



RÉSULTATS
FINANCIERS
SEMESTRIELS
AU
2 0 2 0



HELLENIC CABLES

INFORMATIONS RÉGLEMENTÉES
INFORMATION PRIVILEGIÉE

RÉSULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2020

Bruxelles, le 23 septembre 2020

L'information contenue dans ce communiqué de presse constitue une information réglementée au sens de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

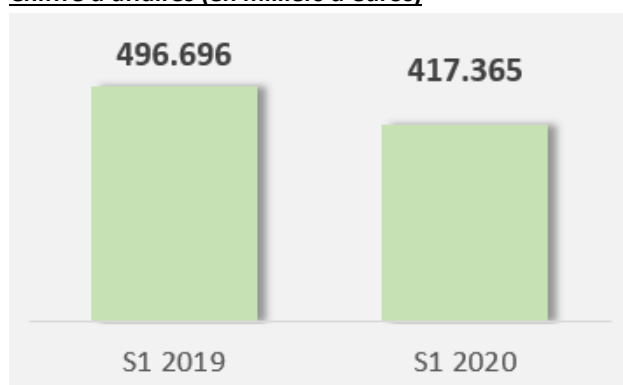
Cenergy Holdings S.A. (Euronext Brussels, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après "Cenergy Holdings" ou "le Groupe", annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier semestre 2020 et publie son rapport intermédiaire pour la même période.

La résilience par ces temps difficiles est génératrice de rentabilité au 1er semestre 2020

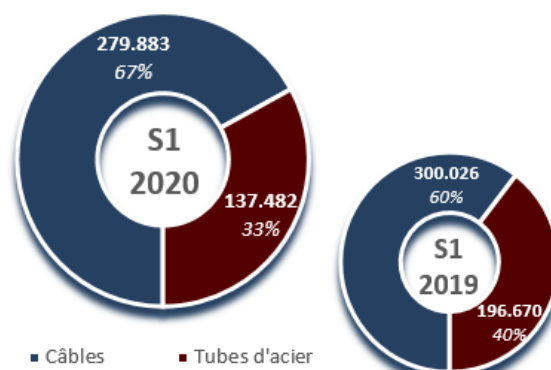
Chiffres clés

- Profitabilité opérationnelle stable en dépit de la baisse des ventes - Les projets du segment Câbles ont permis de délivrer un **EBITDA ajusté de 42,4 millions d'euros** (contre 41,4 millions d'euros au premier semestre 2019).
- **Carnet de commandes bien fourni** s'élevant à 640 millions d'euros au 30 juin 2020 (contre 530 millions d'euros au 31 décembre 2019).
- **Bénéfice consolidé avant impôt** de 11,8 millions d'euros, contre 8,0 millions d'euros au premier semestre 2019.
- La priorité absolue de la Direction est de protéger et d'assurer la santé et la sécurité des employés, de sécuriser la chaîne d'approvisionnement et de garantir la continuité de la production.

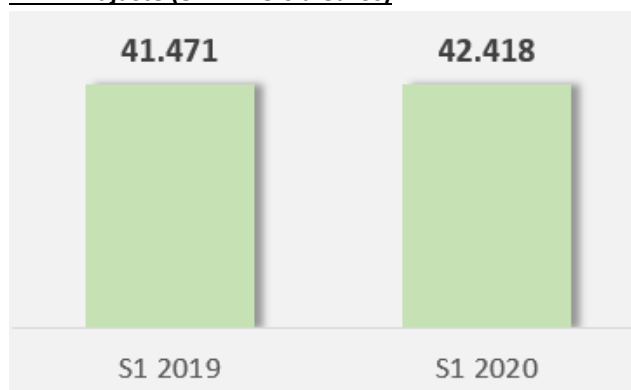
Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)



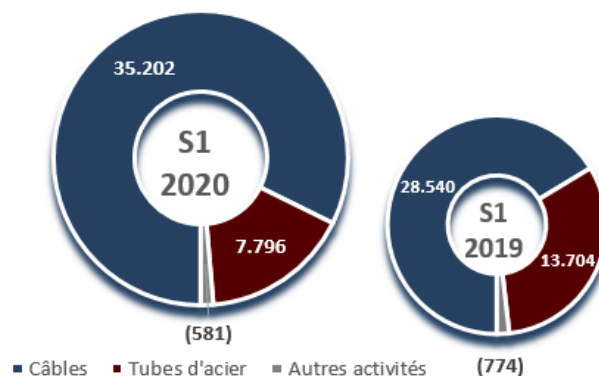
Par segment :



EBITDA ajusté (en milliers d'euros)



Par segment :



* Pour les définitions des AMP utilisés, voir la section Autres mesures de la performance (AMP) à l'annexe C.

Aperçu

Comme indiqué dans le rapport annuel 2019 du Groupe, l'année 2020 a commencé avec un optimisme prudent, les marchés européens poursuivant leur croissance et tant la demande que les prix sur nos marchés présentant des tendances positives. L'apparition du virus SARS-Cov-2 au premier semestre a contraint toutes les entreprises du monde à revoir leurs estimations. Les sociétés de Cenergy Holdings ont immédiatement mis en place des mécanismes de protection de leurs ressources humaines et de leurs partenaires, se conformant aux directives des autorités sanitaires. Elles ont également assuré la disponibilité des matières premières et des liquidités pour opérer sans obstacles au deuxième trimestre et ont suivi de près les développements aux niveaux local et mondial.

La robuste rentabilité que le Groupe a enregistrée au cours du premier semestre 2020 démontre à la fois la résilience acquise tout au long de son histoire récente et les résultats des mesures précitées qui ont permis à toutes les usines de travailler à des niveaux satisfaisants tout au long du premier semestre. En conséquence, la rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté) est restée stable aux niveaux du premier semestre 2019, malgré la baisse de 16 % du chiffre d'affaires, les deux segments ayant menés à bien des projets de haute technologie et à forte marge sur les marchés de transfert d'énergie. L'activité d'appel d'offres s'est poursuivie sans interruption, le carnet de commandes total au 30 juin 2020 atteignant 640 millions d'euros.

Dans le segment Câbles, la bonne dynamique de 2019 a persisté au cours du premier semestre 2020, le segment affichant une solide performance grâce à la forte utilisation des lignes de production de câbles sous-marins et à la bonne exécution des projets. La demande dans l'activité « produits » a été quelque peu secouée en avril et mai 2020, entraînant ainsi une baisse du chiffre d'affaires. L'accent mis sur les produits à valeur ajoutée a toutefois permis d'augmenter les marges bénéficiaires et la rentabilité, permettant ainsi à l'ensemble du segment d'afficher une bonne performance. Cette évolution a été stimulée par des initiatives visant à pénétrer de nouveaux marchés géographiques et à continuer à améliorer la qualité des produits industriels (solutions à haute valeur ajoutée).

D'autre part, le segment Tubes d'acier a été touché par la baisse historique des prix du pétrole et du gaz, observée de mars à la mi-mai 2020, dont l'effet a été d'autant plus amplifié par la pandémie. Les conditions du marché étant très volatiles, un grand nombre de projets d'exploration ont été reportés, voire annulés, en particulier aux États-Unis, ce qui a réduit les possibilités d'appel d'offres pour Corinth Pipeworks (ci-après "CPW"), la principale entreprise du groupe dans ce segment. Le chiffre d'affaires a baissé de près de 30%, par rapport au premier semestre 2019, tandis que le résultat opérationnel, du point de vue de l'EBITDA ajusté, a marqué également une baisse de 5,9 millions d'euros. Néanmoins, CPW a fait preuve d'une robustesse remarquable par ces temps difficiles, renforçant sa présence sur les marchés existants et émergents (Europe, Afrique du Nord, Asie, Amérique Centrale), remportant d'importants nouveaux projets onshore et offshore et assurant un processus de production ininterrompu tout au long du semestre.

Situation financière du Groupe

Montants en milliers d'euros	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	417.365	496.696
Marge Brute	46.954	44.699
EBITDA ajusté	42.418	41.471
Marge EBITDA ajusté	10,2%	8,3%
EBITDA	40.161	38.580
EBIT ajusté	30.737	28.496

Montants en milliers d'euros	S1 2020	S1 2019
EBIT	28.481	25.606
Résultat financier net	(16.617)	(17.562)
Bénéfice avant impôt	11.864	8.044
Bénéfice de la période	8.076	4.297
Bénéfice attribuable aux propriétaires de la Société	8.076	4.307

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

Montants en euros	S1 2020	S1 2019
Résultat par action	0,0425	0,0226

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2020 s'élève à 417 millions d'euros, une baisse de 16 % par rapport à la période correspondante de l'année dernière, reflétant la décélération de la demande de tubes d'acier, principalement en raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz.

L'EBITDA ajusté est resté stable, à 42,4 millions d'euros (contre 41,5 millions d'euros au premier semestre 2019), le segment Câbles réalisant une hausse significative à 35,2 millions d'euros (contre 28,5 millions d'euros au premier semestre 2019) et comblant la baisse dans le segment Tubes d'acier (7,8 millions d'euros contre 13,7 millions d'euros au premier semestre 2019). Dans l'ensemble, le Groupe concentre clairement ses efforts sur les produits à valeur ajoutée, l'EBITDA ajusté augmentant à 10,2 %, contre 8,3 % pour le premier semestre 2019, la majeure partie de ce gain provenant de projets de câbles exigeants réalisés au cours de cette période.

Les charges financières nettes ont diminué de 5,4 % pour atteindre 16,6 millions d'euros (- 0,9 million d'euros par rapport au premier semestre 2019), les intérêts nets étant inférieurs de 1 million d'euros ou de 5 % à leurs niveaux du premier semestre 2019, en raison de la baisse des taux ainsi que d'une gestion réussie du fonds de roulement par CPW.

Dans l'ensemble, Cenergy Holdings a enregistré un solide **bénéfice avant impôt sur le résultat** de l'ordre de 11,9 millions d'euros au premier semestre de cette année, contre 8,0 millions d'euros au semestre correspondant de 2019.

Le **bénéfice de la période** s'est élevé à 8,1 millions d'euros au premier semestre 2020, contre 4,3 millions d'euros au premier semestre 2019.

Résultat par segment d'activité

Montants en milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
Segment	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Tubes d'acier	137.482	196.670	7.796	13.560	7.796	13.704	3.462	8.599	(2.071)	2.360
Câbles	279.883	300.026	32.946	25.794	35.202	28.540	25.601	17.938	14.518	6.625
Autres activités	-	-	(581)	(774)	(581)	(774)	(582)	(932)	(583)	(941)
Total	417.365	496.696	40.161	38.580	42.418	41.471	28.481	25.606	11.864	8.044

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

Câbles

Les résultats du segment Câbles pour le premier semestre sont caractérisés par la **croissance stable** de l'activité « projets » et la **résilience financière** démontrée durant la crise de la COVID-19. Comme attendu, l'activité « produits », en partie liée au secteur du bâtiment, a été impactée par la pandémie au deuxième trimestre 2020, en dépit des débuts prometteurs enregistrés par le segment au premier trimestre 2020. Malgré ces difficultés, les entreprises du segment Câbles ont atteint un niveau élevé d'utilisation des capacités de toutes les unités de production, menant ainsi à une **rentabilité opérationnelle** (EBITDA ajusté) **en hausse de 23 %** par rapport au premier semestre 2019.

Malgré un calendrier de production déjà complet, Hellenic Cables a poursuivi ses efforts en matière d'appels d'offres, en participant à plusieurs appels d'offres dans plusieurs zones géographiques et en parvenant à obtenir plusieurs contrats, notamment sur le marché de l'interconnexion. Au 30 juin 2020, le **carnet de commandes** s'élevait à **440 millions d'euros**.

D'autre part, les unités de l'activité « produits » ont enregistré un volume de ventes inférieur, tant pour les câbles basse tension que pour les câbles de télécommunications (-6 %, par rapport au premier semestre 2019), mais ont réussi à améliorer le mix de ventes vers des produits à plus forte valeur ajoutée. Ainsi, l'impact négatif de la crise COVID-19 sur les secteurs basse tension et télécommunications au cours du deuxième trimestre a été compensé par une forte demande de câbles moyenne tension provenant d'Europe centrale.

Il convient également de noter que toutes les usines, quelle que soit leur gamme de produits spécifiques, sont restées pleinement opérationnelles tout au long de la crise COVID-19. En effet, un plan d'action visant à s'adapter à des normes plus strictes en matière d'hygiène et de sécurité, à garantir la continuité de la chaîne d'approvisionnement et à atténuer l'impact financier en préservant les liquidités a été immédiatement mis en place dès la mi-mars 2020.

En conséquence, le segment a présenté une hausse de 6,7 millions d'euros de l'EBITDA ajusté, atteignant 35,2 millions d'euros au premier semestre 2020, contre 28,5 millions d'euros au premier semestre 2019.

Le bénéfice avant impôt correspondant s'est élevé à 14,5 millions d'euros, contre 6,6 millions d'euros au premier semestre 2019, tandis que le bénéfice net après impôt a suivi la même tendance, atteignant 11,1 millions d'euros (contre 4,3 millions d'euros au premier semestre 2019).

Tubes d'acier

La première moitié de 2020 a incontestablement été un semestre difficile pour le segment Tubes d'acier. Les marchés de l'énergie ont été fortement secoués par la chute historique des prix du pétrole et du gaz au début du mois de mars 2020, qui trouve son origine dans une guerre des prix entre les principaux fournisseurs et qui a entraîné le report, voire l'annulation, de nombreux projets de distribution de combustibles fossiles. L'éclatement de la pandémie COVID 19 a encore plus perturbé la demande d'énergie en raison de la prolongation des périodes de confinement dans le monde entier.

Dans ces conditions de marché défavorables, le chiffre d'affaires du segment a considérablement diminué pour atteindre 137 millions d'euros au premier semestre 2020, soit une baisse de 30% par rapport au premier semestre 2019, qui s'élevait à environ 200 millions d'euros. En conséquence, la marge brute a diminué à 10 millions d'euros au premier semestre 2020 (contre 15,9 millions d'euros au premier semestre 2019) et l'EBITDA ajusté a suivi, chutant à 7,8 millions d'euros (13,7 millions d'euros au premier semestre 2019). Le segment a fini par enregistrer une **perte avant impôt** de 2,1 millions d'euros, contre un bénéfice de 2,4 millions d'euros au premier semestre 2019.

Il n'en reste pas moins que, durant cette période agitée, CPW a fait preuve de beaucoup de résilience, principalement illustrée par :

- son **important carnet de commandes** qui, au 30 juin 2020, s'élevait à **200 millions d'euros** ;
- les efforts consentis par l'entreprise afin de renforcer sa présence sur de nouveaux marchés tels que l'Europe, les Amériques, l'Afrique du Nord et l'Asie, et de gagner de nouveaux projets et, surtout,
- la garantie de la sécurité de son personnel, assurant une production sans interruption pour tous les projets en cours.

Événements postérieurs à la clôture de la période

Veuillez-vous référer aux notes des états financiers consolidés condensés pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2020.

Perspectives

Le monde connaissant à l'heure actuelle une seconde vague de la pandémie du COVID-19, il reste difficile de formuler des prédictions quant à l'étendue et la durée de son impact commercial et économique. Par conséquent, l'éventail des résultats potentiels pour l'économie mondiale est difficile à prédire et les perspectives pour le reste de l'année 2020 dépendront elles-mêmes de la manière dont cette deuxième vague de l'épidémie touchera différentes zones géographiques.

En ce qui concerne l'activité des projets de câbles, au vu du carnet de commandes existant et de la nature des projets attribués, et en nous appuyant sur les données et les informations actuellement disponibles, l'impact de la COVID-19 sur les activités à long terme et/ou sur les résultats financiers à court terme devrait être limité. Considérant les prévisions très favorables en matière de nouveaux projets, le potentiel d'expansion sur de nouveaux marchés, les commandes assurées ainsi que le potentiel de croissance du secteur des câbles offshore, les perspectives pour le segment « Câbles » demeurent dans l'ensemble positives pour 2020. L'usine de Fulgor (c'est-à-dire l'unité des câbles sous-marins) devrait maintenir son haut niveau d'utilisation de sa capacité tout au long de l'année, demeurant le moteur de la rentabilité de l'ensemble du segment.

En outre, dans l'activité des produits « Câbles », certains indices de stabilité de la demande sur les principaux marchés d'Europe occidentale, du Moyen-Orient et des Balkans commencent à émerger, tandis que la demande provenant de l'usage industriel et de la construction présente des signes de reprise, après avoir été fortement impactée durant la première vague de la pandémie. Cependant, ces marchés représentent toujours un défi en termes de concurrence et les filiales du segment chercheront activement à diversifier géographiquement leurs sources de chiffre d'affaires. Enfin, le segment Câbles se concentre toujours sur la bonne exécution des projets existants et sur l'obtention de nouveaux contrats, tout en optimisant les processus internes afin de tirer profit de toute nouvelle opportunité se présentant.

Dans le segment Tubes d'acier, l'environnement économique global dans lequel Corinth Pipeworks opère demeure volatile. Toutefois, CPW a déjà démontré sa solidité dans ces moments difficiles avec une production ininterrompue afin d'honorer ses obligations contractuelles. Son objectif reste la bonne exécution des projets existants et l'obtention de nouveaux contrats sur les marchés onshore et offshore à travers le monde. De ce point de vue, les perspectives pour 2020 demeurent positives étant donné que, pour le deuxième semestre de 2020, il existe encore des commandes considérables en Europe, Amérique, Afrique du Nord et Asie, qui assurent l'utilisation élevée des capacités de son usine de Thisvi.

Dans l'ensemble, en dépit de la volatilité actuelle du marché mondial, **Cenergy Holdings** s'attend à maintenir la dynamique positive acquise en 2019. Le modèle d'entreprise diversifié et la structure organisationnelle solide de ses sociétés continuent d'assurer la résilience dans cet environnement difficile, ce qui donne confiance en une croissance durable à long terme.

Déclaration du commissaire

Les états financiers semestriels consolidés résumés pour la période de six mois clôturée au 30 juin 2020 ont fait l'objet d'une revue par le commissaire.

Calendrier financier

Date	Publication / Événement
Résultats annuels de Cenergy Holdings 2020	17 mars 2021
Assemblée Générale Ordinaire 2021	25 mai 2021

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 conceptions actuels de notre direction concernant, entre autres, les résultats d'exploitation, 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. Ces 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 autres. Les informations contenues dans ce communiqué de presse sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Il n'y a 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 aucune dépendance ne sera accordée à ces informations.*

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, société holding belge cotée à Euronext Brussels et à la bourse d'Athènes, investit dans de grandes entreprises industrielles, centrée sur la demande croissante au niveau mondial dans le transport d'énergie, les énergies renouvelables et la transmission de données. Le portefeuille de Cenergy Holdings comprend Corinth Pipeworks et Hellenic Cables, deux entreprises de premier plan dans leurs secteurs respectifs à forte croissance. Corinth Pipeworks est leader mondial dans la fabrication de tubes d'acier pour l'industrie du gaz et du pétrole, et un important producteur de profilés d'acier creux pour le secteur du bâtiment. Hellenic Cables est l'un des plus grands fabricants européens de câbles électriques, télécom et sous-marins pour les secteurs indiqués ci-dessus. Pour plus d'informations sur notre entreprise, rendez-vous sur notre site www.cenergyholdings.com

Contacts

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tél : +30 210 6787111, 6787773

Courriel : ir@cenergyholdings.com

Annexe A – Compte de résultat consolidé

Pour les six mois se terminant le 30 juin

Montants en milliers d'euros

Chiffre d'affaires

Coût des ventes

Marge Brute

Autres produits

Frais de commercialisation et de distribution

Charges administratives

Perte de valeur sur créances, y inclus les actifs sur contrat

Autres charges

Résultat opérationnel

Produits financiers

Charges financières

Résultat financier net

Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt

Bénéfice avant impôt

Impôt sur le résultat

Bénéfice de la période

Bénéfice attribuable à:

Propriétaires de la Société

Participations ne donnant pas le contrôle

	2020	2019
Chiffre d'affaires	417.365	496.696
Coût des ventes	(370.411)	(451.997)
Marge Brute	46.954	44.699
Autres produits	2.482	2.002
Frais de commercialisation et de distribution	(5.761)	(6.288)
Charges administratives	(14.298)	(13.444)
Perte de valeur sur créances, y inclus les actifs sur contrat	(202)	(171)
Autres charges	(1.036)	(1.598)
Résultat opérationnel	28.139	25.200
Produits financiers	88	1.156
Charges financières	(16.705)	(18.719)
Résultat financier net	(16.617)	(17.562)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	342	406
Bénéfice avant impôt	11.864	8.044
Impôt sur le résultat	(3.787)	(3.747)
Bénéfice de la période	8.076	4.297
Bénéfice attribuable à:		
Propriétaires de la Société	8.076	4.307
Participations ne donnant pas le contrôle	-	(10)
	8.076	4.297

Information par segment

Montants en milliers d'euros

	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	279.883	300.026	137.482	196.670	-	-	417.365	496.696
Marge Brute	36.961	28.824	9.993	15.875	-	-	46.954	44.699
Résultat opérationnel	25.601	17.938	3.312	8.291	(773)	(1.030)	28.139	25.200
Produits financiers	3	1.146	85	10	-	-	88	1.156
Charges financières	(11.086)	(12.459)	(5.618)	(6.250)	(2)	(9)	(16.705)	(18.719)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	-	151	308	192	98	342	406
Résultat avant impôt	14.518	6.625	(2.071)	2.360	(583)	(941)	11.864	8.044
Impôt sur le résultat	(3.466)	(2.302)	(322)	(1.444)	-	-	(3.787)	(3.747)
Bénéfice / (Perte) de la période	11.052	4.323	(2.392)	915	(583)	(941)	8.076	4.297

Annexe B – Etat consolidé de la situation financière

Montants en milliers d'euros

	30 juin 2020	31 décembre 2019
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	438.381	422.066
Actifs au titre du droit d'utilisation	5.664	5.881
Immobilisations incorporelles	25.632	24.773
Immeubles de placements	764	764
Entités mises en équivalence	36.212	34.583
Autres actifs financiers	5.617	5.015
Créances clients et autres débiteurs	1.314	1.482
Coûts du contrat	84	84
Instruments dérivés	797	-
Actifs d'impôt différé	2.900	2.164
Actifs non courants	517.366	496.812
Stocks	217.833	228.495
Créances clients et autres débiteurs	146.999	112.577
Actifs sur contrats	92.964	118.573
Coûts du contrat	531	512
Créances d'impôts	270	35
Instruments dérivés	581	213
Autres actifs financiers	13	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26.040	90.408
Actifs courants	485.232	550.814
Total des actifs	1.002.598	1.047.626
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	117.892	117.892
Primes d'émission	58.600	58.600
Réserves	32.266	34.699
Bénéfice (Perte) reporté(e)	28.219	20.377
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société	236.977	231.568
Participations ne donnant pas le contrôle	286	295
Total des capitaux propres	237.264	231.862
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	162.045	177.730
Obligations locatives	3.653	3.990
Avantages du personnel	5.840	5.677
Subventions	13.691	14.006
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	1.175	2.170
Passifs d'impôt différé	22.656	22.985
Passifs sur contrats	7.543	7.543
Passifs non courants	216.604	234.100
Emprunts et dettes financières	308.706	320.827
Obligations locatives	1.786	1.768
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	179.426	213.794
Passifs sur contrats	51.122	43.528
Impôt exigible	4.328	18
Instruments dérivés	3.362	1.728
Passifs courants	548.730	581.663
Total des passifs	765.334	815.763
Total des capitaux propres et passifs	1.002.598	1.047.626

Annexe C - Autres mesures de la performance (AMP)

Outre les résultats déclarés conformément aux normes internationales d'information financière [International Financial Reporting Standards ou IFRS] telles qu'adoptées par l'Union européenne, ce communiqué de presse présente des informations relatives à d'autres types de mesure de la performance non préparées selon les normes IFRS ("Autres Mesures de la Performance" ou "AMP"). Les AMP utilisées dans ce communiqué de presse sont les suivantes : **Bénéfices avant intérêts et impôts (EBIT)**, **EBIT ajusté**, **Bénéfices avant intérêts, Impôt, dépréciation et amortissement (EBITDA)**, **EBITDA ajusté** et **Dette nette**. Les rapprochements avec les indicateurs financiers IFRS 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. Toutefois, ces AMP ne devront pas être considérées comme une alternative aux indicateurs IFRS.

Ces AMP sont également des indicateurs clés de la performance sur base desquelles Cenergy Holdings prépare, suit et évalue ses budgets annuels et ses plans à long terme (5 ans). Il convient toutefois de relever que les chiffres ajustés ne devraient pas être considérés comme non opérants ou non récurrents.

L'EBIT, l'EBIT ajusté, l'EBITDA et l'EBITDA ajusté sont limités, en tant qu'outils d'analyse, et les investisseurs ne devraient pas les examiner de manière isolée ou en tant que substituts à l'analyse des résultats opérationnels présentés selon IFRS. En outre, ces AMP 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 ;
- résultat financier net.

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

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

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

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

Moins :

- trésorerie et équivalents de trésorerie.

Les définitions des AMP n'ont pas été modifiées par rapport à celles appliquées au 31 décembre 2019.

Tableaux de rapprochement :

EBIT et EBITDA :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Résultat avant impôt (comme reporté au compte de résultat)	14.518	6.625	(2.071)	2.360	(583)	(941)	11.864	8.044
Ajustements pour:								
Résultat financier net	11.083	11.313	5.533	6.240	2	9	16.617	17.562
EBIT	25.601	17.938	3.462	8.599	(582)	(932)	28.481	25.606
Rajout:								
Amortissements	7.346	7.856	4.334	4.960	1	158	11.680	12.975
EBITDA	32.946	25.794	7.796	13.560	(581)	(774)	40.161	38.580

EBIT ajusté et EBITDA ajusté :

Montants en milliers d'euros	Câbles		Tubes d'acier		Autres activités		Total	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
EBIT	25.601	17.938	3.462	8.599	(582)	(932)	28.481	25.606
Ajustements pour:								
Décalage des prix des métaux (1)	2.257	2.746	-	-	-	-	2.257	2.746
Autres produits exceptionnels ou inhabituels (revenus) / dépenses	-	-	-	145	-	-	-	144
EBIT ajusté	27.857	20.684	3.642	8.744	(582)	(932)	30.737	28.496
Rajout:								
Amortissements	7.346	7.856	4.334	4.960	1	158	11.680	12.975
EBITDA ajusté	35.202	28.540	7.796	13.704	(581)	(774)	42.418	41.471

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

Les filiales du segment Câbles utilisent un mécanisme d'adossement entre les achats et les ventes ou bien des instruments dérivés afin d'atténuer l'effet de l'écart de prix des métaux sur leurs résultats. Cependant, l'impact (positif ou négatif) sur le compte de résultats ne peut être entièrement évité, car, dans le segment Câbles, une partie du stock est traitée en immobilisations, sans couverture, et 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 2020	31 déc 2019	30 juin 2020	31 déc 2019	30 juin 2020	31 déc 2019	30 juin 2020	31 déc 2019
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - long terme	125.180	132.628	40.519	49.091	-	-	165.698	181.719
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - court terme	194.656	192.232	115.836	130.363	-	-	310.492	322.595
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(12.780)	(69.229)	(12.622)	(19.805)	(638)	(1.374)	(26.040)	(90.408)
Dette nette	307.056	255.630	143.733	159.649	(638)	(1.374)	450.151	413.905

Retraitement des AMP antérieurement rapportées :

Montants en milliers d'euros	Câbles	Tubes d'acier	Autres activités	Total
EBIT S1 2019 tel que publié dans le rapport intermédiaire de l'année précédente	17.938	8.686	(848)	25.776
Rajout: Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence, nette d'impôts	-	308	98	406
Excluant : EBIT des entreprises associées	-	(395)	(181)	(577)
EBIT S1 2019 retraité	17.938	8.599	(932)	25.606
EBIT ajusté S1 2019 tel que publié dans le rapport intermédiaire de l'année précédente	20.684	8.831	(848)	28.667
Rajout: Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence, nette d'impôts	-	308	98	406
Excluant : EBIT des entreprises associées	-	(395)	(181)	(577)
EBIT S1 2019 retraité	20.684	8.744	(932)	28.496
EBITDA S1 2019 tel que publié dans le rapport intermédiaire de l'année précédente	25.794	13.811	(635)	38.971
Rajout: Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence, nette d'impôts	-	308	98	406
Excluant : EBIT des entreprises associées	-	(395)	(181)	(577)
Excluant : Amortissement des entreprises associées	-	(165)	(55)	(220)
EBITDA S1 2019 retraité	25.794	13.560	(774)	38.580
EBITDA ajusté S1 2019 tel que publié dans le rapport intermédiaire de l'année précédente	28.540	13.956	(635)	41.862
Rajout: Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence, nette d'impôts	-	308	98	406
Excluant : EBIT des entreprises associées	-	(395)	(181)	(577)
Excluant : Amortissement des entreprises associées	-	(165)	(55)	(220)
EBITDA S1 2019 retraité	28.540	13.704	(774)	41.471