



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU

30 JUIN 2020



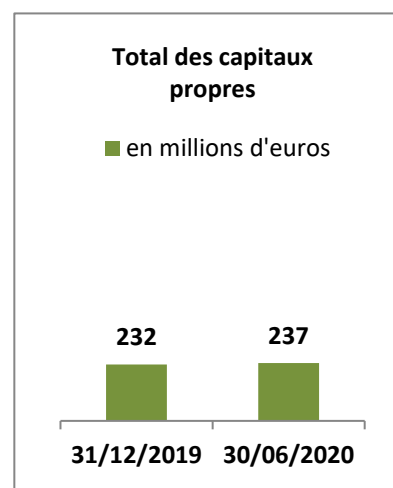
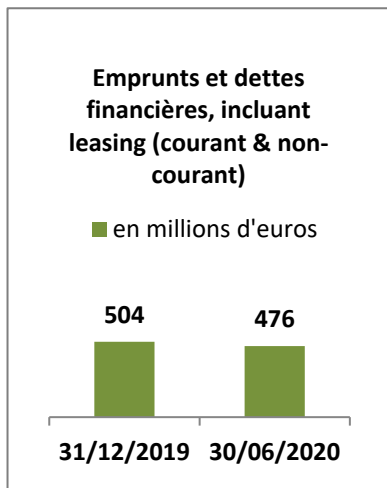
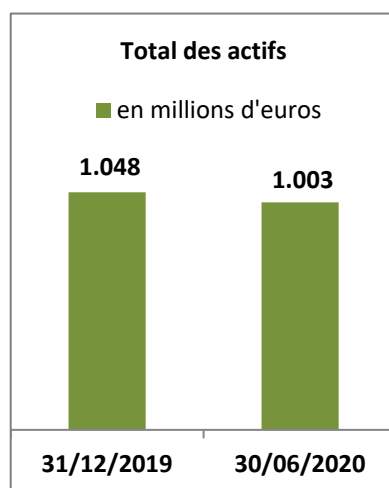
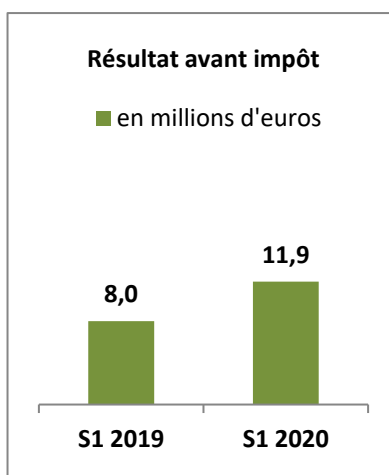
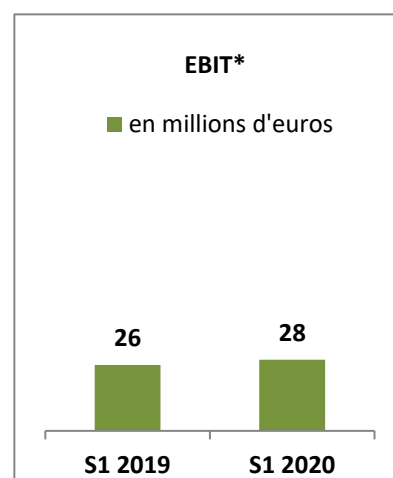
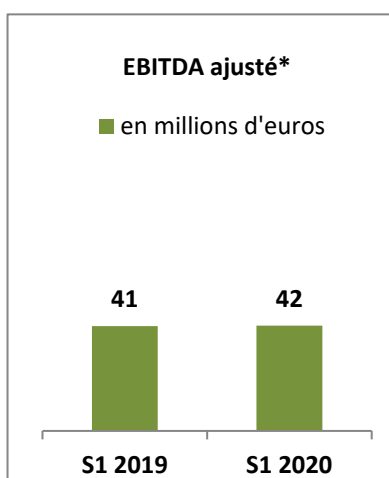
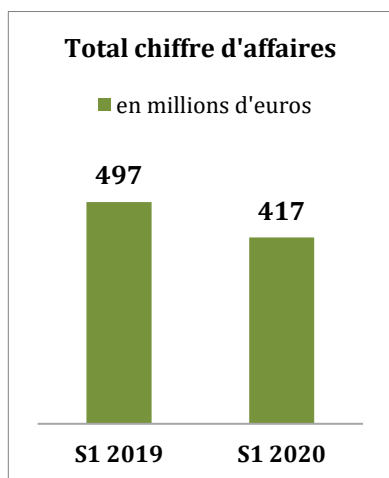
**CORINTH
PIPEWORKS**



HELLENIC CABLES

SOMMAIRE

Principales données financières consolidées	3
Rapport de gestion intermédiaire.....	4
Déclaration des personnes responsables	13
Informations destinées aux actionnaires.....	14
États financiers semestriels consolidés résumés	15
État consolidé résumé de la situation financière	15
Compte de résultat consolidé résumé	16
Compte de résultat consolidé et autres éléments du résultat global résumé.....	17
État consolidé résumé de variations des capitaux propres.....	18
État consolidé résumé des flux de trésorerie	19
Notes relatives aux états financiers semestriels consolidés résumés	20
Rapport du commissaire sur les états financiers semestriels consolidés résumés.....	38
Autres mesures de la performance	39



* Source : Pour les définitions de l'EBITDA ajusté et de l'EBIT ajusté, cf. section sur les AMP.

Cette section présente la performance de Cenergy Holdings pour la période clôturée au 30 juin 2020. Les états financiers semestriels consolidés résumés, préparés conformément à la norme IAS 34, figurent aux pages 15 à 37.

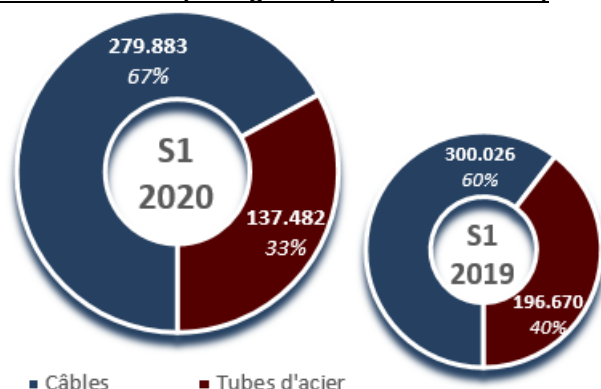
Faits et chiffres marquants

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

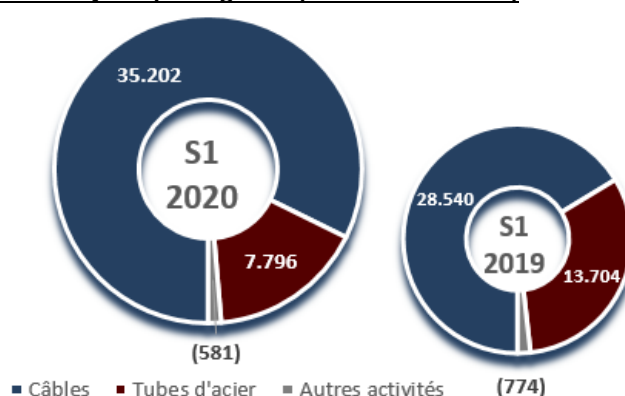
Chiffres clés

- 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 par segment (en milliers d'euros)



EBITDA ajusté par segment (en milliers d'euros)



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
EBIT	28.481	25.606
Résultat financier net	(16.617)	(17.562)
Résultat avant impôt	11.864	8.044
Résultat de la période	8.076	4.297
Résultat attribuable aux propriétaires de la Société	8.076	4.307

- Source : Compte de résultat consolidé semestriel résumé et section AMP

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.

Montants en milliers d'euros

	30 juin 2020	31 décembre 2019
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	438.381	422.066
Immeubles de placements	764	764
Autres actifs non courants	78.220	73.982
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
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26.040	90.408
Autres actifs courants	1.395	760
Actifs courants	485.232	550.814
TOTAL DES ACTIFS	1.002.598	1.047.626
CAPITAUX PROPRES	237.264	231.862
PASSIFS		
Emprunts et dettes financières	162.045	177.730
Obligations locatives	3.653	3.990
Passifs d'impôt différé	22.656	22.985
Autres passifs non courants	28.250	29.395
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
Autres passifs courants	7.690	1.746

Montants en milliers d'euros	30 juin 2020	31 décembre 2019
Passifs courants	548.730	581.663
TOTAL DES PASSIFS	765.334	815.763
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	1.002.598	1.047.626

Les **actifs non courants** ont augmenté, passant de 497 millions d'euros au 31 décembre 2019 à 517 millions d'euros au 30 juin 2020.

Les **dépenses d'investissement** au cours du semestre se sont élevées à 22,0 millions d'euros pour le segment Câbles, le plan d'investissement d'interconnexion avançant comme prévu, et à 7,5 millions d'euros pour le segment Tubes d'acier, dans le but d'améliorer les lignes de production existantes de l'usine de Thisvi.

Le **fonds de roulement** (incluant les actifs et passifs sur contrats), au 30 juin 2020, a augmenté à 227 millions (+12% par comparaison à la même période de l'année précédente, en raison des besoins accrus des projets de câbles programmés pour 2020.

Ainsi, la **dette nette** a également augmenté, atteignant 450 millions d'euros au 30 juin 2020 (contre 414 millions d'euros, au 31 décembre 2019), étant donné que les liquidités disponibles à la fin de l'année précédente ont été utilisées pour financer les activités opérationnelles du Groupe. Les remboursements de la dette nette se sont élevés à 30 millions pour le S1 2020, entraînant ainsi une baisse de la dette du Groupe (obligations locatives incluses) qui passe à 476 millions d'euros, contre 504 millions d'euros l'année dernière. La structure par échéance de la dette en cours demeure constante à 35% - 65% en faveur des lignes à court terme. Celles-ci sont principalement des facilités de crédit renouvelables qui financent des projets spécifiques en cours.

Résultat par segment d'activité

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.

Les éléments-clés de l'activité « projets » pour les câbles pour le premier semestre 2020 sont résumés ci-dessous :

- L'interconnexion Crète - Péloponnèse, en Grèce, par câbles haute tension est entrée en phase de production.
- Scottish & Southern Electricity Networks a passé une commande de câbles moyenne tension 11 kV et 33 kV.
- Les 88 km de câbles haute tension destinés à la connexion de la plateforme offshore Hollandse Kust Zuid (HKZ) Alpha au réseau terrestre ont été chargés en juin 2020.
- La plateforme offshore Hollandse Kust Zuid (HKZ) Beta et le projet Seagreen ont avancé selon le calendrier prévu.

- Les systèmes sous-marins haute tension destinés à la connexion des îles de Paros et Naxos ainsi que Naxos et Mykonos, en mer Égée, avec le réseau terrestre haute tension de l'ADMIE de la partie continentale du pays, ont été installés avec succès au cours du premier trimestre 2020.
- Hellenic Cables a obtenu un contrat auprès de l'unité « Renouvelables » de Subsea 7, portant sur la fourniture de 320 km de câbles et d'accessoires d'interconnexion 66 kV pour le parc éolien Seagreen, au Royaume-Uni.

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.

Sur le plan environnemental, Hellenic Cables a conclu un accord avec Enel Green Power pour garantir que 100% de ses besoins en électricité en Grèce proviennent d'énergies renouvelables. C'est une autre mesure prise par Hellenic Cables pour minimiser son impact sur l'environnement. Il fait suite à une série d'initiatives allant dans le même sens, notamment l'adoption de pratiques d'économie circulaire et la réduction des déchets.

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.

Les investissements se sont poursuivis au cours de ce semestre agité et se sont élevés à 22 millions d'euros, principalement destinés:

- à étendre la capacité de production de câbles d'interconnexion de l'usine de production de câbles sous-marins de Fulgor, afin de mieux fournir une large gamme de câbles et de soutenir le marché croissant de l'éolien offshore ;
- aux améliorations opérationnelles et de la productivité du site de Thiva (Hellenic Cables) et du site roumain (Icme Ecab).

Les charges financières nettes ont été constantes (-2%, en comparaison au S1 2019), s'élevant à 11,1 millions d'euros, l'amélioration des taux d'intérêts ayant compensé la hausse de la dette nette (fonds de roulement supérieur). Celle-ci provenait, d'une part, des initiatives visant à assurer une quantité suffisante de matières premières durant le confinement, et d'autre part, de la structure spécifique des échéances de paiement des projets en cours.

Le bénéfice avant impôt 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, pour atteindre **11,1 millions d'euros** (contre 4,3 millions d'euros au premier semestre 2019).

Le compte de résultat consolidé résumé du segment Câbles est le suivant :

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Chiffre d'affaires	279.883	300.026
Marge Brute	36.961	28.824
Marge brute (%)	13,2%	9,6%
EBITDA ajusté	35.202	28.540
EBITDA ajusté (%)	12,6%	9,5%
EBITDA	32.946	25.794
EBITDA (%)	11,8%	8,6%
EBIT ajusté	27.857	20.684
EBIT ajusté (%)	10,0%	6,9%
EBIT	25.601	17.938
EBIT (%)	9,1%	6,0%
Résultat financier net	(11.083)	(11.313)
Résultat avant impôt	14.518	6.625
Marge nette avant impôt (%)	5,2%	2,2%
Bénéfice / (Perte) de l'exercice	11.052	4.323
Résultat attribuable aux propriétaires de la Société	11.052	4.333

- Source : Compte de résultat consolidé semestriel résumé et section AMP

- Tous les pourcentages se rapportent au chiffre d'affaires

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.

Cette baisse d'activité a engendré une diminution des besoins en fonds de roulement qui, conjointement à l'amélioration des taux d'intérêts, ont entraîné une baisse de 11 % des coûts d'intérêt nets (5,5 millions d'euros au S1 2020, contre 6,2 millions d'euros au S1 2019). La dette nette a également baissé de 16 millions d'euros, par rapport au 31 décembre 2019. Les investissements se sont poursuivis, bien qu'à un rythme plus lent, et se

sont élevés à 7,5 millions d'euros au S1 2020, portant principalement sur des améliorations opérationnelles spécifiques de lignes de production existantes, à l'usine de Thisvi.

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.

Plus précisément, au cours des six premiers mois de l'année, Corinth Pipeworks a complété avec succès :

- Un projet supplémentaire de pose en déroulé, en mer du Nord ;
- Le pipeline Tolmount, d'exportation de gaz, pour Premier Oil, Royaume-Uni, installé par Saipem, en juin ;
- Les premières livraisons de tubes 32" et 36" avec CWC, au Danemark, destinés au projet offshore Baltic Gas.

CPW exécute actuellement le projet d'interconnexion Grèce - Bulgarie (projet ICGB) avec 155 km de tubes 32" tandis que dans l'intervalle, elle a également obtenu les contrats suivants :

- Le 3^e lot du projet terrestre Baltic Pipe, avec 140 km de tubes 32", 36" et 40", au Danemark ;
- 35 km de tubes LSAW de 24" à paroi épaisse pour un minéroduct dans les montagnes andines du Chili pour Anglo American Sur S.A.
- 200 km de tubes HFI pour le réseau de gaz terrestre de Snam, en Italie, dans le cadre d'un accord en cours pour la maintenance de son réseau gazier terrestre.

Enfin, Corinth Pipeworks soutient activement les objectifs de l'Accord de Paris sur le Climat ainsi que les objectifs de l'ONU en matière de durabilité. Ainsi, elle met en œuvre d'importantes initiatives pour un avenir faible en carbone et vise à devenir en 2020 le premier fabricant de tubes d'acier pour le secteur de l'énergie dont les opérations atteignent la neutralité carbone. Un premier pas dans ce sens fut marqué par la signature d'un accord avec l'Entreprise publique d'électricité (PPC) en Grèce, l'entreprise chef de file dans la production et la fourniture d'électricité, pour s'assurer que 100 % des besoins de l'entreprise en électricité proviennent de sources renouvelables. L'électricité représente 91 % de la consommation totale d'énergie de l'entreprise.

Le compte de résultat consolidé résumé du **segment Tubes d'acier** est le suivant :

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Chiffre d'affaires	137.482	196.670
Marge Brute	9.993	15.875
Marge brute (%)	7,3%	8,1%
EBITDA ajusté	7.796	13.704
EBITDA ajusté (%)	5,7%	7,0%
EBITDA	7.796	13.560
EBITDA (%)	5,7%	6,9%
EBIT ajusté	3.462	8.744
EBIT ajusté (%)	2,5%	4,4%

Montants en milliers d'euros	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
EBIT	3.462	8.599
EBIT (%)	2,5%	4,4%
Résultat financier net	(5.533)	(6.240)
Résultat avant impôt	(2.071)	2.360
Marge nette avant impôt (%)	(1,5%)	1,2%
Bénéfice / (Perte) de l'exercice	(2.392)	915
Résultat attribuable aux propriétaires de la Société	(2.392)	915

- Source : Compte de résultat consolidé semestriel résumé et section AMP

- Tous les pourcentages se rapportent au chiffre d'affaires

Principaux risques et incertitudes pour S2 2020

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

Événements postérieurs à la clôture de la période

Cette section a été développée dans les notes annexes aux états financiers intermédiaires consolidés condensés, note 19 « Événements postérieurs à la clôture ».

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 relative à l'image fidèle des états financiers semestriels consolidés résumés et du compte rendu contenu dans le rapport de gestion semestriel

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

- a) les états financiers semestriels 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 contient 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 117.892.172,38 euros répartis en 190.162.681 actions sans valeur nominale. Les actions ont été émises sous une 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 un droit de vote à son détenteur.

Les actions Cenergy Holdings sont cotées sous le sigle "CENER" avec le code ISIN BE0974303357 sur le marché réglementé Euronext Brussels et sur le marché principal de la Bourse d'Athènes, avec le même code ISIN et le symbole CENER (en caractères latins).

Calendrier financier

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

Contacts

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

Tél : +30 210 6787111, 6787773

Courriel : ir@cenergyholdings.com

État consolidé résumé de la situation financière

<i>Montants en milliers d'euros</i>		30 juin 2020	31 décembre 2019
ACTIFS	Note		
Immobilisations corporelles	10	438.381	422.066
Actifs au titre du droit d'utilisation		5.664	5.881
Immobilisations incorporelles	11	25.632	24.773
Immeubles de placements		764	764
Entités mises en équivalence	12	36.212	34.583
Autres actifs financiers	14	5.617	5.015
Créances clients et autres débiteurs		1.314	1.482
Coûts du contrat		84	84
Instruments dérivés	14	797	-
Actifs d'impôt différé		2.900	2.164
Actifs non courants		517.366	496.812
Stocks	8	217.833	228.495
Créances clients et autres débiteurs	9	146.999	112.577
Actifs sur contrats	6	92.964	118.573
Coûts du contrat		531	512
Créances d'impôts		270	35
Instruments dérivés	14	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	13	162.045	177.730
Obligations locatives	13	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	13	308.706	320.827
Obligations locatives	13	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	14	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

Les notes aux pages 20 à 37 font partie intégrante des présents états financiers semestriels consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé résumé

Montants en milliers d'euros

		Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	Note	2020	2019
Chiffre d'affaires	6	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)
Bénéfice 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	12	342	406
Bénéfice avant impôt		11.864	8.044
Impôt sur le résultat	7	(3.787)	(3.747)
Bénéfice de la période		8.076	4.297
Bénéfice/(Perte) attribuable à :			
Propriétaires de la Société		8.076	4.307
Participations ne donnant pas le contrôle		-	(10)
		8.076	4.297
Résultat par action (en euro par action)			
Résultat de base et dilué		0,0425	0,0226

Les notes aux pages 20 à 37 font partie intégrante des présents états financiers semestriels consolidés résumés.

Compte de résultat consolidé et autres éléments du résultat global résumé

		Pour les six mois se terminant le 30 juin	
Montants en milliers d'euros	Note	2020	2019
Bénéfice de la période		8.076	4.297
<u>Éléments qui ne seront jamais reclassés en résultat</u>			
Variations de la juste valeur des instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	14	602	-
Part des autres éléments du résultat global des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	12	(141)	-
		461	-
<u>Éléments qui sont ou peuvent être reclassés en résultat</u>			
Ecart de conversion		(1.705)	1.115
Couvertures de flux de trésorerie - partie efficace des variations de la juste valeur		(3.080)	914
Couvertures de flux de trésorerie - reclassées en résultat		1.235	491
Impôt lié		414	(377)
		(3.136)	2.142
Résultat global total après impôt		5.401	6.439
Résultat global total attribuable aux:			
Propriétaires de la Société		5.410	6.452
Participations ne donnant pas le contrôle		(8)	(13)
		5.401	6.439

Les notes aux pages 20 à 37 font partie intégrante des présents états financiers semestriels consolidés résumés.

État consolidé résumé de variations des capitaux propres

	Capital social	Primes d'émission	Réserve de conversion	Autres réserves	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<i>Montants en milliers d'euros</i>								
Solde au 1er janvier 2020	117.892	58.600	(17.552)	52.251	20.377	231.568	295	231.862
Résultat global total								
Bénéfice / (Perte) pour la période	-	-	-	-	8.076	8.076	-	8.076
Autres éléments du résultat global	-	-	(1.701)	(825)	(141)	(2.667)	(8)	(2.675)
Résultat global total	-	-	(1.701)	(825)	7.935	5.410	(8)	5.401
Transactions avec les propriétaires de la société								
Contributions et distributions								
Transfert de réserves	-	-	-	93	(93)	-	-	-
Total des contributions et distributions	-	-	-	93	(93)	-	-	-
Solde au 30 juin 2020	117.892	58.600	(19.253)	51.519	28.219	236.977	286	237.264

	Capital social	Primes d'émission	Réserve de conversion	Autres réserves	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<i>Montants en milliers d'euros</i>								
Solde au 1er janvier 2019, tel que présenté précédemment	117.892	58.600	(18.676)	51.950	(6.784)	202.981	317	203.298
Résultat global total								
Bénéfice / (Perte) pour la période	-	-	-	-	4.307	4.307	(10)	4.297
Autres éléments du résultat global	-	-	1.120	1.026	-	2.146	(3)	2.142
Résultat global total	-	-	1.120	1.026	4.307	6.452	(13)	6.439
Transactions avec les propriétaires de la société								
Contributions et distributions								
Transfert de réserves	-	-	-	50	(50)	-	-	-
Total des contributions et distributions	-	-	-	50	(50)	-	-	-
Changements dans les participations								
Acquisition d'une filiale (opération de contrôle conjoint)	-	-	-	-	(26)	(26)	-	(26)
Total des changements dans les participations	-	-	-	-	(26)	(26)	-	(26)
Total des transactions avec les propriétaires de la Société	-	-	-	50	(76)	(26)	-	(26)
Solde au 30 juin 2019	117.892	58.600	(17.557)	53.026	(2.553)	209.408	304	209.712

Les notes aux pages 20 à 37 font partie intégrante des présents états financiers semestriels consolidés résumés.

État consolidé résumé des flux de trésorerie

		Pour les six mois se terminant le 30 juin	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net de la période		8.076	4.297
<i>Ajustements pour:</i>			
- Impôt sur le résultat		3.787	3.747
- Amortissement de la période	5	10.311	12.096
- Perte de valeur	5	1.755	1.265
- Amortissement des subventions		(386)	(386)
- Résultat financier net		16.617	17.562
- Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt		(342)	(406)
- (Gain) / Perte à la cession d'immobilisations corporelles		-	10
- (Gain) / perte sur instruments dérivés		(1.377)	(189)
- Dépréciation / (Reprise de la dépréciation) des stocks		165	(461)
- Perte de valeur sur créances, y inclus les actifs sur contrat		202	171
		38.809	37.706
Changements dans :			
- Stocks		10.497	34.146
- Créances clients et autres débiteurs		(34.456)	61.039
- Dettes fournisseurs et autres créditeurs		(34.699)	(34.296)
- Actifs sur contrats		25.609	(55.711)
- Passifs sur contrats		7.594	(10.105)
- Coûts du contrat		(18)	1.259
- Avantages du personnel		163	146
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		13.499	34.183
Intérêts versés		(14.616)	(17.039)
Impôt sur le résultat payé		(267)	(338)
Trésorerie nette provenant des / (-) affectée aux activités opérationnelles		(1.384)	16.806
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(28.430)	(25.605)
Acquisition d'actifs incorporels		(1.334)	(766)
Acquisition de filiale, nette de la trésorerie acquise		-	(23)
Acquisition d'entreprise associée	12	(3.285)	
Dividendes reçus		60	50
Intérêts reçus		17	19
Acquisition d'actifs financiers		(13)	-
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement		(32.984)	(26.325)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Produit des emprunts	14	24.052	31.410
Remboursement d'emprunts	14	(53.261)	(42.695)
Principaux éléments des paiements de location		(929)	(785)
Produits des subventions		72	169
Trésorerie nette provenant des activités de financement		(30.066)	(11.901)
Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		(64.433)	(21.420)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		90.408	65.203
Effet de la variation des taux de change sur les liquidités détenues		65	203
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin		26.040	43.987

Les notes aux pages 20 à 37 font partie intégrante des présents états financiers semestriels consolidés résumés.

Notes relatives aux états financiers semestriels consolidés résumés

1. Entité qui publie les états financiers

Cenergy Holdings S.A. (ci-après "la Société" ou "Cenergy Holdings") est une société à responsabilité limitée de droit belge. Le siège social de la société est sis 30, Avenue Marnix, 1000 Bruxelles - Belgique. Les états financiers consolidés de la Société incluent ceux de la Société et ceux de ses filiales (lesdites sociétés étant désignées ci-après, collectivement, "le groupe Cenergy Holdings" ou le "Groupe"), ainsi que les participations détenues par Cenergy Holdings dans des entités apparentées prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence.

Cenergy Holdings est une holding, qui détient des participations dans 11 filiales. Les filiales de Cenergy Holdings, qui exploitent des sites de production en Grèce, Bulgarie et Roumanie, sont spécialisées dans la fabrication de tubes d'acier et de câbles. Les actions Cenergy Holdings sont cotées sur le marché réglementé Euronext Brussels et à la Bourse d'Athènes (sous le sigle "CENER").

Cenergy Holdings est une filiale de Viohalco S.A. (81,93% des droits de vote). Viohalco S.A. ("Viohalco") est la holding basée en Belgique d'un ensemble de sociétés européennes de premier plan du secteur de la métallurgie. Les filiales de Viohalco sont spécialisées dans la fabrication de produits en aluminium, en cuivre et en acier, de câbles et de tubes d'acier ainsi que dans le développement d'innovations technologiques.

Les présents états financiers semestriels ont été autorisés par le Conseil d'administration de la Société le 23 septembre 2020.

L'adresse internet de la Société où figurent les états financiers semestriels consolidés résumés est la suivante: www.cenergyholdings.com.

2. Critères de préparation des états financiers

Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires consolidés 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 2019. Ils n'incluent pas toutes les informations requises au titre de l'établissement d'états financiers IFRS complets. Plusieurs notes explicatives sont cependant incluses afin de fournir des données plus détaillées concernant certains événements et transactions permettant de mieux comprendre l'évolution de la situation financière du Groupe Cenergy Holding et ses résultats depuis la date des derniers états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2019.

Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de l'élaboration des présents états financiers semestriels, 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 de l'actif, du passif, 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 2019.

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 2019.

Les modifications dans les méthodes comptables devraient également se retrouver dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2020.

A. Normes et interprétations applicables pour l'exercice en cours

Certaines nouvelles normes, modifications à des normes existantes et interprétations ont été publiées, dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020. Elles ont été appliquées dans l'élaboration des présents états financiers consolidés. Aucune d'entre elles n'a eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

IFRS 3 (Amendements) « Définition d'une entreprise »

La définition amendée souligne que la finalité (les outputs) d'une entreprise est de fournir des biens et des services aux clients, alors que la définition précédente mettait l'accent sur les rendements sous la forme de dividendes, de coûts inférieurs ou d'autres avantages économiques pour les investisseurs et autres tiers.

IAS 1 et IAS 8 (Amendements) « Définition du terme 'significatif' »

Les amendements clarifient la définition de « significatif » et la manière dont il convient de l'appliquer en incluant dans la définition les précisions qui figuraient jusqu'à présent ailleurs dans les normes IFRS. De plus, les explications accompagnant la définition ont été améliorées. Enfin, les modifications garantissent que la définition de « significatif » soit cohérente dans toutes les normes IFRS.

IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 (Amendements) « Réforme des taux d'intérêt de référence »

Ces amendements, conçus pour permettre aux entités de fournir des informations financières utiles pendant la période d'incertitude liée à la réforme de l'IBOR, modifient certaines dispositions en matière de comptabilité de couverture. De plus, ces amendements obligent les entités à fournir aux investisseurs des informations supplémentaires sur leurs relations de couverture qui sont directement affectées par ces incertitudes.

B. Normes et interprétations applicables aux périodes suivantes

Certaines nouvelles normes, modifications à des normes existantes et interprétations ont été publiées, dont l'application est obligatoire pour les périodes commençant après le 1er janvier 2020. Elles n'ont pas été appliquées dans l'élaboration des présents états financiers consolidés. Aucune d'entre elles ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe, à l'exception de celles présentées ci-dessous. Il n'existe pas d'autres interprétations IFRS ou IFRIC qui, n'étant pas encore applicables, devraient avoir un impact significatif sur le Groupe.

IFRS 16 (Amendement) « Concession de loyers liés au Covid-19 » (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juin 2020).

L'amendement offre aux locataires (mais pas aux bailleurs) un allègement sous la forme d'une exemption facultative de l'obligation d'évaluer si une concession de loyer liée à COVID-19 est une modification de bail. Les locataires peuvent choisir de comptabiliser les concessions de loyer de la même manière qu'ils le feraient pour des changements qui ne sont pas considérés comme des modifications de bail. Cet amendement n'a pas encore été adopté au niveau européen.

IFRS 4 (Amendement) « Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9 » (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021)

L'amendement modifie la date d'expiration fixe de l'exemption temporaire prévue par l'IFRS 4 "Contrats d'assurance" d'appliquer l'IFRS 9 "Instruments financiers", de sorte que les entités soient tenues d'appliquer l'IFRS 9 pour les exercices commençant le 1er janvier 2023 ou après cette date. Cet amendement n'a pas encore été adopté au niveau européen.

IAS 16 (Amendement) « Immobilisations corporelles - Produit antérieur à l'utilisation prévue » (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022)

L'amendement interdit à une entité de déduire les produits générés par une immobilisation pendant son transfert sur site ou pendant sa mise en état, en moins du coût de l'immobilisation. Il exige également de l'entité de comptabiliser séparément, en résultat, les produits de la vente et les coûts correspondants à ces postes qui ne sont pas un produit des activités ordinaires de l'entité. Cet amendement n'a pas encore été adopté au niveau européen.

IAS 37 (Amendement) « Contrats déficitaires – Coûts d'exécution du contrat » (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022)

L'amendement modifie la norme IAS 37 pour préciser que les coûts d'exécution d'un contrat incluent à la fois les coûts marginaux de l'exécution et l'imputation d'autres coûts directement liés au contrat. L'amendement précise également que, avant d'établir une provision séparée au titre d'un contrat déficitaire, l'entité comptabilise toute perte de valeur relative aux immobilisations corporelles utilisées pour l'exécution du contrat, plutôt qu'aux immobilisations corporelles consacrées audit contrat. Cet amendement n'a pas encore été adopté au niveau européen.

IFRS 3 (Amendement) « Référence au Cadre Conceptuel » (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022)

L'amendement met à jour la norme pour se référer au Cadre conceptuel de l'information financière de 2018 afin de déterminer ce qui constitue un actif ou un passif, dans le cas d'un regroupement d'entreprises. De plus, une exception a été ajoutée portant sur certains types de passifs et de passifs éventuels acquis lors d'un regroupement d'entreprises. Enfin, il est précisé que l'acquéreur ne doit pas comptabiliser les actifs éventuels, tels que définis dans la norme IAS 37, à la date d'acquisition. Cet amendement n'a pas encore été adopté au niveau européen.

IAS 1 (Amendement) « Classification des passifs comme 'courants' ou 'non courants' » (applicable aux exercices à compter du 1er janvier 2023)

L'amendement précise que les passifs sont classés comme courants ou non courants selon les droits existants à la date de clôture des états financiers. La classification n'est pas affectée par les attentes de l'entité ou par les événements survenant après la date de clôture des états financiers. L'amendement précise également ce que la norme IAS 1 entend par « règlement » d'un passif. Cet amendement n'a pas encore été adopté au niveau européen.

Améliorations annuelles des normes IFRS 2018 - 2020 (applicable aux exercices à compter du 1er janvier 2022)

Les amendements repris ci-dessous incluent des changements apportés à trois normes IFRS. Les amendements n'ont pas encore été adoptés au niveau européen.

- IFRS 9 « Instruments financiers »

La modification précise les frais que l'entité doit inclure dans le test de 10 % pour déterminer si un passif financier doit être décomptabilisé. Les frais peuvent être payés à des tiers ou au prêteur. Aux termes de l'amendement, les frais payés à des tiers ne sont pas à inclure au test de 10 %.

- IFRS 16 « Contrats de location »

L'exemple illustratif 13 accompagnant la norme a été modifié de sorte qu'il ne mentionne plus le remboursement des améliorations locatives par le bailleur afin de lever toute confusion au sujet du traitement des avantages incitatifs qui pourrait découler de cet exemple.

- IAS 41 « Agriculture »

La modification a retiré l'exigence d'exclure les flux de trésorerie destinés à financer les impôts aux fins de l'évaluation de la juste valeur conformément à la norme IAS 41.

4. Gestion du risque financier

Aucune modification n'est intervenue, en 2020, en ce qui concerne les objectifs et les politiques de gestion du risque financier des filiales de Cenergy Holdings.

Les entreprises de Cenergy Holdings suivent de près et continuellement l'évolution du contexte politique et économique national et international et adaptent en temps utile leur stratégie commerciale et leurs politiques de gestion des risques afin d'atténuer l'impact des conditions macroéconomiques sur leurs activités.

Impact de la pandémie de COVID-19

Au cours du premier semestre 2020, la pandémie de COVID-19 a eu un impact limité sur les résultats financiers du segment câbles du Groupe. Toutefois, le segment Tubes d'acier a été négativement affecté, principalement en raison de la chute des prix du pétrole et du gaz et à la baisse subséquente de la demande en produits de tubes d'acier.

La santé et la sécurité des employés du Groupe constituent une priorité de la plus haute importance pour la Direction qui continue de suivre la situation de près, tout en respectant les lignes directives émanant des autorités nationales et locales et en assurant la continuité de la chaîne d'approvisionnement. Depuis le début de la pandémie de COVID-19, la Direction de Cenergy Holdings a mis en place un plan d'action aux multiples facettes visant à atténuer les effets de la pandémie, axé sur les piliers suivants :

- Protection de la main-d'œuvre afin d'éviter les interruptions de production ;
- Stabilité opérationnelle et engagement du client ;
- Continuité de la chaîne d'approvisionnement ;
- Liquidités suffisantes ;
- Résilience commerciale (tant dans les ventes que dans les commandes).

Les mesures introduites ont été appliquées avec succès sur tous les sites et, à ce jour, toutes les usines de production des deux segments en Grèce, Roumanie et Bulgarie poursuivent leur opération sans interruption. La continuité de la production a été préservée, tandis que des mesures d'hygiène et de sécurité ont été mises en place. L'approvisionnement en matières premières a été préservé et le Groupe n'a pas été confronté à une quelconque insuffisance concernant tous les intrants essentiels.

Les dépenses liées aux mesures COVID-19 appliquées au cours du premier semestre 2020 se sont élevées à 596 milliers d'euros. Ces dépenses étaient principalement liées à l'équipement médical, aux avantages du personnel, au personnel des garderies et autres dépenses afférentes.

Dans le contexte d'incertitude causé par la pandémie, les filiales de Cenergy Holdings ont également pris les mesures suivantes, plus détaillées, pour anticiper tout retour financier négatif :

- Garantir la position de liquidité des filiales grâce à la surveillance étroite des flux de trésorerie opérationnels et à la vérification de l'existence de suffisamment de lignes de crédit non utilisées ;
- Revoir les plans de dépenses d'investissement et suspendre les décaissements non stratégiques et/ou non essentiels ;

- Mettre en place un plan de réduction des coûts à compter de 2020, sans remettre en cause la croissance prévue des deux segments ;
- Explorer la question de savoir dans quelle mesure les filiales peuvent demander et obtenir une aide publique dans les pays dans lesquels elles opèrent.

Tous ces domaines continueront d'être des priorités élevées pour la Direction du Groupe.

D'un autre côté, à ce jour, les implications commerciales pour Cenergy Holdings ont été limitées.

Dans le segment Câbles, seuls les marchés des télécommunications et de la basse tension ont été confrontés à un ralentissement au cours de la première moitié de l'année. En revanche, un certain nombre de projets de câbles moyenne et haute tension et/ou correspondant à des accords-cadres ont été attribués durant cette même période.

Bien que le segment Tubes d'acier ait présenté une baisse significative de la demande client, principalement en raison de la baisse significative des prix du pétrole et du gaz qui a particulièrement touché la faisabilité de projets d'exploration programmés, Corinth Pipeworks s'est vu attribuer d'importants projets onshore et offshore en Europe, aux Amériques, en Afrique du Nord et en Asie. Ces projets ont renforcé le carnet de commandes de Corinth Pipeworks ainsi que ses perspectives de performance positive pour le second semestre de 2020.

Étant donné le ralentissement actuel de l'économie et, outre les actions susmentionnées, le Groupe a réexaminé les actifs financiers et non financiers du point de vue d'une dépréciation possible.

En ce qui concerne les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, liées à l'unité opérationnelle des câbles offshore, la direction a conclu qu'il n'y a pas d'indications de dépréciation pour le moment. Cette conclusion se fonde sur (a) l'observation que la demande dans ce secteur ne semble pas affectée par le ralentissement, (b) le fait que la rentabilité opérationnelle de l'unité pour 2020 est conforme aux attentes et (c) la marge de manœuvre suffisante de 345 millions d'euros sur la base du dernier test de dépréciation, présenté dans le rapport annuel 2019.

Pour les pertes de créances clients et autre débiteurs dans le cadre du modèle de pertes de crédit attendues, les filiales de Cenergy Holdings ont utilisé des taux prévisionnels basés, entre autres, sur les prévisions revues des conditions économiques futures, ainsi que des informations spécifiques concernant les créances clients individuelles. La nouvelle évaluation montre que la recouvrabilité des créances n'est pas significativement altérée.

Une nouvelle évaluation de la recouvrabilité des actifs d'impôt différé a également été effectuée par les filiales, sur la base des bénéfices imposables prévus. Il a été conclu que les actifs d'impôt différé demeurent recouvrables.

Enfin, en ce qui concerne les conventions de prêt, les filiales de Cenergy Holdings feront tout leur possible pour obtenir une dérogation de la part de nos partenaires bancaires si et quand il est prévu qu'une convention soit finalement violée à la prochaine date de mesure (31 décembre 2020), comme cela a toujours été le cas dans le passé chaque fois qu'une telle dérogation a été nécessaire. Dans le cas peu probable où aucune dérogation ne serait obtenue, les lignes de crédit existantes couvriront toutes les obligations qui pourraient découler de ces violations. L'impact futur de la pandémie de COVID-19 demeure difficile à prévoir et sera étroitement lié à une éventuelle deuxième vague de la pandémie et à la durée des restrictions imposées de par le monde.

5. Segments opérationnels

Informations sur les segments opérationnels et réconciliations avec les mesures IFRS

Les tableaux suivants illustrent les informations relatives aux résultats des segments pour les périodes semestrielles au 30 juin 2020 et 2019.

30 juin 2020				
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Segments opérationnels		Autres activités	Total
	Câbles	Tubes d'acier		
Chiffre d'affaires par segment	417.123	166.859	-	583.981
Chiffre d'affaires entre segments	(137.240)	(29.376)	-	(166.616)
Chiffre d'affaires externe	279.883	137.482	-	417.365
Marge Brute	36.961	9.993	-	46.954
Résultat opérationnel	25.601	3.312	(773)	28.139
Produits financiers	3	85		88
Charges financières	(11.086)	(5.618)	(2)	(16.705)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt		151	192	342
Bénéfice avant impôt	14.518	(2.071)	(583)	11.864
Impôt sur le résultat	(3.466)	(322)	-	(3.787)
Bénéfice / Perte (-) des activités poursuivies	11.052	(2.392)	(583)	8.076

30 juin 2019				
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Segments opérationnels		Autres activités	Total
	Câbles	Tubes d'acier		
Chiffre d'affaires par segment	473.758	258.142	-	731.900
Chiffre d'affaires entre segments	(173.732)	(61.473)	-	(235.204)
Chiffre d'affaires externe	300.026	196.670	-	496.696
Marge Brute	28.824	15.875	-	44.699
Résultat opérationnel	17.938	8.291	(1.030)	25.200
Produits financiers	1.146	10		1.156
Charges financières	(12.459)	(6.250)	(9)	(18.719)
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence, nette d'impôt	-	308	98	406
Bénéfice avant impôt	6.625	2.360	(941)	8.044
Impôt sur le résultat	(2.302)	(1.444)	-	(3.747)
Bénéfice / Perte (-) des activités poursuivies	4.323	915	(941)	4.297

Autres informations par segment, pour les périodes clôturées au 30 juin 2020 et au 30 juin 2019 :

30 juin 2020				
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Segments opérationnels		Autres activités	Total
	Câbles	Tubes d'acier		
Amortissements	(7.731)	(4.334)	(1)	(12.066)
Dépenses d'investissements	22.008	7.527	-	29.535

30 juin 2019				
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Segments opérationnels		Autres activités	Total
	Câbles	Tubes d'acier		
Amortissements	(8.242)	(4.960)	(158)	(13.361)
Dépenses d'investissements	21.604	3.619	1	25.224

L'information par segment concernant les actifs et passifs des segments à rapporter au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 est la suivante :

30 juin 2020				
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Segments opérationnels		Autres activités	Total
	Câbles	Tubes d'acier		
Actif par segment	586.476	388.066	28.055	1.002.598
<i>Y compris : Entités mises en équivalence</i>	-	16.083	20.129	36.212
Passif par segment	523.510	241.471	353	765.334

30 juin 2019				
<i>Montants en milliers d'euros</i>	Segments opérationnels		Autres activités	Total
	Câbles	Tubes d'acier		
Actif par segment	602.426	416.842	28.358	1.047.626
<i>Y compris : Entités mises en équivalence</i>	-	14.161	20.422	34.583
Passif par segment	548.654	266.540	570	815.763

6. Chiffre d'affaires

Les opérations et principales sources du chiffre d'affaires de Cenergy Holdings sont celles qui figurent dans le dernier état financier annuel.

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 à présenter du Groupe (voir note 5) :

Principaux marchés géographiques

<u>Segment</u>	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Total</u>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>
Grèce	139.552	113.772	10.478	7.479	150.030	121.252
Autres pays de l'Union européenne	119.974	153.752	90.600	109.428	210.574	263.180
Autres pays européens	2.244	4.646	4.738	6.267	6.981	10.913
Amérique	-	1.087	31.086	73.496	31.086	74.583
Reste du monde	18.113	26.769	581	-	18.694	26.769
Total	279.883	300.026	137.482	196.670	417.365	496.696

Principales lignes de produits et services

<u>Segment</u>	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Total</u>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>
Projets du segment "tubes d'acier"	-	-	121.553	182.257	121.553	182.257
Sections structurelles creuses	-	-	7.263	8.556	7.263	8.556
Projets du segment "câbles"	109.875	112.780	-	-	109.875	112.780
Câbles d'énergie et de télécommunications	145.058	155.654	-	-	145.058	155.654
Câbles et fils émaillés	-	21.623	-	-	-	21.623
Autres (marchandises, matières premières, déchets, etc.)	24.949	9.969	8.666	5.857	33.616	15.825
Total	279.883	300.026	137.482	196.670	417.365	496.696

Moment de la reconnaissance des revenus

<u>Segment</u>	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Total</u>	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>	<u>S1 2020</u>	<u>S1 2019</u>
Produits transférés à un moment donné	170.007	187.246	15.930	14.413	185.937	201.659
Produits transférés progressivement	109.875	112.780	121.553	182.257	231.428	295.037
Total	279.883	300.026	137.482	196.670	417.365	496.696

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

Soldes des 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 Cenergy Holdings établissent les factures des clients. Les passifs relatifs aux contrats portent essentiellement sur les contreparties reçues à l'avance de la part des clients pour la réalisation de produits personnalisés ou de projets énergétiques.

Les actifs liés à des contrats ont diminué de 25,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019, principalement à cause d'une diminution des créances non facturées car, tant pour les projets câbles clé en main que pour les produits personnalisés tubes acier et câbles, la facturation s'effectue au fur et à mesure en fonction des conditions contractuelles, soit à l'achèvement d'étapes prédéfinies du contrat, soit à la livraison et réception définitive des produits.

Les passifs liés à des contrats ont augmenté de 7,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019, étant donné que des paiements en avance ont été reçus au S1 2020.

7. Impôts sur le résultat

	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	2020	2019
Charges d'impôt exigible	(4.342)	(611)
Impôt différé (charge) / produit	555	(3.135)
Total	(3.787)	(3.747)

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée pour un montant qui est calculé en multipliant le bénéfice (la perte) avant impôt de la période semestrielle par la meilleure estimation effectuée, par la Direction, de la moyenne pondérée du taux d'imposition annuel sur le résultat de l'exercice, réajustée en vue de la prise en compte de l'effet fiscal de certains postes entièrement comptabilisés sur la période intermédiaire. De ce fait, le taux d'imposition effectif dans les états financiers intermédiaires peut différer de l'estimation faite par la direction du taux d'imposition effectif pour les états financiers annuels.

Le taux d'imposition sur le résultat des sociétés en Grèce est fixé à 24% à partir de l'exercice 2020. Le taux d'imposition sur le résultat des sociétés en Roumanie est fixé à 16%.

Rapprochement du taux d'imposition effectif

	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
<i>Montants en milliers d'euros</i>	2020	2019
Résultat avant impôt	11.864	8.044
Impôt selon le taux d'imposition en Grèce (2019 : 28%, 2020 : 24%)	(2.847)	(2.252)
Dépenses non admises	(894)	(1.145)
Revenus exonérés	147	164

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Comptabilisation de pertes fiscales, de crédits d'impôt ou de différences temporaires d'une période antérieure, non comptabilisées antérieurement	330	250
Incidence des taux d'imposition des filiales étrangères	7	77
Perte pour laquelle aucune taxe différée n'est comptabilisée	(191)	(299)
Changement du taux d'impôt	-	(40)
Autres taxes	(49)	(70)
Décomptabilisation des actifs d'impôts différés précédemment comptabilisés	(51)	-
Ajustement au titre de l'impôt sur les bénéfices d'exercices antérieurs	(239)	(431)
Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultat	(3.787)	(3.747)
Taux d'imposition effectif	31,9%	46,6%

8. Stocks

Au cours du semestre clos au 30 juin 2019, le Groupe a comptabilisé une dépréciation de stock de 165 milliers d'euros. Cette dépréciation a été imputée au "coût des produits vendus" du compte de résultats consolidé.

La baisse des stocks est principalement due à la baisse des matières premières et autres du segment des tubes d'acier.

9. Créances clients et autres débiteurs

La hausse de 34 millions d'euros marquée par les Créances clients et autres débiteurs est principalement due à la facturation d'étapes de projets en cours de la période courante. Toutefois, cette hausse devrait être considérée conjointement à la baisse d'actifs sur contrats, c'est-à-dire, de créances non encore facturées au titre de projets en cours, s'élevant à 25,6 millions d'euros.

En ce qui concerne l'affaire de Corinth Pipeworks contre un ancien client au Moyen-Orient, il n'y a pas eu de changements significatifs au premier semestre de 2020. Comme il avait été décrit dans le Rapport annuel de 2019, la direction avait enregistré une dépréciation pour l'intégralité de la somme due (24,8 millions USD ou 22,2 millions USD, au 30 juin 2020). Toutefois, la filiale poursuivra toute action requise afin de recouvrer l'intégralité de cette créance.

10. Immobilisations corporelles

Au cours du semestre clos au 30 juin 2020, le Groupe a fait l'acquisition d'actifs d'une valeur de 27.549 milliers d'euros (pour la période semestrielle au 30 juin 2019 : 23.929 milliers d'euros).

Les dépenses d'investissement pour les immobilisations corporelles du segment Câble au S1 2020 se sont élevées à 21,3 millions d'euros (contre 20,7 au S1 2019). Ces dépenses concernent principalement les éléments suivants :

- le nouveau plan d'investissement dans le site de Fulgor, visant à étendre la capacité de production de câbles d'interconnexion afin de fournir aux entreprises d'éolien offshore du monde entier une large gamme de câbles et de soutenir le marché croissant de l'éolien offshore, et
- les investissements destinés aux améliorations opérationnelles et de la productivité du site de Thiva (Hellenic Cables) et du site roumain (Icme Ecab).

Les dépenses d'investissement dans le segment Tubes d'acier se sont élevés à 6,3 millions d'euros au S1 2020 (contre 3,2 millions d'euros au S1 2019), portant principalement sur l'amélioration des lignes de production existantes et sur des améliorations opérationnelles spécifiques apportées à l'usine CPW à Thisvi.

La dépréciation des immobilisations corporelles pour le semestre se sont élevées à 9.556 milliers d'euros (contre 11.271 milliers d'euros au 30 juin 2019).

Modification de l'estimation de la durée de vie utile

Au cours de l'année 2020, le Groupe a effectué une revue de l'efficacité opérationnelle de toutes ses usines, qui a résulté en des changements de durée d'utilité attendue des usines et des machines de production.

Les facteurs pris en compte dans cette revue opérationnelle étaient les suivants :

- l'entretien fréquent et cohérent des machines et des usines ;
- le niveau d'utilisation des capacités de certains actifs depuis leur acquisition initiale, par comparaison aux normes de l'industrie, et
- les développements technologiques et les avancées techniques dans les méthodes de production dans les secteurs où opèrent les filiales.

En conséquence, dans le segment Câbles, la durée de vie utile prévue des installations a été prolongée de 7 ans en moyenne et celle des machines lourdes de 6 ans en moyenne. Dans le segment Tubes d'acier, la durée de vie utile prévue des usines a été prolongée de 10 ans en moyenne et la durée de vie utile des machines lourdes de 9 ans en moyenne.

Lors de l'application des changements décrits ci-dessus, les fourchettes de durées de vie utiles telles que décrites dans la règle comptable relative sont restées inchangées

L'effet de ces changements sur le coût de dépréciation annuel, inclus dans le « Coût des ventes », sera de 5,2 millions d'euros, pour 2020, et d'environ 5 millions d'euros pour la période 2021-2024, sur une base annuelle.

L'impact comptabilisé pour la période clôturée au 30 juin 2020 était de 2,6 millions d'euros.

11. Immobilisations incorporelles

Au cours du semestre clos au 30 juin 2020, le Groupe a fait l'acquisition d'actifs d'une valeur de 1,333 milliers d'euros (semestre clos au 30 juin 2019 : 766 milliers d'euros). Les acquisitions pour la période courante portaient principalement sur du savoir-faire externe concernant les méthodes de production et les logiciels associés. La durée de vie utile du savoir-faire et des logiciels associés achetés au cours du premier semestre 2020 est fixée à 10 ans, tandis que leur amortissement commencera à partir du 1er juillet 2020, lorsque l'actif incorporel sera prêt à être utilisé.

12. Entités mises en équivalence

Montants en milliers d'euros

	2020	2019
Solde au 1er janvier	34.583	11.929
Participation aux bénéfices après impôts	342	1.600
Part dans les autres éléments du résultat global	(141)	(17)
Reclassement à partir d'autres investissements	-	12.004
Acquisitions	3.285	8.149
Dividendes reçus	(370)	(498)
Écarts de change	(1.487)	1.416
Solde à la fin de la période	36.212	34.583

En janvier 2020, la filiale CPW America a fait l'acquisition d'une participation de 20 % de Bellville Tube Company, établie au Texas, USA, contre 3,3 millions de dollars US. Bellville Tube Company fabrique des produits tubulaires en acier, pour le marché local.

Sur la base de l'accord d'acquisition, les actionnaires de Bellville Tube Company ont octroyé à CPW America une option d'achat pour l'acquisition de 100 % du capital-actions en circulation de Bellville Tube Company détenu par lesdits actionnaires, sur la base d'une formule prédéterminée de calcul du prix d'achat. Le délai d'exercice de l'option d'achat commence en 2022 et expire en 2025.

De plus, l'accord d'acquisition stipule que, si CPW America n'exerce pas l'option d'achat décrite ci-dessus, elle disposera de l'option (« put option / option de vente »), mais pas de l'obligation, durant la période 2022-2025 d'exiger de Bellville Tube Company de racheter toutes les actions de Bellville Tube Company alors détenues par CPW America. Le prix global d'achat des actions rachetées, si l'option de vente est exercée, sera de 3,3 millions de dollars US, soit un montant égal à celui initialement versé.

Les options décrites ci-dessus ont été comptabilisées dans l'état de la situation financière lors de l'évaluation effectuée et, en conséquence, un gain de 810 milliers d'euros, inclus dans le poste "Autres produits" du compte de résultat. Sur la base des données utilisées pour déterminer la juste valeur des options de vente et d'achat, ces options sont classées au niveau 3.

L'évaluation des options d'achat et de vente a été basée sur une méthodologie de modèle de prix communément acceptée, compte tenu de la complexité du plan d'options.

Les données de base qui ont été utilisées dans le modèle d'évaluation sont les suivantes :

- le chiffre d'affaires attendu et les marges EBITDA de l'associé ;
- les besoins futurs en fonds de roulement ;
- la volatilité, définie comme la fourchette de valeurs de toutes les données utilisées dans le modèle d'évaluation

En ce qui concerne la juste valeur des options d'achat et de vente, des changements raisonnablement possibles à la date de clôture de l'exercice pour l'une des principales données non observables mentionnées ci-dessus, en maintenant les autres données constantes, auraient les effets suivants :

- Si le chiffre d'affaires était supérieur de 1 %, la juste valeur des options serait supérieure de 80 milliers d'euros.
- Si la volatilité était supérieure de 1 %, la juste valeur des options serait supérieure de 87 milliers d'euros.
- Si le fonds de roulement était supérieur de 1 %, la juste valeur des options serait inférieure de 20 milliers d'euros.

13. Emprunts et dettes financières & Obligations locatives

Montants en milliers d'euros

	30 juin 2020	31 décembre 2019
<u>Passifs non courants</u>		
Prêts bancaires garantis	8.104	9.355
Prêts bancaires non garantis	14.064	16.770
Obligations garanties	87.482	93.166
Obligations non garanties	52.395	58.439
Emprunts et dettes financières à long terme	162.045	177.730
Obligations locatives à long terme	3.653	3.990
Total de la dette à long terme	165.698	181.719
<u>Passifs courants</u>		
Prêts bancaires garantis	739	1.962
Affacturage avec recours	31.145	9.662
Prêts bancaires non garantis	245.297	276.589
Obligations émises garanties - part courante	12.615	12.800
Obligations émises non garanties - part courante	10.329	11.222
Prêts bancaires garantis - part courante	2.518	2.504
Prêts bancaires non garantis - part courante	6.063	6.088
Emprunts et dettes financières à court terme	308.706	320.827
Obligations locatives à court terme	1.786	1.768
Total de la dette à court terme	310.492	322.595
Total de la dette	476.191	504.314

Les échéances des emprunts non courants sont les suivantes :

Montants en milliers d'euros

	30 juin 2020	31 décembre 2019
de 1 à 2 ans	38.841	35.012
de 2 à 5 ans	91.340	103.689
Plus de 5 ans	35.518	43.019
Total	165.698	181.719

Les taux d'intérêts effectifs moyens pondérés applicables à la date de clôture sont comme suit :

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Valeur comptable	Taux d'intérêt	Valeur comptable	Taux d'intérêt
Prêts bancaires (non courants) - EUR	21.910	2,6%	26.125	3,0%
Prêts bancaires (non courants) - USD	258	1,0%	-	-
Prêts bancaires (courants) - EUR	283.143	3,6%	292.282	3,8%
Prêts bancaires (courants) - GBP	128	3,8%	448	4,3%
Prêts bancaires (courants) - USD	218	3,8%	644	5,4%
Prêts bancaires (courants) - RON	2.273	3,5%	2.140	5,0%
Prêts bancaires (courants) - LEV	-	-	1.290	4,6%
Obligations émises - EUR	162.821	4,6%	175.626	4,7%

Au S1 2020, les filiales de Cenergy Holdings ont obtenu de nouveaux prêts bancaires en euros, pour un montant total de 24,0 millions d'euros et ont remboursé des dettes arrivant à échéance dans le courant de S1 2020 pour un montant de 53,2 millions d'euros. Les nouveaux prêts contractés portaient principalement sur l'affacturage avec recours et des retraits sur des lignes de crédit renouvelable existantes. Les emprunts et dettes financières avaient un taux d'intérêt moyen de 3,9 % (contre 4,0 % au S1 2019).

Les filiales disposent de lignes de crédit adéquates pour faire face à leurs futurs besoins.

Le tableau ci-dessous résume les mouvements des emprunts et dettes financières et des obligations locatives pour la période, par type d'emprunt :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Solde au 1er janvier	504.314	538.645
<u>Nouvelles émissions</u>		
Obligations émises	-	10.000
Prêts bancaires pris en charge	2.831	18.270
Affacturage avec recours	21.221	3.030
Emprunts de parties liées	-	110
	24.052	31.410
<u>Remboursements</u>		
Obligations émises	(12.766)	(14.238)
Prêts bancaires	(40.495)	(14.808)
Affacturage avec recours	-	(13.649)
	(53.261)	(42.695)
<i>Principaux éléments des paiements de location</i>	<i>(929)</i>	<i>(785)</i>
<i>Modification de convention comptable - adoption de l'IFRS 16</i>	<i>-</i>	<i>3.507</i>
<i>Autres mouvements</i>	<i>2.015</i>	<i>1.215</i>
Solde au 30 juin	476.191	531.296

Des hypothèques et des nantissements en faveur des banques ont été enregistrés sur des immobilisations corporelles et des stocks des filiales. La valeur comptable des actifs concernés par les hypothèques et les nantissements au 30 juin 2020 s'élève à 154,2 millions d'euros.

Aucun incident relatif à une éventuelle violation des termes des emprunts contractés par les sociétés du Groupe Cenergy Holdings n'a été enregistré en 2020.

14. Instruments financiers

A. Valeurs nettes comptables et justes valeurs

Le tableau ci-dessous présente les valeurs comptables et les justes valeurs des postes d'actif et de passif financier, incluant les niveaux dans la hiérarchie des justes valeurs.

30 juin 2020

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - instruments de capitaux propres (actifs non courants)	5.617	-	-	5.617	5.617
Juste valeur par le compte de résultat - instruments de capitaux propres (actifs courants)	13	-	-	13	13
Actifs financiers dérivés (actifs non courants)	797	-	-	797	797
Actifs financiers dérivés (actif circulant)	581	-	581	-	581
	7.009	-	581	6.427	7.009
Passifs financiers dérivés (passifs courants)	(3.362)	(3.130)	(233)	-	(3.362)
	3.646	(3.130)	349	6.427	3.646

31 décembre 2019

<i>Montants en milliers d'euros</i>	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global - instruments de capitaux propres (actifs non courants)	5.015	-	-	5.015	5.015
Actifs financiers dérivés (actif circulant)	213	-	213	-	213
	5.228	-	213	5.015	5.228
Passifs financiers dérivés (passifs courants)	(1.728)	(1.407)	(322)	-	(1.728)
	3.499	(1.407)	(109)	5.015	3.499

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

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

La juste valeur des éléments d'actif et de passif financier suivants mesurés selon leur coût amorti est proche de leur valeur nette comptable :

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

En particulier, la valeur comptable des emprunts et dettes financières est considérée comme une bonne approximation de leur juste valeur puisque 92 % des emprunts et dettes financières consolidés concernent des dettes à taux variable, qui sont une très bonne approximation des taux actuels du marché.

Le tableau suivant présente la réconciliation entre les soldes à l'ouverture et à la clôture, pour les actifs de Niveau 3 :

<i>Montants en milliers d'euros</i>	2020		2019
	<u>Instruments dérivés</u>	<u>Instruments de capitaux propres</u>	<u>Instruments de capitaux propres</u>
Solde au 1er janvier	-	5.015	4.579
Acquisitions	797	13	4.790
Variation de juste valeur	-	602	7.650
Reclassement vers entités mises en équivalence	-	-	(12.004)
Solde à la fin de la période	797	5.630	5.015

Instruments dérivés

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

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs non courants		
Options	797	-
Total	797	-
Actifs courants		
Contrats de change à terme	581	213
Total	581	213
Passifs courants		
Contrats de change à terme	233	322
Contrats à terme - future	3.130	1.407
Total	3.362	1.728

B. Mesure de la juste valeur

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

Aucun changement relatif aux processus d'évaluation n'a eu lieu au cours de la période par rapport à ceux décrits dans les derniers états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2019.

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

Aucun transfert du niveau 2 au niveau 1 ou du niveau 1 au niveau 2 n'a eu lieu en 2020 et 2019.

15. Parties liées

A. Transactions avec des 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>	Pour les six mois se terminant le 30 juin	
	2020	2019
Vente de biens		
Entités mises en équivalence	51.737	1
Autres parties liées	28.932	55.663
	80.670	55.664
Vente de services		
Entités mises en équivalence	205	188
Autres parties liées	681	5.365
	886	5.553
Ventes d'immobilisations corporelles		
Autres parties liées	-	1
	-	1
Acquisition de biens		
Autres parties liées	5.330	10.959
	5.330	10.959
Acquisition de services		
Viohalco	41	152
Entités mises en équivalence	4.309	3.756
Autres parties liées	4.547	5.469
	8.896	9.377
Acquisition d'immobilisations corporelles		
Entités mises en équivalence	86	124
Autres parties liées	1.448	3.384
	1.534	3.508

Les autres parties liées comprennent les filiales, les entreprises associées et les co-entreprises du Groupe Viohalco.

En 2020, les ventes aux parties liées ont augmenté, en particulier grâce aux ventes réalisées par les sociétés commerciales de Viohalco sur les principaux marchés européens.

Les soldes de clôture résultant des ventes/achats de biens, services, immobilisations, etc. sont les suivants :

Montants en milliers d'euros

Créances à court terme de parties liées

Entités mises en équivalence
Autres parties liées

30 juin 2020

31 décembre 2019

	3.907	15.497
	29.841	18.345
	33.749	33.842
	115	115
	115	115
	41	82
	1.186	3.584
	8.087	6.279
	9.313	9.945

Les soldes dus par les parties liées ne sont pas garantis et leur règlement devrait être effectué au comptant au cours des 12 prochains mois, puisqu'ils concernent uniquement des créances et des dettes à court terme.

B. Rémunérations de la Direction

La rémunération versée aux membres du Conseil d'administration et de la direction exécutive pendant le semestre clos le 30 juin 2020 au titre de l'exécution de leurs mandats respectifs s'élève à 438 milliers d'euros (S1 2019: 440 milliers d'euros).

La rémunération des administrateurs et des dirigeants est fixe. Aucune rémunération variable, avantage postérieur à l'emploi ou rémunération en actions n'a été versé au cours de la période.

16. Événements postérieurs à la clôture de la période

Il n'existe aucun événement postérieur à la clôture de la période susceptible d'avoir des retombées sur les présents états financiers intermédiaires consolidés.



Au conseil d'administration
Cenergy Holdings S.A.

RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES POUR LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2020

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers semestriels consolidés résumés ci-joints, comprenant l'état consolidé résumé de la situation financière de Cenergy Holdings S.A. et de ses filiales au 30 juin 2020, le compte de résultat consolidé résumé et le compte de résultat consolidé et autres éléments du résultat global résumé, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et l'état consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de 6 mois close à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation des états financiers semestriels 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 semestriels 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 semestriels consolidés résumés ci-joints n'ont pas été établis, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Sint-Stevens-Woluwe, le 23 septembre 2020

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL / Bedrijfsrevisoren BV
Représenté par

Marc Daelman
Réviseur d'Entreprises

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 la performance non préparées selon les normes IFRS (« Autres Mesures de la Performance » ou « AMP »). Les AMP utilisées dans ce rapport intermédiaire sont les suivantes : **Bénéfices avant intérêts et impôts (EBIT)**, **EBIT ajusté**, **Bénéfices avant intérêts, Impôt, 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 la 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 pris 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	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

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 du 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

EBIT ajusté et EBITDA ajusté :

- (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