



THE WORLD RUNS ON CENERGY

# Communiqué de presse

## RÉSULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2025

INFORMATION RÉGLEMENTÉE  
INFORMATION PRIVILÉGIÉE

## RÉSULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Bruxelles, le 17 septembre 2025

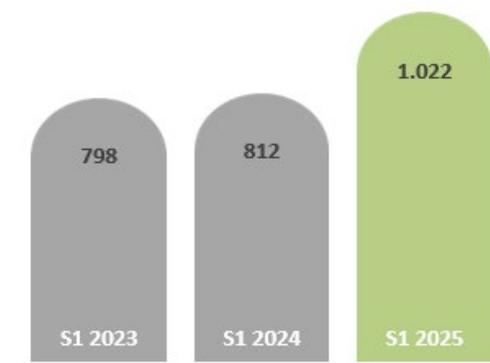
Cenergy Holdings S.A. (Marché Euronext Bruxelles, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après « Cenergy Holdings » ou le « Groupe », annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier semestre 2025, ainsi que la publication de son rapport intermédiaire pour la même période.

### Croissance solide et augmentation des marges

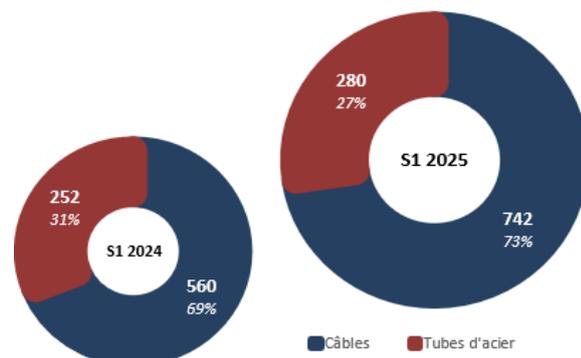
#### Faits marquants

- **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 attribués 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).

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



#### Par segment:

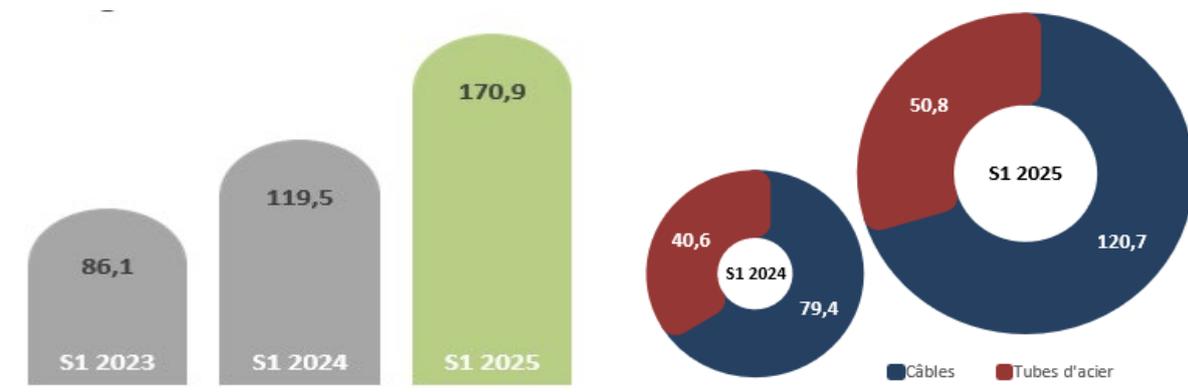


<sup>1</sup> EBITDA ajusté, défini à l'annexe D « Autres mesures de performance (AMP) ».

<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.

**EBITDA ajusté (en millions d'euros)**

**Par segment :**



Alexis Alexiou, CEO de Cenergy Holdings, a commenté :

« La forte rentabilité et la poursuite de l'expansion des marges au premier semestre 2025 soulignent l'efficacité de la stratégie axée sur la valeur de Cenergy Holdings. Les deux segments d'activité ont enregistré des résultats solides, portant les marges du Groupe à des niveaux records. Le segment Tubes d'acier a maintenu sa dynamique solide, menant à bien des projets majeurs, tandis que le segment Câbles a continué à tirer parti de la croissance des infrastructures de réseaux électriques et des projets prévus dans le domaine des énergies renouvelables, enregistrant une fois de plus des performances exceptionnelles.

Nous restons fermement engagés à créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires et nos clients grâce à une exécution rigoureuse de notre stratégie. Pour l'avenir, nous sommes confiants dans notre capacité à maintenir cette trajectoire positive. Notre portefeuille d'activités diversifié et nos investissements ciblés sont les piliers de notre stratégie de croissance et nous permettent de faire preuve de résilience face aux défis économiques et géopolitiques mondiaux actuels. »

**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 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 (%)	T2 2025	T2 2024	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1.022.220</b>	<b>812.157</b>	<b>26%</b>	<b>534.319</b>	<b>416.418</b>	<b>28%</b>
Marge brute	185.099	132.644	<b>40%</b>	101.519	73.173	<b>39%</b>
Marge brute (%)	18,1%	16,3%	178 pb	19,0%	17,6%	143 pb
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>170.947</b>	<b>119.456</b>	<b>43%</b>	<b>95.218</b>	<b>65.043</b>	<b>46%</b>
EBITDA ajusté (%)	16,7%	14,7%	201 pb	17,8%	15,6%	220 pb
<b>EBITDA</b>	<b>171.248</b>	<b>121.196</b>	<b>41%</b>	<b>92.917</b>	<b>67.661</b>	<b>37%</b>
Marge EBITDA (%)	16,8%	14,9%	183 pb	17,4%	16,2%	114 pb
<b>EBIT ajusté</b>	<b>152.549</b>	<b>102.890</b>	<b>48%</b>	<b>85.871</b>	<b>56.655</b>	<b>52%</b>
Marge EBIT ajusté (%)	14,9%	12,7%	225 pb	16,1%	13,6%	247 pb
<b>EBIT</b>	<b>152.850</b>	<b>104.630</b>	<b>46%</b>	<b>83.569</b>	<b>59.273</b>	<b>41%</b>
Marge EBIT (%)	15,0%	12,9%	207 pb	15,6%	14,2%	141 pb
Charges financières nettes	(29.300)	(31.747)	-8%	(14.209)	(14.770)	-4%
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>123.550</b>	<b>72.883</b>	<b>70%</b>	<b>69.360</b>	<b>44.503</b>	<b>56%</b>
Bénéfice après impôt	95.256	56.463	69%	54.228	32.846	65%
Bénéfice net (%)	9,3%	7,0%	237 pb	10,1%	7,9%	226 pb
Bénéfice attribuable aux propriétaires	95.255	56.459	69%	54.231	32.846	65%

Source : Compte de résultat consolidé (annexe A) et AMP (annexe D)

Montants en euros	S1 2025	S1 2024	Variation (%)	T2 2025	T2 2024	Variation (%)
<b>Résultat par action</b>	<b>0,44875</b>	<b>0,29692</b>	<b>51%</b>	<b>0,25548</b>	<b>0,17274</b>	<b>48%</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

Montants en milliers d'euros

	30 juin 2025	31 décembre 2024
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 de la situation financière (annexe C)

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

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024
<b>Segment</b>										
Câbles	742.442	560.086	120.943	81.125	120.665	79.385	108.185	69.540	87.844	47.088
Tubes d'acier	279.779	252.071	50.832	40.583	50.809	40.583	45.198	35.604	40.189	26.220
Autres activités	-	-	(526)	(511)	(526)	(511)	(533)	(515)	(4.483)	(425)
<b>Total</b>	<b>1.022.220</b>	<b>812.157</b>	<b>171.248</b>	<b>121.196</b>	<b>170.947</b>	<b>119.456</b>	<b>152.850</b>	<b>104.630</b>	<b>123.550</b>	<b>72.883</b>

Source : Compte de résultat consolidé (annexe A), information par segment (annexe B) et AMP (annexe D)

## 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

<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.

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 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, contre 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.

### 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.

## Perspectives

Le carnet de commandes bien rempli du **segment Cables** 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 des performances futures estimées, corroborées par un solide carnet de commandes et la forte rentabilité déjà 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.

### Événements postérieurs à la clôture

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

### Rapport du commissaire

Tous les chiffres et tableaux contenus dans ce communiqué de presse ont été extraits des états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités de Cenergy Holdings pour les six premiers mois de 2025, qui ont été préparés conformément à la norme IAS 34 Information Financière Intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Le commissaire, PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par Alexis Van Bavel, a examiné les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés et a conclu que, sur la base de cet examen, rien n'a été porté à son attention qui l'amène à penser que les informations financières intermédiaires consolidées résumées ne sont pas préparées, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Pour les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour les six premiers mois de 2025 et le rapport d'examen du commissaire, veuillez-vous référer au site web de Cenergy Holdings [www.cenergyholdings.com](http://www.cenergyholdings.com).

## 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

**AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ :** *Toutes les déclarations prospectives qui peuvent être incluses dans ce communiqué de presse sont des déclarations concernant ou basées sur les attentes, plans ou interprétations actuels de notre direction concernant, entre autres, les résultats opérationnels, la situation financière, les liquidités, les perspectives, la croissance, les stratégies ou les développements futurs de Cenergy Holdings sur les marchés où ses filiales opèrent. De telles déclarations prospectives doivent être considérées comme le reflet des informations, données et interprétations à la date de publication du présent communiqué de presse. Ainsi, vous êtes invité à ne pas y accorder une confiance excessive, étant donné que, par leur nature, les déclarations prospectives sont soumises à des risques, incertitudes et hypothèses qui pourraient modifier sensiblement les résultats réels ou les événements futurs par rapport à ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Le résultat et les effets financiers des interprétations, intentions et événements décrits dans le présent document pourraient être affectés par ces risques, incertitudes et hypothèses. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse concernant les tendances ou les activités actuelles ne doivent pas être considérées comme un rapport sur l'état futur de ces tendances ou activités. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou de nouveaux développements, d'événements futurs ou pour d'autres raisons. Les informations contenues dans ce communiqué de presse sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Il n'est donné aucune garantie, expresse ou implicite, concernant la justesse, l'exactitude, le caractère raisonnable ou complet des informations contenues dans le présent communiqué de presse et il ne faut donc pas s'y fier. Ce communiqué de presse a été préparé en anglais et traduit en français et en grec. En cas de divergences entre les différentes versions linguistiques, la version anglaise prévaut.*

### À propos de Cenergy Holdings

*Cenergy Holdings est une société holding belge cotée à la fois sur Euronext Brussels et à la Bourse d'Athènes, qui investit dans des entreprises industrielles de premier plan, en se concentrant sur la demande mondiale croissante en matière de transfert d'énergie, d'énergies renouvelables et de transmission de données. Le portefeuille de Cenergy Holdings comprend Corinth Pipeworks et Hellenic Cables, des entreprises positionnées à l'avant-garde de leurs secteurs respectifs à forte croissance. Hellenic Cables est l'un des plus grands producteurs de câbles en Europe, fabriquant des câbles électriques et de télécommunications ainsi que des câbles sous-marins. Corinth Pipeworks est un leader mondial dans la fabrication de tubes d'acier pour le secteur de l'énergie et un important producteur de sections creuses en acier pour le secteur de la construction. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site web à l'adresse suivante : [www.cenergyholdings.com](http://www.cenergyholdings.com).*

### Contacts

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

**Sofia Zairi**

**Directrice des relations avec les investisseurs**

Tél. : +30 210 678 71 11, +30 210 678 77 73

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

## Annexe A – Compte de résultat consolidé

Montants en milliers d'euros

Pour le semestre se terminant le 30 juin

	2025	2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	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 et 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 bénéfice / (perte) des participations	1.484	410
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>123.550</b>	<b>72.883</b>
Impôt sur le résultat	(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>

## Annexe B – Information par segment

Montants en milliers d'euros

	<u>Câbles</u>		<u> Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025	S1 2024
<b>Chiffre d'affaires</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>
<b>Marge brute</b>	131.214	88.255	53.884	44.389	-	-	185.099	132.644
<b>Résultat opérationnel</b>	108.185	69.540	44.904	35.945	(1.722)	(1.266)	151.366	104.220
Produits financiers	573	336	302	165	2 809	93	3.685	595
Charges financières	(20.914)	(22.788)	(5.311)	(9.550)	(6.760)	(3)	(32.985)	(32.341)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	-	295	(341)	1.190	751	1.484	410
<b>Bénéfice / (perte) avant impôt</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>
Impôt sur le résultat	(20.716)	(11.755)	(7.578)	(4.666)	-	-	(28.294)	(16.421)
<b>Bénéfice / (perte) pour la période</b>	<b>67.128</b>	<b>35.333</b>	<b>32.611</b>	<b>21.554</b>	<b>(4.483)</b>	<b>(425)</b>	<b>95.256</b>	<b>56.463</b>

## Annexe C – État consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros

	<u>30 June 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	944.971	850.478
Actifs au titre du droit d'utilisation	8.235	8.749
Immobilisations incorporelles	40.760	40.902
Immeubles de placements	155	155
Entités mises en équivalence	34.660	31.913
Autres actifs financiers	4.888	4.500
Instruments dérivés	374	495
Créances clients et autres débiteurs	677	534
Coûts des contrats		222
Actifs d'impôt différé	8.715	10.692
	<b>1.043.436</b>	<b>948.640</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	492.379	505.580
Créances clients et autres débiteurs	183.898	139.588
Actifs sur contrats	391.212	242.572
Coûts des contrats	66	288
Créances d'impôt	18.207	18.329
Instruments dérivés	24.158	4.928
Trésorerie et équivalents de trésorerie	343.715	442.461
	<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
Réserves	(680)	(1.127)
Bénéfice reporté	43.053	36.205
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires</b>	<b>374.465</b>	<b>312.047</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>780.566</b>	<b>710.852</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
<b>PASSIFS</b>	<b>780.610</b>	<b>710.897</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières		
Obligations locatives	184.584	243.480
Instruments dérivés	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'impôt différé	68.598	61.013
Passifs sur contrats		5.000
	<b>277.295</b>	<b>333.281</b>
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et dettes financières	493.616	342.048
Obligations locatives	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	7.893	5.712
	<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>

## Annexe D – Autres mesures de performance

Outre les résultats déclarés conformément aux normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou « IFRS ») telles qu'adoptées par l'Union européenne, ce communiqué de presse présente des informations relatives à d'autres types de mesure de performance non préparées selon les normes IFRS (« Autres Mesures de Performance » ou « AMP »). Les AMP utilisées dans ce rapport intermédiaire sont les suivantes : **Bénéfices 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 annexe, nous estimons que les investisseurs comprendront mieux nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière. Cependant, ces AMP ne remplacent pas les indicateurs de mesure IFRS.

Ces AMP sont également des mesures clés de 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 de l'APM n'ont pas été modifiées par rapport à celles appliquées au 31 décembre 2024. 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

## 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
Résultat avant impôt (comme reporté dans le compte de résultat consolidé)	<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>
<i>Ajustements pour:</i>								
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>
<i>Rajout:</i>								
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>
<i>Ajustements pour:</i>								
Décalage des prix des métaux <sup>(1)</sup>	(128)	(1.733)	-	-	-	-	(128)	(1.733)
(Gains)/pertes résultant de la vente	(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>
<i>Ajouts :</i>								
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>