	3 594	3.641	1.560	108.453	<b>117.249</b>
Cessions	-	(47)	(88)	(6)	<b>(141)</b>
Perte de valeur	-	(253)	(1)	(127)	<b>(382)</b>
Autres reclassements	4.675	28.042	1.077	(35.469)	<b>(1.674)</b>
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>279.180</b>	<b>694.128</b>	<b>38.121</b>	<b>374.266</b>	<b>1.385.695</b>
<b>Amortissements cumulés et pertes de valeur</b>					
Solde au 1er janvier 2025	(82.344)	(321.222)	(24.663)	-	<b>(428.228)</b>
Effet du mouvement des taux de change	307	728	70	-	<b>1.105</b>
Amortissements	(2.241)	(10.636)	(1.096)	-	<b>(13.974)</b>
Cessions	-	37	88	-	<b>125</b>
Perte de valeur	-	247	1	-	<b>249</b>
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>(84.278)</b>	<b>(330.846)</b>	<b>(25.599)</b>	<b>-</b>	<b>(440.723)</b>
<b>Valeurs comptables</b>					
<b>Au 1er janvier 2025</b>	<b>192.290</b>	<b>342.649</b>	<b>11.020</b>	<b>304.519</b>	<b>850.478</b>
<b>Au 30 juin 2025</b>	<b>194.902</b>	<b>363.281</b>	<b>12.521</b>	<b>374.266</b>	<b>944.971</b>

Les dépenses d'investissement dans les immobilisations corporelles du segment Câbles au premier semestre 2025 se sont élevées à 107,5 millions d'euros (104,5 millions d'euros au premier semestre 2024). Ces montants concernent principalement :

- 49,2 millions d'euros pour la phase finale de l'extension de la capacité de l'usine de câbles offshore de Corinthe, renforçant ainsi la capacité du Groupe à répondre à la demande croissante dans le domaine des projets sous-marins à haute tension.
- 39,6 millions d'euros pour la modernisation des usines de câbles onshore en Grèce, notamment de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements à l'usine de Thèbes, visant à créer une installation de premier ordre pour les câbles terrestres et souterrains MT, HT et THT, dont l'achèvement est prévu d'ici la fin de l'année, et la poursuite des investissements dans l'usine d'Eleonas, afin de soutenir l'efficacité opérationnelle et la productivité.
- 3,6 millions d'euros pour des améliorations à l'usine de Bucarest.
- 15,1 millions d'euros pour le développement d'une nouvelle usine de câbles terrestres dans le Maryland, aux États-Unis, marquant une expansion stratégique sur le marché nord-américain.

Les dépenses d'investissement dans les tubes d'acier se sont élevées à 9,7 millions d'euros (1er semestre 2024 : 16,6 millions d'euros), principalement liées à des améliorations opérationnelles dans l'usine de Thisvi. Au cours du premier semestre 2025, la mise en service de la nouvelle usine de revêtement de poids en béton (CWC) de Corinth Pipeworks à Thisvi, en Grèce, a été achevée, renforçant ainsi la capacité à fournir des solutions de pipelines offshore entièrement intégrées à partir d'un seul site.

## 10. Immobilisations incorporelles

Au cours du semestre se terminant le 30 juin 2025, le Groupe a acquis des actifs pour un coût de 1.340 milliers d'euros, principalement liés à des logiciels (semestre se terminant le 30 juin 2024 : 1.212 milliers d'euros).

## 11. Entités mises en équivalence

Les variations des entités mises en équivalence au cours de la période sont les suivantes :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
Solde au 1er janvier	31.913	34.202
Participations aux bénéficiaires après impôt	1.484	1.945
Part dans les autres éléments du résultat global	(54)	89
Dividendes reçus	(282)	(3.012)
Réduction du capital social	-	(718)
Écarts de change	1.598	(593)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>34.660</b>	<b>31.913</b>

## 12. Emprunts et dettes financières & Obligations locatives

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b><u>Passifs non courants</u></b>		
Prêts bancaires garantis	2.711	3.579
Prêts bancaires non garantis	63.167	69.291
Obligations garanties	21.593	25.590
Obligations non garanties	97.113	145.021
<b>Emprunts et dettes financières – non courants</b>	<b>184.584</b>	<b>243.480</b>
<b>Obligations locatives – non courantes</b>	<b>5.707</b>	<b>6.315</b>
<b>Total des dettes non courantes</b>	<b>190.292</b>	<b>249.795</b>
<b><u>Passif courant</u></b>		
Prêts bancaires garantis	679	2.028
Affacturation avec recours	62.947	12.967
Prêts bancaires non garantis	285.974	255.587
Obligations garantis- part courante	3.842	4.317
Obligations non garanties- part courante	125.588	52.352
Part courante des emprunts bancaires garantis	1.837	1.929
Part courante des emprunts bancaires non garantis	12.749	12.866
<b>Emprunts et dettes financières – courants</b>	<b>493.616</b>	<b>342.048</b>
<b>Obligations locatives – courant</b>	<b>3.028</b>	<b>2.837</b>
<b>Total des dettes- courant</b>	<b>496.644</b>	<b>344.885</b>
<b>Total de la dette</b>	<b>686.936</b>	<b>594.679</b>

Les échéances de la dette à long terme sont les suivantes :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
de 1 et 2 ans	67.955	91.244
de 2 et 5 ans	108.256	136.559
plus de 5 ans	14.081	21.992
<b>Total</b>	<b>190.292</b>	<b>249.795</b>

Les taux d'intérêt effectifs moyens pondérés à la date de clôture sont les suivants :

	<b>30 juin 2025</b>		<b>31 décembre 2024</b>	
	<b>Valeur comptable</b>	<b>Taux d'intérêt</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Taux d'intérêt</b>
Prêts bancaires (non courants) - EUR	65.878	3,8%	72.870	5,4%
Prêts bancaires (courants) - EUR	360.022	4,2%	281.344	5,4%
Prêts bancaires (courants) - RON	4.164	9,0%	4.034	7,1%
Obligations émises - EUR	248.136	4,1%	227.280	5,0%

Au cours du premier semestre 2025, les filiales de Cenergy Holdings ont reçu de nouveaux prêts en euros qui se sont élevées à 177,5 millions d'euros et ont remboursé des dettes de 84,4 millions d'euros avec échéance au premier semestre 2025. Les nouveaux prêts comprennent :

- le retrait de 28,2 millions d'euros d'une facilité de crédit d'un montant total de 70,6 millions d'euros, accordée à Hellenic Cables par une grande banque grecque en 2024. Cette facilité de crédit finance le programme d'investissement de Hellenic Cables, notamment de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements dans l'usine de Thèbes, ainsi que des investissements dans l'usine d'Eleonas ;
- une facilité de prêt de 5 ans reçue par Hellenic Cables d'une banque en Grèce de 10,0 millions d'euros ;
- une facilité de crédit de 3 ans accordée à Corinth Pipeworks par une banque grecque de 0,9 million d'euros ;
- des facilités de financement des projets ; et
- l'utilisation de lignes de crédit renouvelables existantes et de l'affacturage avec recours pour financer les besoins accrus en fonds de roulement du Groupe.

Les prêts et emprunts bancaires à long terme avaient un taux d'intérêt moyen de 4,2% à la date de clôture.

Les filiales disposent de lignes de crédit adéquates pour répondre aux besoins futurs.

Le tableau ci-dessous résume les mouvements des prêts et des emprunts et des obligations de location pour la période par type de dette :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Pour le semestre se terminant le 30 juin</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Solde au 1er janvier</b>	<b>594.679</b>	<b>560.972</b>
<b><u>Nouvelles émissions</u></b>		
Emprunts obligataires	39.127	82.360
Prêts bancaires	88.848	67.332
Affacturation avec recours	49.535	2.113
	<b>177.510</b>	<b>151.805</b>
<b><u>Remboursements</u></b>		
Émissions obligataires	(18.099)	(52.568)
Prêts bancaires	(66.052)	(1.984)
Affacturation avec recours	(241)	(8.834)
	<b>(84.392)</b>	<b>(63.386)</b>
<i>Principaux éléments des paiements des leasing</i>	<i>(1.450)</i>	<i>(1.272)</i>
<i>Nouveaux contrats de leasing</i>	<i>1.145</i>	<i>1.595</i>
<i>Autres mouvements</i>	<i>(556)</i>	<i>64</i>
<b>Solde au 30 juin</b>	<b>686.936</b>	<b>649.778</b>

Les prêts hypothécaires et les engagements en faveur des banques ont été enregistrés sur des actifs immobilisés des filiales de Cenergy Holdings. La valeur comptable des actifs hypothéqués ou nantis au 30 juin 2025 était de 49 millions d'euros.

Il n'y a eu aucun incident de violation des termes des emprunts contractés par les sociétés de Cenergy Holdings au cours du premier semestre 2025.

## 13. Instruments financiers

### A. Valeurs comptables et justes valeurs

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des postes d'actif et de passif financiers, ainsi que leur niveau dans la hiérarchie de la juste valeur.

#### Au 30 juin 2025

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
FVOCI – instruments de capitaux propres					
(actifs non courants)	4.888	4.660	-	228	4.888
Actifs financiers dérivés (actifs non courants)	374	-	374	-	374
Actifs financiers dérivés (actifs courants)	24.158	98	24.060	-	24.158
	<b>29.419</b>	<b>4.758</b>	<b>24.434</b>	<b>228</b>	<b>29.419</b>
Passifs financiers dérivés (passifs courants)	(7.893)	(5.676)	(2.217)	-	(7.893)
	<b>21.526</b>	<b>(918)</b>	<b>22.216</b>	<b>228</b>	<b>21.526</b>

#### Au 31 décembre 2024

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
FVOCI – instruments de capitaux propres					
(actifs non courants)	4.500	4.272	-	228	4.500
Actifs financiers dérivés (actifs non courants)	495	-	495	-	495
Actifs financiers dérivés (actifs courants)	4.928	2.857	2.071	-	4.928
	<b>9.923</b>	<b>7.129</b>	<b>2.566</b>	<b>228</b>	<b>9.923</b>
Passifs financiers dérivés (passifs courants)	(5.712)	(710)	(5.003)	-	(5.712)
	<b>4.211</b>	<b>6.420</b>	<b>(2.437)</b>	<b>228</b>	<b>4.211</b>

Les justes valeurs sont classées en différents niveaux dans une hiérarchie des justes valeurs basée sur les données utilisées dans les techniques d'évaluation, comme suit.

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques.
- Niveau 2 : Données observables directement ou indirectement.
- Niveau 3 : Données non observables pour les éléments d'actifs et de passifs.

La juste valeur des actifs et passifs financiers suivants, mesurés à leur coût amorti, est une approximation de leur valeur comptable :

- Créances clients et autres débiteurs
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Dettes fournisseurs et autres dettes
- Emprunts et dettes financières

Plus précisément, la valeur comptable des prêts, emprunts et dettes financières est considérée comme une bonne approximation de leur juste valeur, car 93% des prêts et emprunts concernent des dettes à taux variable, qui constituent une très bonne approximation des taux actuels du marché.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre les soldes d'ouverture et de clôture des actifs financiers de niveau 3 :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>1er semestre 2025</b>		<b>Exercice 2024</b>	
	<b>Instruments dérivés</b>	<b>Instruments de capitaux propres</b>	<b>Instruments dérivés</b>	<b>Instruments de capitaux propres</b>
Solde au 1er janvier	-	228	-	6.883
Ajouts	-	-	92	-
Variation de la juste valeur	-	-	-	-
Reclassement	-	-	-	(6.655)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>92</b>	<b>228</b>

Le reclassement du niveau 3 concerne l'investissement dans Noval Property REIC au cours de l'exercice 2024, car toutes ses actions ont été admises à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse d'Athènes au cours de l'exercice 2024.

## Instruments dérivés

Le tableau suivant présente la valeur comptable des instruments dérivés par type :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Swaps de taux d'intérêt	374	495
<b>Total</b>	<b>374</b>	<b>495</b>
<b>Actif circulant</b>		
Swaps de taux d'intérêt	367	899
Contrats de change à terme	23.693	1.142
Contrats à terme	98	2.857
Swaps sur gaz naturel	-	30
<b>Total</b>	<b>24.158</b>	<b>4.928</b>
<b>Passif à court terme</b>		
Contrats de change à terme	2.054	5.003
Contrats à terme	5.676	710
Options sur devises	164	-
<b>Total</b>	<b>7.893</b>	<b>5.712</b>

## B. Mesure de la juste valeur

(a) Techniques d'évaluation et données significatives non observables

Au cours de la période, il n'y a pas eu changement dans les processus d'évaluation par rapport à ceux décrits dans les derniers états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024.

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est calculée sur la base de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus. Les swaps de taux d'intérêt sont classés au niveau 2, en fonction des intrants utilisés dans la technique d'évaluation pour déterminer leur juste valeur.

(b) Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Il n'y a eu aucun transfert du niveau 2 vers le niveau 1 ni du niveau 1 vers le niveau 2 en 2025 et 2024.

## 14. Changements dans la structure du Groupe

Au cours du premier semestre 2025, la procédure de liquidation volontaire des sociétés De Laire (filiale à 100%) et Hellenic Cables Trading (filiale à 100%) a été clôturée. Le résultat du processus de liquidation n'a eu aucun effet sur les états financiers consolidés, les deux sociétés étant inactives depuis plusieurs années.

## 15. Parties liées

### A. Transactions entre parties liées

Les transactions suivantes ont été conclues avec Viohalco et ses filiales, avec des sociétés mises en équivalence et d'autres parties liées :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>Pour le semestre se terminant le 30 juin</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ventes de biens</b>		
Entités mises en équivalence	98.048	65.977
Autres parties liées	20.820	38.358
	<b>118.868</b>	<b>104.335</b>
<b>Ventes de services</b>		
Entités mises en équivalence	260	285
Autres parties liées	667	754
	<b>927</b>	<b>1.040</b>
<b>Achats de biens</b>		
Entités mises en équivalence	894	-
Autres parties liées	14.898	8.613
	<b>15.792</b>	<b>8.613</b>
<b>Achats de services</b>		
Viohalco	158	80
Entités mises en équivalence	9.669	7.221
Autres parties liées	11 728	7.675
	<b>21.555</b>	<b>14.975</b>
<b>Acquisition d'immobilisations corporelles</b>		
Entités mises en équivalence	408	2.488
Autres parties liées	3.357	5.695
	<b>3.766</b>	<b>8.182</b>

Les autres parties liées comprennent les filiales, les associées et les coentreprises du groupe Viohalco.

Les soldes à la clôture résultant des ventes/achats de biens, de services, d'immobilisations, etc. se présentent comme suit :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Créances à court terme sur parties liées</b>		
Autres parties liées	223	222
	<b>223</b>	<b>222</b>
<b>Créances à long terme sur parties liées</b>		
Entités mises en équivalence	16.930	16.231
Autres parties liées	10.373	10.743
	<b>27.303</b>	<b>26.975</b>
<b>Dettes à court terme envers des parties liées</b>		
Viohalco	108	71
Entités mises en équivalence	1.634	2.925
Autres parties liées	6.252	11.555
	<b>7.995</b>	<b>14.552</b>

Les soldes dus par les parties liées ne sont pas garantis et leur règlement devrait être effectué au cours des 12 prochains mois, puisqu' ils concernent uniquement des créances et des dettes à court terme, à l'exception des montants présentés comme non courants, qui concernent les garanties données aux parties liées pour la location de biens immobiliers et l'énergie.

## B. Rémunération des principaux dirigeants

La rémunération des membres du Conseil d'administration et de la direction exécutive pour l'exécution de leur mandat au cours du semestre se terminant le 30 juin 2025 s'est élevée à 943 milliers d'euros (premier semestre 2024 : 675 milliers d'euros).

La rémunération des membres du Conseil d'administration est fixe, tandis que celle des membres de la Direction générale comprend une partie fixe et une partie variable. Dans le cadre de la mise en œuvre du plan de rémunération incitative à long terme de la société, le 20 juin 2025, un total de 47.613 actions propres de la Société a été attribué gratuitement par la Société, par le biais d'un transfert de gré à gré (OTC), au directeur général (CEO) de la Société. Les actions susmentionnées ont été acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions de la Société, conformément à une décision de son Conseil d'administration du 23 juillet 2024. Les actions offertes au bénéficiaire sont soumises à une obligation de conservation pendant une période de trois (3) ans à compter du 1er janvier 2025, soit jusqu'au 31 décembre 2027 inclus (voir aussi la note 3C).

## 16. Évènements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'évènements postérieurs à la clôture affectant les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés.



Au conseil d'administration  
Cenergy Holdings S.A.

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES POUR LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2025**

---

### **Introduction**

Nous avons procédé à l'examen limité de l'état consolidé résumé de la situation financière ci-jointe de Cenergy Holdings S.A. et de ses filiales au 30 juin 2025, ainsi que du compte de résultat consolidé résumé, du compte de résultat consolidé résumé et autres éléments du résultat global, de l'état consolidé résumé de variations des capitaux propres et du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie relatifs pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (les « états financiers intermédiaires consolidés résumés »). Ces états financiers intermédiaires consolidés résumés font état d'un total de l'état consolidé résumé de la situation financière qui s'élève à EUR 2.497.070 milliers et d'un compte de résultat consolidé résumé qui se solde par un bénéfice pour la période de six mois, attribuable aux propriétaires de la société, de EUR 95.255 milliers.

L'établissement et la présentation de ces états financiers intermédiaires consolidés résumés, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur ces états financiers intermédiaires consolidés résumés sur la base de notre examen limité.

### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire mise en œuvre par l'auditeur indépendant de l'entité ». Notre examen a consisté à la demande de renseignements, principalement auprès des responsables financiers et comptables, et à la mise en œuvre de procédures d'analyse et d'autres procédures d'examen limité. La portée de notre examen limité était considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et, en conséquence, ne nous a pas permis d'obtenir l'assurance d'avoir pris connaissance de tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que les états financiers intermédiaires consolidés résumés ci-joints n'ont pas été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Diegem, le 17 septembre 2025

Le commissaire  
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL  
Représentée par

DocuSigned by:  
  
E759B97BCF4F46F...

Alexis Van Bavel\*  
Réviseur d'Entreprises

\*Agissant au nom de Alexis Van Bavel SRL

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 rapport intermédiaire présente des informations relatives à d'autres types de mesure de performance non préparées selon les normes IFRS (« Autres Mesures de Performance » ou « AMP »). Les AMP utilisées dans ce rapport intermédiaire sont les suivantes : **Bénéfice avant intérêts et impôt (EBIT)**, **EBIT ajusté**, **Bénéfice avant intérêts, impôt et amortissement (EBITDA)**, **EBITDA ajusté** et **Dette nette**. Les rapprochements avec les indicateurs financiers IFRS les plus directement comparables 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 section, 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 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 opérationnels ou non récurrents.

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

Les définitions des AMP sont les suivantes :

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

- impôt sur le résultat
- charges financières nettes

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

- impôt sur le résultat
- charges financières nettes
- amortissements

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

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

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

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

Moins :

- trésorerie et équivalents de trésorerie

Les définitions AMP n'ont pas été modifiées par rapport à celles appliquées au 31 décembre 2024.

### Tableaux de rapprochement :

#### EBIT et EBITDA :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024
<b>Résultat avant impôt (comme reporté dans le compte de résultat)</b>	<b>87.844</b>	<b>47.088</b>	<b>40.189</b>	<b>26.220</b>	<b>(4.483)</b>	<b>(425)</b>	<b>123.550</b>	<b>72.883</b>
<b>Ajustements pour:</b>								
Charges financières nettes	20.340	22.452	5.009	9.385	3.951	(90)	29.300	31.747
<b>EBIT</b>	<b>108.185</b>	<b>69.540</b>	<b>45.198</b>	<b>35.604</b>	<b>(533)</b>	<b>(515)</b>	<b>152.850</b>	<b>104.630</b>
<b>Rajout:</b>								
Amortissements	12.758	11.585	5.634	4.978	6	4	18.398	16.567
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>120.943</b>	<b>81.125</b>	<b>50.832</b>	<b>40.583</b>	<b>(526)</b>	<b>(511)</b>	<b>171.248</b>	<b>121.196</b>

#### EBIT ajusté et EBITDA ajusté :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024
<b>EBIT</b>	<b>108.185</b>	<b>69.540</b>	<b>45.198</b>	<b>35.604</b>	<b>(533)</b>	<b>(515)</b>	<b>152.850</b>	<b>104.630</b>
<b>Ajustements pour:</b>								
Décalage des prix des métaux <sup>(1)</sup>	(128)	(1.733)	-	-	-	-	(128)	(1.733)
(Gains)/pertes résultant de la vente d'actifs immobilisés	(150)	(7)	(23)	-	-	-	(173)	(7)
<b>EBIT ajusté</b>	<b>107.907</b>	<b>67.800</b>	<b>45.175</b>	<b>35.604</b>	<b>(533)</b>	<b>(515)</b>	<b>152.549</b>	<b>102.890</b>
<b>Ajouts :</b>								
Amortissements	12.758	11.585	5.634	4.978	6	4	18.398	16.567
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>120.665</b>	<b>79.385</b>	<b>50.809</b>	<b>40.583</b>	<b>(526)</b>	<b>(511)</b>	<b>170.947</b>	<b>119.456</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 :

- (i) le délai entre l'établissement des prix d'achat des métaux, le stockage et la transformation des métaux et l'établissement des prix de vente aux clients des stocks de produits finis ;
- (ii) l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant rapporté en tant que Coût des ventes, en raison de la méthode d'établissement du coût utilisée (p.ex., moyenne pondérée) ;
- (iii) à certains contrats clients assortis de prix à terme fixes, ce qui entraîne une exposition aux fluctuations des prix des métaux pendant le laps de temps compris entre la fixation de nos prix de vente et le moment où la vente a réellement lieu.

Les filiales du segment des câbles utilisent l'appariement des achats et des ventes ou bien des instruments dérivés afin d'atténuer l'effet de l'écart de prix des métaux sur leurs résultats. Cependant, l'impact (positif ou négatif) sur le compte de résultats ne peut être entièrement évité, car, dans le segment «câbles», une partie du stock est traitée en immobilisations, sans couverture, tandis que dans le segment Tubes d'acier, la couverture des matières premières n'est pas possible.

### **Dette nette :**

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025	31 déc. 2024	30 juin 2025	31 déc. 2024
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - long terme	175.772	229.820	14.496	19.969	24	6	190.292	249.795
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - court terme	420.038	304.255	76.596	40.623	11	7	496.644	344.885
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(104.743)	(219.963)	(76.586)	(45.316)	(162.386)	(177.182)	(343.715)	(442.461)
<b>Dette nette</b>	<b>491.067</b>	<b>314.112</b>	<b>14.505</b>	<b>15.275</b>	<b>(162.351)</b>	<b>(177.169)</b>	<b>343.221</b>	<b>152.218</b>