

THE WORLD RUNS ON CENERGY

Communiqué de presse
RÉSULTATS FINANCIERS
Exercice 2025



CENERGY

H O L D I N G S



INFORMATION RÉGLEMENTÉE
INFORMATION PRIVILÉGIÉE

RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2025

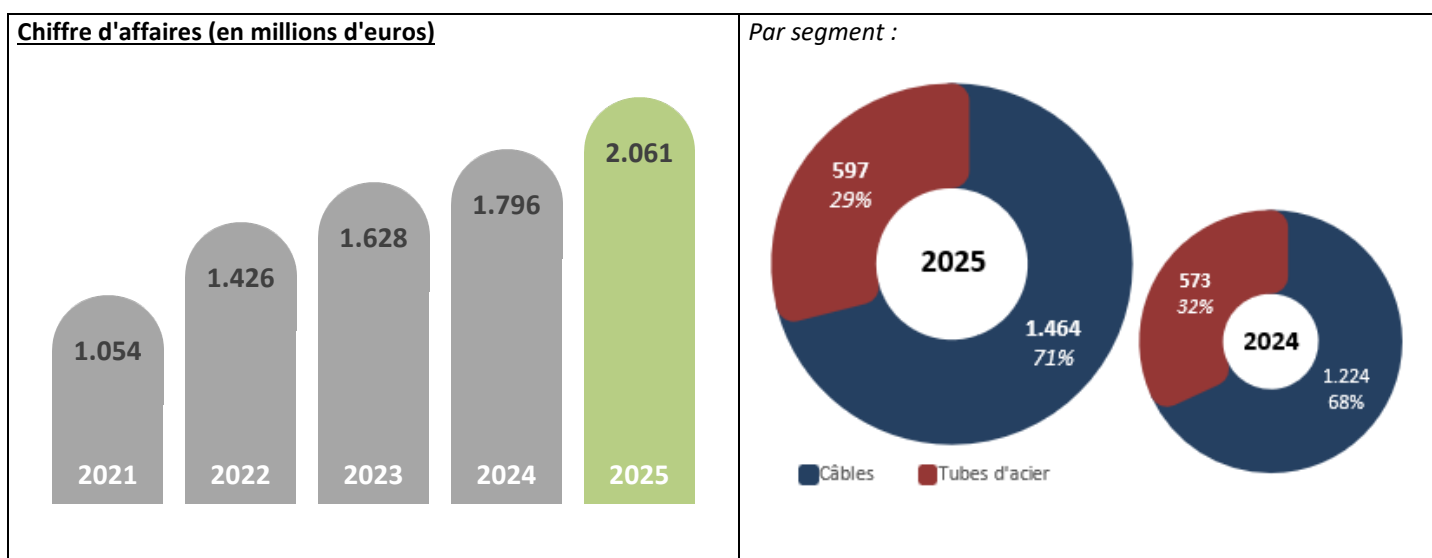
Bruxelles, le 4 mars 2026-17h40 CET

Cenergy Holdings S.A. (Euronext Bruxelles, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après « Cenergy Holdings » ou « le Groupe », annonce aujourd'hui ses résultats financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Une année de performance solide, portée par la croissance, une exécution rigoureuse et l'augmentation des marges

Faits marquants de l'exercice

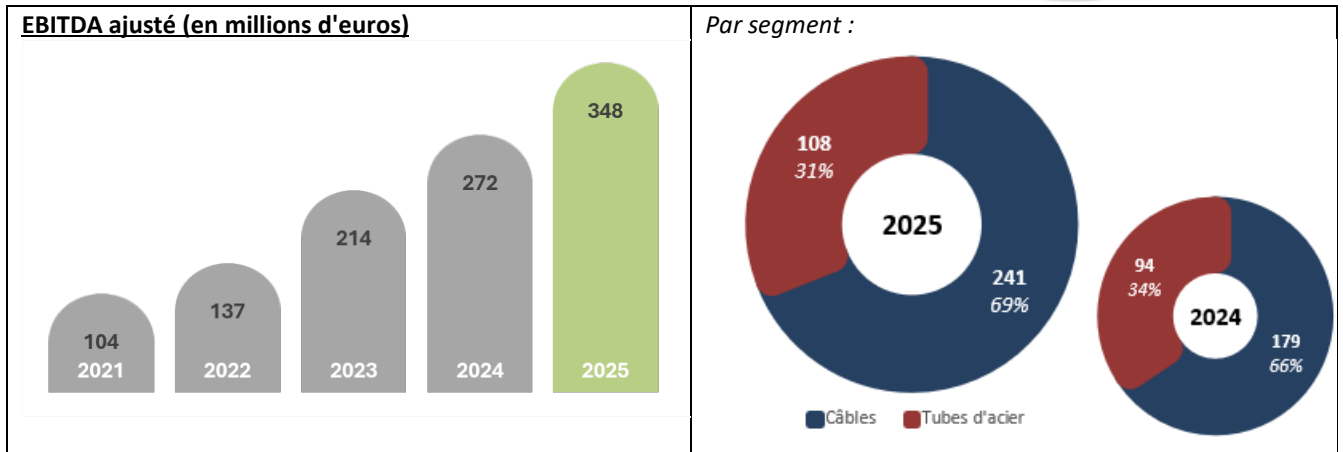
- **Croissance du chiffre d'affaires** : le chiffre d'affaires a dépassé le seuil des 2 milliards d'euros (à 2,06 milliards d'euros), soit une hausse de 15% par rapport à l'année précédente, grâce aux solides performances des deux segments.
- **Forte rentabilité opérationnelle** : l'EBITDA ajusté¹ a atteint 348 millions d'euros, en hausse de 28% par rapport à l'année précédente, grâce à une exécution efficace des projets et à une amélioration du mix des ventes, qui ont contribué à une marge de l'EBITDA ajusté proche de 17%.
- **Croissance du bénéfice net** : le bénéfice net a augmenté de 39% par rapport à l'exercice 2024 et a atteint 194 millions d'euros, soutenu par une rentabilité opérationnelle plus élevée et des charges financières nettes maîtrisées.
- **Carnet de commandes solide**² : le carnet de commandes s'élève à environ 3,4 milliards d'euros au 31 décembre 2025 et offre une bonne visibilité pour la croissance future.
- **Bilan rigoureux** : la dette nette à la fin de l'exercice s'élevait à 204 millions d'euros, avec un ratio d'endettement³ de 0,6x, reflétant une forte génération de trésorerie et une allocation prudente du capital.
- **Augmentation des dividendes** : le dividende proposé pour l'exercice 2025 est de **0,26 euro par action**, soit une hausse de 86% par rapport à l'exercice 2024.
- **Perspectives** : Le Groupe aborde l'année 2026 avec un carnet de commandes bien rempli, des fondamentaux de marché favorables et des actifs industriels bien positionnés. Cela se traduit par une **prévision d'EBITDA ajusté pour l'exercice 2026 compris entre 370 et 400 millions d'euros**.



¹ Tel que défini à l'annexe D « Autres mesures de la performance (AMP) ».

² Englobe les contrats signés ainsi que les contrats qui ne sont pas encore exécutés, pour lesquels les filiales ont reçu une confirmation d'attribution par lettre ou ont été déclarés « soumissionnaire privilégié » par les entités ayant lancé l'appel d'offres.

³ Dette nette / EBITDA, tel que défini à l'annexe D « Autres mesures de la performance (AMP) ».



Au sujet de la performance du Groupe, Alexis Alexiou, CEO de Cenergy Holdings, a déclaré :

« L'année 2025 marque une nouvelle année de progrès importants pour Cenergy Holdings, illustrant notre dynamisme inlassable pour repousser les limites et obtenir une nouvelle série de résultats solides dans le secteur des infrastructures énergétiques. Notre capacité à mener à bien des projets complexes, associée à une attention particulière portée à nos priorités stratégiques, a permis une croissance exceptionnelle et la création de valeur dans les deux segments.

Cette année, nous avons accéléré d'importantes extensions de capacité dans nos sites de fabrication de câbles onshore et offshore. La plupart sont désormais achevées, les autres devant être terminées au cours du premier semestre 2026. Ces investissements ont déjà renforcé nos capacités de production, nous donnant l'agilité et la confiance nécessaires pour honorer notre solide carnet de commandes et saisir de nouvelles opportunités de croissance dans le domaine du transport d'énergie et de la modernisation des réseaux.

Dans le même temps, nous avons continué à renforcer notre présence mondiale. La construction de notre nouvelle usine de câbles aux États-Unis avance comme prévu, ce qui nous permettra de tirer parti du marché dynamique des infrastructures énergétiques nord-américaines à partir du second semestre de 2027.

L'engagement et le talent de notre équipe continuent d'être la pierre angulaire de notre croissance, et je leur suis reconnaissant pour leurs efforts qui font progresser Cenergy Holdings. Grâce à un carnet de commandes bien rempli, à des capacités de production renforcées et à une attention constante portée à la précision de l'exécution, nous sommes prêts à entrer dans la prochaine phase de notre croissance. Notre mission principale reste inchangée : respecter des processus rigoureux, atteindre l'excellence opérationnelle et générer une valeur durable à long terme pour nos actionnaires. »

Aperçu

En 2025, Cenergy Holdings a enregistré une nouvelle année de solides performances opérationnelles et financières, bénéficiant de conditions de marché favorables sur les marchés des infrastructures énergétiques et de la mise en œuvre réussie d'un portefeuille de projets diversifié.

La croissance du chiffre d'affaires a été stimulée par la demande soutenue pour **les projets de transition énergétique, d'électrification et de renforcement du réseau**, tandis que la rentabilité s'est améliorée dans les deux segments. Le Groupe continuant à privilégier **la valeur plutôt que le volume**, l'excellence opérationnelle et la sélection rigoureuse des projets.

Les marges de rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté) se sont améliorées d'une année sur l'autre, reflétant la mise en œuvre réussie de projets à grande échelle, une combinaison favorable de produits et de projets et des initiatives d'efficacité continue sur l'ensemble des sites de production. L'EBITDA ajusté a atteint 348 millions d'euros, soit une augmentation de 28% par rapport à 2024, tandis que le bénéfice après impôt s'est élevé à 194 millions d'euros. La Direction proposera donc à l'assemblée générale des actionnaires une distribution d'un dividende de 0,26 euro par action, soit une augmentation de 86% par rapport à l'année précédente.

Les nouveaux contrats remportés par Hellenic Cables et Corinth Pipeworks ont porté le carnet de commandes total à 3,38 milliards d'euros au 31 décembre 2025. Parmi les succès récents, citons l'attribution du contrat pour le système de câbles d'exportation du projet BC-Wind d'Ocean Winds en Pologne, le contrat de fourniture de l'interconnexion gazière de 123km entre la Grèce et la Macédoine du Nord, le contrat de fourniture de câbles inter-réseaux de 66kV pour le parc éolien offshore East Anglia TWO (OWF) et un contrat pour le pipeline onshore LSAW de 41km pour le pipeline HyNet Carbon Capture and Storage (CCS) Pipeline dans la baie de Liverpool, au Royaume-Uni.

Le segment Câbles a enregistré de très bons résultats au cours de l'exercice 2025, maintenant une croissance régulière tant au niveau de l'activité que des bénéfices. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 1,46 milliard d'euros, soit une augmentation de 20% en glissement annuel, grâce à la poursuite des projets sous-marins et onshore, ainsi qu'à la demande soutenue de produits câblés. L'EBITDA ajusté a atteint 241 millions d'euros, avec des marges en hausse à 16,5%, reflétant une exécution rigoureuse des projets, des taux d'utilisation élevés dans les installations de production et une évolution favorable du mix des ventes. Les prises de commandes sont restées solides tout au long de l'année, maintenant le carnet de commandes du segment à des niveaux satisfaisants (environ 2,9 milliards d'euros à la fin de l'année) et offrant une bonne visibilité pour l'avenir. Ce solide pipeline renforce le rôle de Hellenic Cables sur le marché en pleine croissance de la transition énergétique et fait progresser sa stratégie en matière de câbles offshore et onshore. En 2025, les dépenses d'investissement de 235 millions d'euros ont été axées sur l'expansion des capacités et la création de nouvelles installations stratégiques.

Le segment Tubes d'acier a dépassé les résultats records de 2024 et a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité. En 2025, des investissements essentiels visant à améliorer la production ont été menés à bien, ce qui s'est traduit par une augmentation de 17% des volumes. Le carnet de commandes bien rempli de la Société, qui s'élevait à 491 millions d'euros à la fin de l'année, a encore renforcé ses perspectives commerciales déjà solides. Grâce à son expertise reconnue et à son engagement en faveur d'une exécution sans heurts des projets, le segment a renforcé sa position auprès de grands clients mondiaux du secteur de l'énergie, comme en témoignent plusieurs contrats internationaux prestigieux. Le chiffre d'affaires a augmenté de 4% par rapport à l'année précédente et la rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté) a enregistré une hausse annuelle notable de 15%, atteignant 108 millions d'euros. Corinth Pipeworks a fait progresser son plan d'investissement stratégique dans les opérations de production et de revêtement en achevant avec succès la construction de la nouvelle usine de revêtement de poids en béton (CWC), essentielle pour les projets de pipelines offshore. Parallèlement, la Société a finalisé l'installation et la mise en service dans son usine du plus grand système photovoltaïque industriel sur toiture de Grèce, marquant une étape importante dans le développement industriel durable.

Examen financier du Groupe

Analyse de la rentabilité

| Montants en milliers d'euros | 2025 | 2024 | Variation (%) | T4 2025 | T4 2024 | Variation (%) |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 2.060.722 | 1.796.448 | 15% | 514.231 | 536.220 | -4% |
| Marge brute | 369.324 | 294.276 | 26% | 89.872 | 81.000 | 11% |
| Marge bénéficiaire brute (%) | 17,9% | 16,4% | 154 bps | 17,5% | 15,1% | 237 bps |
| EBITDA ajusté | 347.930 | 272.139 | 28% | 87.133 | 78.367 | 11% |
| Marge EBITDA ajusté (%) | 16,9% | 15,1% | 174 bps | 16,9% | 14,6% | 233 bps |
| EBITDA | 339.925 | 276.228 | 23% | 80.502 | 79.374 | 1% |
| Marge EBITDA (%) | 16,5% | 15,4% | 112 bps | 15,7% | 14,8% | 85 bps |
| EBIT ajusté | 308.355 | 237.528 | 30% | 75.670 | 68.919 | 10% |
| Marge EBIT ajusté (%) | 15,0% | 13,2% | 174 bps | 14,7% | 12,9% | 186 bps |
| EBIT | 300.350 | 241.618 | 24% | 69.039 | 69.926 | -1% |

| Montants en milliers d'euros | 2025 | 2024 | Variation (%) | T4 2025 | T4 2024 | Variation (%) |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Marge EBIT (%) | 14,6% | 13,4% | 113 bps | 13,4% | 13,0% | 39 bps |
| Résultat financier net | (51.346) | (62.387) | -18% | (11.787) | (13.787) | -15% |
| Bénéfice avant impôt | 249.004 | 179.230 | 39% | 57.252 | 56.139 | 2% |
| Bénéfice après impôt | 193.533 | 139.404 | 39% | 45.839 | 39.135 | 17% |
| Marge bénéficiaire nette (%) | 9,4% | 7,8% | 163 bps | 8,9% | 7,3% | 162 bps |
| Bénéfice attribuable aux propriétaires | 193.525 | 139.400 | 39% | 45.839 | 39.134 | 17% |

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

| Montants en euros | 2025 | 2024 | Variation (%) | T4 2025 | T4 2024 | Variation (%) |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Résultat par action | 0,91161 | 0,71536 | 27% | 0,21592 | 0,20083 | 8% |

Le chiffre d'affaires a augmenté de 15% en glissement annuel pour atteindre 2,06 milliards d'euros, principalement grâce à l'augmentation de l'activité dans le domaine des projets de câbles, qui a généré 217 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaires par rapport à 2024 (+38% en glissement annuel), la nouvelle capacité de l'usine de câbles offshore de Corinthe a considérablement contribué à une meilleure exécution. Le reste de la progression est attribuable aux câbles électriques et de télécommunications (augmentation de 14% en glissement annuel) et aux projets de tubes d'acier (augmentation de 4% par rapport à l'exercice 2024).

Alors que le chiffre d'affaires continuait de se concentrer sur les projets dans le segment Câbles et que celui des Tubes d'acier conservait ses projets à forte valeur ajoutée, la marge EBITDA ajustée de la société a continué de s'améliorer (+174 points de base par rapport à 2024) pour atteindre près de 17% au total. En conséquence, l'EBITDA ajusté a augmenté de 28% par rapport à 2024, atteignant 348 millions d'euros. Le quatrième trimestre a contribué à hauteur de 87 millions d'euros aux bénéfices opérationnels annuels (+11% en glissement annuel) avec des marges tout aussi solides.

Dans un contexte de baisse des taux d'intérêt de référence et des spreads de crédit, les charges financières nettes ont diminué de 18% pour s'établir à 51 millions d'euros, contre 62 millions d'euros l'année précédente. Le taux d'intérêt moyen sur la dette du Groupe était d'environ 3,7% par an au 31 décembre, en baisse de 154 points de base par rapport à l'année dernière, ce qui a contribué à réduire les charges financières malgré des niveaux d'endettement brut moyens plus élevés au cours de l'année en raison des dépenses d'investissement dans les câbles et des besoins saisonniers en fonds de roulement. Des pertes de change d'environ 5,8 millions d'euros provenant des liquidités en dollars américains (cf. investissement dans le Maryland) ont été incluses dans les charges financières, contre un gain de change net de 0,8 million d'euros en 2024. Sans cet impact, les charges financières nettes auraient été inférieures de 28% à celles de l'exercice 2024.

Grâce à l'amélioration des performances opérationnelles et à la baisse des charges financières nettes, le bénéfice avant impôt a augmenté de 39% pour atteindre 249 millions d'euros. Le bénéfice après impôt s'est élevé à 194 millions d'euros, soit 54 millions d'euros de plus qu'en 2024 et 9,4% du chiffre d'affaires.

État consolidé de la situation financière (simplifié)

| Montants en milliers d'euros | 31 décembre 2025 | 31 décembre 2024 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| ACTIFS | | |
| Immobilisations corporelles | 1.052.333 | 850.478 |
| Immobilisations incorporelles | 55.017 | 40.902 |
| Entités mises en équivalence | 36.109 | 31.913 |
| Autres actifs non courants | 30.538 | 25.347 |
| Actifs non courants | 1.173.997 | 948.640 |

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | 31 décembre 2025 | 31 décembre 2024 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Stocks | 565.468 | 505.580 |
| Créances clients et autres débiteurs | 137.830 | 139.588 |
| Actifs sur contrats | 262.596 | 242.572 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 442.508 | 442.461 |
| Autres actifs courants | 40.189 | 23.546 |
| Actifs courants | 1.448.591 | 1.353.747 |
| TOTAL DES ACTIFS | 2.622.588 | 2.302.387 |
| CAPITAUX PROPRES | 882.281 | 710.897 |
| PASSIFS | | |
| Emprunts et dettes financières | 196.372 | 243.480 |
| Obligations locatives | 8.935 | 6.315 |
| Passifs d'impôt différé | 76.031 | 61.013 |
| Autres passifs non courants | 18.613 | 22.473 |
| Passifs non courants | 299.951 | 333.281 |
| Emprunts et dettes financières | 437.264 | 342.048 |
| Obligations locatives | 3.790 | 2.837 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 741.824 | 667.000 |
| Passifs sur contrats | 208.018 | 200.853 |
| Autres passifs courants | 49.460 | 45.472 |
| Passifs courants | 1.440.356 | 1.258.209 |
| TOTAL DES PASSIFS | 1.740.307 | 1.591.490 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 2.622.588 | 2.302.387 |

Source : État consolidé de la situation financière (annexe C)

Les investissements prévus dans les deux segments ont conduit à des dépenses d'investissement totales de 263 millions d'euros en 2025, ce qui est comparable aux 259 millions d'euros dépensés en 2024. La majeure partie, soit 235 millions d'euros, a été allouée au segment Câbles, tandis que 29 millions d'euros ont été consacrés au segment Tubes d'acier. Au 31 décembre 2025, le fonds de roulement⁴ restait négatif à -18 millions d'euros, soit un niveau inférieur à celui du 31 décembre 2024, principalement en raison du calendrier des paiements d'étapes importants effectués par les clients du segment Câbles à la fin de l'exercice. Comme indiqué précédemment, les besoins futurs en fonds de roulement continueront d'être influencés par le calendrier des paiements anticipés et échelonnés dans le cadre de projets liés à l'énergie, ainsi que par les fluctuations des prix des matières premières. Néanmoins, un niveau durable de fonds de roulement à moyen terme devrait se situer entre 6% et 9% du chiffre d'affaires.

Les investissements susmentionnés ont nécessité une augmentation de la dette nette de 52 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024, pour atteindre 204 millions d'euros au 31 décembre 2025. Il convient toutefois de noter que le Groupe a continué à bénéficier de la solide position de liquidité créée par l'augmentation de capital d'octobre 2024. L'augmentation de capital a contribué à hauteur de 150 millions d'euros à la trésorerie de la Société à la fin de l'exercice, ce montant étant expressément destiné à financer l'investissement en cours aux États-Unis, mais conduisant néanmoins à un ratio de levier financier⁵ très faible de 0,60x, très proche de celui de l'année précédente. Si cette trésorerie issue de l'augmentation de capital était exclue du calcul du ratio de levier financier, ce dernier passerait à 1,04x, un niveau qui reste confortablement prudent.

En tenant compte des dépenses d'investissement financées par le produit de l'augmentation de capital, le flux de trésorerie disponible⁶ est positif à 23 millions d'euros, ce qui souligne la forte capacité de génération de trésorerie du Groupe, même pendant une période d'activité d'investissement intense. Sans cet ajustement, le flux de trésorerie disponible est devenu, comme prévu, négatif, à hauteur de -15 millions d'euros en 2025.

⁴ Le fonds de roulement est défini comme la somme a) des stocks, b) des créances clients et autres débiteurs courants, c) des actifs sur contrats, d) des coûts des contrats courants et e) des créances d'impôt, moins f) les dettes fournisseurs et autres créditeurs, g) les provisions, h) les passifs sur contrats courants et non courants et i) les passifs d'impôt courant.

⁵ Dette nette / EBITDA, telle que définie à l'annexe D « Autres mesures de performance (AMP) ».

⁶ Le flux de trésorerie disponible est défini comme les entrées nettes de trésorerie provenant des activités opérationnelles moins les sorties de trésorerie utilisées pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Performance financière par segment d'activité

| En milliers d'euros | Chiffre d'affaires | | EBITDA | | EBITDA ajusté | | EBIT | | EBT | |
|---------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Segment | | | | | | | | | | |
| Câbles | 1.463.994 | 1.223.535 | 233.577 | 185.975 | 240.883 | 179.415 | 205.793 | 161.582 | 165.887 | 114.923 |
| Tubes d'acier | 596.728 | 572.913 | 107.220 | 91.323 | 107.919 | 93.793 | 95.444 | 81.113 | 85.574 | 63.080 |
| Autres activités | - | - | (872) | (1.069) | (872) | (1.069) | (887) | (1.077) | (2.457) | 1.228 |
| Total | 2.060.722 | 1.796.448 | 339.925 | 276.228 | 347.930 | 272.139 | 300.350 | 241.618 | 249.004 | 179.230 |

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

Câbles

Le chiffre d'affaires du segment Câbles a augmenté de 20% en glissement annuel pour atteindre 1,46 milliard d'euros, grâce à la forte croissance de l'activité Projets (+38% en glissement annuel) suite à la montée en puissance progressive des nouvelles capacités de l'usine de câbles offshore. Dans l'activité Produits, la demande soutenue a permis de maintenir des marges satisfaisantes. L'EBITDA ajusté a atteint 241 millions d'euros, en hausse de 34% par rapport à l'année précédente, avec des marges en hausse à 16,5%, soit une augmentation de 179 points de base par rapport à 2024. La part plus importante des projets dans le mix global des ventes, combinée à des marges stables dans toutes les activités, a été le principal moteur de l'amélioration de la rentabilité du segment.

Tout au long de l'année 2025, Hellenic Cables a poursuivi son intense activité d'appel d'offres et a remporté plusieurs projets et accords-cadres :

Interconnexions :

- Un projet IPTO clé en main interconnectant Igoumenitsa et Corfou, en Grèce, avec des câbles composites de 150 kV.
- L'attribution par Ocean Winds à un consortium formé par Hellenic Cables et DEME Offshore d'un contrat pour la conception, l'ingénierie, la fabrication, le transport, l'installation, la terminaison et les essais d'environ 29km de câbles d'exportation offshore HVAC de 275kV, ainsi qu'un ensemble complet de pièces de rechange pour le parc éolien offshore BC-Wind en Pologne.
- Un contrat clé en main, en collaboration avec Asso.subsea, de Réseau de Transport d'Électricité (RTE) pour les câbles d'exportation HVAC de 225kV du parc éolien offshore de Dunkerque en France.
- Le contrat pour la conception, la fabrication et les essais de câbles sous-marins de 230kV et la fourniture d'accessoires de câbles et de pièces de rechange connexes pour le projet d'extension Silver Run aux États-Unis.

Contrats-cadres onshore :

- Des contrats-cadres avec des GRT européens pour des câbles basse et moyenne tension.

Éolien offshore :

- Contrat avec Seaway7 pour la fourniture de 165km de câbles sous-marins de 66kV destinés au parc éolien offshore East Anglia 2.

Parallèlement, plusieurs projets clés ont été entièrement ou partiellement livrés au cours de l'année 2025. À titre indicatif :

- Les travaux d'installation du projet clé en main Ostwind 3 (système de câbles d'exportation de 220kV) en Allemagne pour 50Hz ont considérablement progressé au cours de l'année.

- La production pour les câbles d'exportation et inter-réseaux du parc éolien offshore Thor au Danemark, les câbles d'exportation pour la plateforme DolWin Kappa en Allemagne, les câbles inter-réseaux pour le parc éolien offshore East Anglia 3 au Royaume-Uni, ainsi que les premiers lots pour le projet Nordseecluster en Allemagne a été achevée en 2025.
- La production pour les câbles d'exportation et inter-réseaux des parcs éoliens Baltyk II et III en Pologne, les câbles d'exportation pour les interconnexions électriques entre les îles de la mer Ionienne (en Grèce) et les câbles inter-réseaux du parc éolien « *Eoliennes en Mer – Dieppe Le Tréport* » en France a progressé conformément au calendrier prévu – et s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année.
- La production des câbles souterrains de 220kV destinés à l'interconnexion du réseau du parc éolien offshore Gennaker en mer Baltique a considérablement progressé au cours de l'année, tandis que la fabrication des câbles sous-marins d'exportation du projet a débuté au quatrième trimestre.

Au total, Hellenic Cables a obtenu environ 800 millions d'euros de nouvelles commandes (projets ponctuels et contrats-cadres à plus long terme) et a réalisé près de 950 millions d'euros de chiffre d'affaires provenant des mêmes sources. En conséquence, le carnet de commandes du segment a atteint 2,88 milliards d'euros au 31 décembre 2025 (3,02 milliards d'euros au 31 décembre 2024).

Les charges financières nettes ont diminué de 14% par rapport à l'année précédente pour s'établir à 40 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des taux d'intérêt, malgré les besoins de financement continu du programme d'investissement du segment et les besoins en fonds de roulement des projets en cours.

Le bénéfice avant impôt a augmenté de 44% par rapport à l'année précédente pour atteindre 166 millions d'euros (115 millions d'euros en 2024), tandis que le bénéfice net après impôt a augmenté en conséquence pour atteindre 130 millions d'euros (90 millions d'euros en 2024).

La dette nette n'a augmenté que marginalement de 6 millions d'euros pour atteindre 320 millions d'euros au 31 décembre 2025, malgré les programmes d'investissement en cours. Ce résultat reflète la gestion rigoureuse du fonds de roulement du Groupe, en particulier une fois que les nouvelles capacités ont été pleinement opérationnelles, ce qui s'est traduit par un fonds de roulement de -56 millions d'euros à la fin de l'exercice, soit une amélioration de 44 millions d'euros par rapport à la fin de l'exercice précédent.

Les dépenses d'investissement pour le segment se sont élevées à 235 millions d'euros en 2025 et concernent :

- 43 millions d'euros pour le développement de la nouvelle usine de câbles terrestres dans le Maryland, aux États-Unis.
- 94 millions d'euros pour l'achèvement de l'extension de la capacité de l'usine de câbles offshore de Corinthe, en Grèce. La nouvelle capacité a été progressivement mise en service au cours de l'année 2025.
- 89 millions d'euros pour de nouvelles lignes de production et de nouveaux équipements dans les usines onshore de câbles de Thèbes, en Grèce, afin de garantir des installations de moyenne, haute et très haute tension onshore et souterraines de premier ordre. L'investissement s'est déroulé sans encombre tout au long de l'année 2025 et devrait s'achever début 2026, lorsque toutes les nouvelles capacités seront opérationnelles. Des mises à niveau sélectives ont également été effectuées à l'usine d'Eleonas en Grèce, un site clé pour la fabrication de câbles électriques basse tension.
- 9 millions d'euros pour l'usine de Bucarest, en Roumanie.

Tubes d'acier

En 2025, le segment Tubes d'acier a poursuivi sa forte croissance, affichant de meilleurs résultats financiers qu'en 2024, tant en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité. Le chiffre d'affaires est passé de 573 millions d'euros l'année précédente à 597 millions d'euros, tandis que l'EBITDA ajusté a considérablement augmenté pour atteindre 108 millions d'euros (+15% en glissement annuel par rapport à l'année précédente, contre 94 millions d'euros en 2024). Le volume de production a également connu une hausse notable, atteignant 335.000 tonnes, soit une augmentation de 17% par rapport à l'année précédente.

Les prix de l'énergie sont restés structurellement élevés en raison des tensions géopolitiques persistantes et de la volatilité accrue des marchés mondiaux de l'énergie. La nécessité de renforcer la sécurité énergétique, notamment par la diversification des sources de gaz naturel et des voies de transport, a continué à stimuler des

investissements substantiels dans les infrastructures de pipelines. En réponse, les gouvernements et les décideurs politiques ont réévalué leurs stratégies de transition énergétique, en mettant davantage l'accent sur l'accessibilité financière, la sécurité de l'approvisionnement et la décarbonisation. Ce changement stratégique a accéléré le déploiement de grands projets d'infrastructure, tels que les pipelines transfrontaliers et les initiatives à grande échelle de capture et de stockage du carbone (CSC), qui sont désormais largement reconnus comme essentiels pour réduire les émissions et garantir la résilience énergétique pendant la période de transition.

Au cours de cette année, Corinth Pipeworks s'est vu attribuer plusieurs projets de grande envergure, renforçant ainsi sa solide position sur le marché :

- 41km de tubes d'acier LSAW pour la section onshore du pipeline HyNet CO₂ à Liverpool, au Royaume-Uni, exploité par ENI, un projet d'importance stratégique pour les objectifs de décarbonisation du pays et ses engagements climatiques plus larges.
- L'interconnexion gazière Grèce-Macédoine du Nord, développée conjointement par DESFA (en Grèce) et NOMAGAS (en Macédoine du Nord). Le pipeline de 123km, dont 55km en Grèce avaient déjà été attribués les années précédentes, a été partiellement produit en 2025 et devrait être achevé début 2026.
- Un accord-cadre stratégique pluriannuel avec Gasunie (aux Pays-Bas et en Allemagne) pour des projets d'infrastructures énergétiques de nouvelle génération.

D'autres contrats remportés en Europe (par Snam pour le pipeline Adriatica en Italie, en Allemagne, au Royaume-Uni, aux Pays-Bas et en Autriche) continuent de renforcer la part de marché du segment sur les marchés matures. La Société reste active dans de nombreux appels d'offres à travers le monde, étendant sa présence en Asie et dans les Amériques.

Parallèlement, en 2025, Corinth Pipeworks a fabriqué et réalisé plusieurs projets importants, tels que :

- Le gazoduc offshore Neptun d'OMV Petrom en Roumanie (162 km de tubes LSAW de 30 pouces).
- Le pipeline projet en eaux profondes Trion dans le golfe du Mexique, 118km de tubes d'acier soudés à haute fréquence (HFW)
- Plusieurs tubes pour Snam en Italie, y compris des parties de l'infrastructure gazière Adriatica, dont la majorité sont certifiés pour transporter jusqu'à 100% d'hydrogène, et
- Des projets de pipelines de grand diamètre pour des clients américains et israéliens et des pipelines offshore HFW pour des projets en mer du Nord et en mer de Norvège.

En conséquence, au 31 décembre 2025, le carnet de commandes du segment Tubes d'acier s'élevait à 491 millions d'euros, contre 427 millions d'euros l'année précédente.

La rentabilité opérationnelle a généré des flux de trésorerie solides, permettant de financer intégralement 29 millions d'euros de dépenses d'investissement destinées à améliorer la productivité, entièrement à partir de ressources internes. Plus précisément, Corinth Pipeworks a poursuivi la modernisation de ses lignes de production et l'expansion de ses services axés sur la clientèle, ce qui a permis d'améliorer les performances opérationnelles et d'augmenter les volumes de production. La nouvelle usine de revêtement de poids en béton (CWC) mise en service sur le site de Thisvi en Grèce renforce considérablement la capacité de l'entreprise à offrir des solutions de pipelines offshore entièrement intégrées sur un seul site, consolidant ainsi sa position sur le marché mondial des infrastructures énergétiques.

Grâce à un flux de trésorerie d'exploitation plus solide et à des dépenses d'investissement disciplinées et ciblées, la dette nette a diminué d'un tiers pour s'établir à 10 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Les charges financières nettes ont diminué de 45% par rapport à l'année précédente, pour atteindre 10 millions d'euros, reflétant la réduction du niveau de la dette nette tout au long de l'année et la baisse des taux d'intérêt. Le bénéfice avant impôt a augmenté de 36%, atteignant 86 millions d'euros, contre 63 millions d'euros en 2024. Le bénéfice net après impôt a également connu une augmentation substantielle, passant de 48 millions d'euros en 2024 à 66 millions d'euros.

Au cours de l'année, Corinth Pipeworks a atteint son objectif de durabilité en s'approvisionnant à 80% en électricité issue d'énergies renouvelables. Cette réussite a été rendue possible grâce à l'installation sur le toit d'un système photovoltaïque de 7,1MW et à l'obtention d'énergie verte supplémentaire dans le cadre de

contrats d'achat d'électricité à long terme. La société reste déterminée à atteindre 100% d'électricité renouvelable d'ici 2030, poursuivant ainsi la stratégie de décarbonisation lancée en 2022.

Événements postérieurs à la clôture

Le 4 mars 2026, le Conseil d'administration de Cenergy Holdings a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 26 mai 2026 la distribution d'un dividende brut de 0,26 euro par action.

La Direction suit de près l'évolution de la guerre en Iran et les tensions géopolitiques plus générales au Moyen-Orient, et continue d'évaluer les répercussions potentielles de cette situation et des conditions macroéconomiques plus générales sur les sociétés et le Groupe.

Perspectives

La transition énergétique en cours progresse rapidement, apportant un soutien structurel durable aux investissements dans l'électrification, le renforcement du réseau et la sécurité énergétique. Cenergy Holdings s'aligne fortement sur ces tendances et continue de jouer un rôle proactif dans la promotion de l'électrification durable et de la décarbonisation. Le groupe a constamment démontré sa capacité à naviguer dans un environnement mondial dynamique et incertain grâce à une exécution rigoureuse, une orientation stratégique et des investissements industriels opportuns.

Le segment Câbles a soit achevé, soit est sur le point d'achever tous ses grands programmes d'expansion dans ses installations de fabrication onshore et offshore en Grèce. Ces investissements ont considérablement augmenté la capacité de production et la flexibilité industrielle, une partie importante de la capacité nouvellement ajoutée étant déjà allouée au carnet de commandes existant. En conséquence, le segment entre dans une nouvelle phase de croissance avec des capacités d'exécution renforcées et une forte visibilité. En outre, les travaux de construction de la nouvelle usine de câbles aux États-Unis se poursuivent comme prévu, la mise en service étant prévue au deuxième semestre de 2027, ce qui élargira encore notre empreinte industrielle et nos perspectives de croissance à long terme. Le segment Câbles aborde donc 2026 en position de force, soutenu par une capacité améliorée et une dynamique commerciale solide. Les progrès continus des projets éoliens offshore à travers l'Europe et la modernisation des réseaux électriques offrent une visibilité claire pour l'année à venir.

La dynamique du **segment Tubes d'acier** reste résolument positive, soutenue par l'activité continue dans les infrastructures énergétiques mondiales et un carnet de commandes bien rempli à l'approche de la nouvelle année. L'usine de Thisvi, en Grèce réalise de manière fiable des projets avec des marges attractives, grâce à une approche rigoureuse de la sélection des projets, à l'excellence opérationnelle et à une position concurrentielle sur ses principaux marchés. Des investissements ciblés dans l'expansion des capacités, l'amélioration de l'efficacité et le renforcement des capacités en aval ont encore renforcé la rentabilité et positionné l'entreprise pour tirer parti d'opportunités de croissance supplémentaires. Pour l'avenir, Corinth Pipeworks prévoit une demande soutenue de la part des infrastructures de gaz naturel, qui restent le principal combustible de transition à l'échelle mondiale et offrent une visibilité claire sur les bénéfices. En outre, l'accélération de la transition énergétique crée des opportunités à court terme dans le domaine des pipelines CCS et des perspectives à plus long terme dans le domaine des infrastructures hydrogène. Corinth Pipeworks est bien placée pour tirer parti de ces développements, grâce à son expertise technologique établie et à sa solide réputation sur le marché.

Dans l'ensemble, avec un carnet de commandes bien rempli, une capacité industrielle accrue et une orientation stratégique claire, Cenergy Holdings est bien positionnée pour créer de la valeur durable à moyen terme.

Compte tenu des facteurs susmentionnés, Cenergy Holdings prévoit pour l'exercice 2026 un EBITDA ajusté entre 370 et 400 millions d'euros. Ces perspectives reposent sur plusieurs hypothèses, notamment (a) une exécution sans heurt des projets énergétiques dans les deux segments, (b) une forte demande pour les produits de câbles et (c) un impact financier limité de l'environnement géopolitique et économique mondial incertain, qui pourrait inclure des pressions inflationnistes élevées et/ou des difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement et/ou des possibles perturbations.

Déclaration du Commissaire

Le commissaire, PwC Réviseurs d'Entreprises srl, représenté par Alexis Van Bavel, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé jusqu'à présent d'inexactitude significative dans le projet d'état consolidé de la situation financière et de compte de résultat consolidé, et que les informations comptables reprises dans le communiqué de presse concordent, à tous égards importants, avec le projet d'état des comptes consolidés dont elles sont extraites. Les procédures d'assurance limitée du commissaire sur la déclaration relative à la durabilité consolidée du Groupe au 31 décembre 2025 et pour l'exercice clos à cette date sont toujours en cours.

Calendrier financier

| Publication / Événement | Date |
|--|-------------------|
| Conférence téléphonique sur les résultats financiers de l'exercice 2025 | 5 mars 2026 |
| Publication du rapport annuel 2025 | 31 mars 2026 |
| Assemblée générale 2026 | 26 mai 2026 |
| Performance du premier trimestre 2026 | 26 mai 2026 |
| Conférence téléphonique sur les résultats du premier trimestre 2026 | 27 mai 2026 |
| Date ex-dividende de l'exercice 2025 ⁷ | 22 juin 2026 |
| Date d'enregistrement pour les bénéficiaires de dividendes de l'exercice | 23 juin 2026 |
| Paiement du dividende de l'exercice 2025 | 24 juin 2026 |
| Communiqué de presse sur les résultats financiers semestriels 2026 | 4 août 2026 |
| Conférence téléphonique sur les résultats semestriels 2026 | 5 août 2026 |
| Rapport intermédiaire pour le semestre clos le 30 juin 2026 | 16 septembre 2026 |
| Résultats du troisième trimestre 2026 | 19 novembre 2026 |
| Conférence téléphonique sur les résultats du troisième trimestre 2026 | 20 novembre 2026 |
| Communiqué de presse sur les résultats financiers de l'exercice 2026 | 3 mars 2027 |
| Conférence téléphonique sur les résultats financiers de l'exercice 2026 | 4 mars 2027 |

Le rapport annuel pour la période du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 sera publié sur le site web de la société, www.cenergyholdings.com, sur le site web d'Euronext Bruxelles, www.euronext.com, ainsi que sur le site web de la Bourse d'Athènes, www.athexgroup.gr.

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ : Toutes les déclarations prospectives qui peuvent être incluses dans ce communiqué de presse sont des déclarations concernant ou basées sur les attentes, plans ou interprétations actuels de notre direction concernant, entre autres, les résultats opérationnels, la situation financière, les liquidités, les perspectives, la croissance, les stratégies ou les développements futurs de Cenergy Holdings sur les marchés où ses filiales opèrent. De telles déclarations prospectives doivent être considérées comme le reflet des informations, données et interprétations à la date de publication du présent communiqué de presse. Ainsi, vous êtes invités à ne pas y accorder une confiance excessive, étant donné que, par leur nature, les déclarations prospectives sont soumises à des risques, incertitudes et hypothèses qui pourraient modifier sensiblement les résultats réels ou les événements futurs par rapport à ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Le résultat et les effets financiers des interprétations, intentions et événements décrits dans le présent document pourraient être affectés par ces risques, incertitudes et hypothèses. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse concernant les tendances ou les activités actuelles ne doivent pas être considérées comme un rapport sur l'état futur de ces tendances ou activités. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser les déclarations

⁷ Les actions seront négociées ex-dividende après le jour d'échéance des contrats à terme, des options sur actions et des contrats à terme et options sur l'indice FTSE/ATHEX Large Cap à la Bourse d'Athènes, qui pour 2026 est le 19 juin.

prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou de nouveaux développements, d'événements futurs ou pour d'autres raisons. Les informations contenues dans ce communiqué de presse sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Il n'est donné aucune garantie, expresse ou implicite, concernant la justesse, l'exactitude, le caractère raisonnable ou complet des informations contenues dans le présent communiqué de presse et il ne faut donc pas s'y fier. Ce communiqué de presse a été préparé en anglais et traduit en français et en grec. En cas de divergences entre les différentes versions linguistiques, la version anglaise prévaut.

À propos de Cenergy Holdings

Cenergy Holdings est une société holding belge cotée sur Euronext Bruxelles et sur la Bourse d'Athènes. Elle investit dans des sociétés industrielles de premier plan, se concentrant principalement sur la demande mondiale croissante dans les domaines du transport d'énergie, des énergies renouvelables et de la transmission de données. Le portefeuille de Cenergy Holdings comprend Corinth Pipeworks et Hellenic Cables, deux entreprises à la pointe de leurs secteurs respectifs à forte croissance. Hellenic Cables est l'un des plus grands fabricants européens de câbles, fabriquant des câbles électriques, de télécommunication et sous-marins. Corinth Pipeworks est un leader mondial de la fabrication de tubes d'acier pour le secteur énergétique et un producteur majeur de profilés creux en acier pour le secteur de la construction. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site web à l'adresse www.cenergyholdings.com

Contacts

Pour obtenir des informations supplémentaires, veuillez contacter :

Sofia Zairi

Directrice des relations avec les investisseurs

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

E-mail ir@cenergyholdings.com

Annexe A – Compte de résultat consolidé

| <i>En milliers d'euros</i> | Pour l'exercice clos le 31 décembre | |
|--|--|-----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Chiffre d'affaires | 2.060.722 | 1.796.448 |
| Coût des ventes | (1.691.398) | (1.502.172) |
| Marge brute | 369.324 | 294.276 |
| Autres produits | 4.427 | 11.602 |
| Frais de commercialisation et de distribution | (16.920) | (16.563) |
| Charges administratives | (54.761) | (43.540) |
| Reprise / (perte de valeur) sur créances et actifs sur contrats | 69 | 425 |
| Autres charges | (4.725) | (6.528) |
| Résultat opérationnel | 297.413 | 239.672 |
| Produits financiers | 7.254 | 3.540 |
| Charges financières | (58.600) | (65.927) |
| Résultat financier net | (51.346) | (62.387) |
| Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt | 2.937 | 1.945 |
| Bénéfice avant impôt | 249.004 | 179.230 |
| Impôt sur le résultat | (55.470) | (39.827) |
| Bénéfice de l'exercice | 193.533 | 139.404 |
| Bénéfice attribuable aux : | | |
| Propriétaires de la Société | 193.525 | 139.400 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 8 | 4 |
| | 193.533 | 139.404 |

Annexe B – Information par segment

| <i>En milliers d'euros</i> | Câbles | | Tubes d'acier | | Autres activités | | Total | |
|--|------------------|------------------|----------------------|----------------|-------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Chiffre d'affaires | 1.463.994 | 1.223.535 | 596.728 | 572.913 | - | - | 2.060.722 | 1.796.448 |
| Marge brute | 255.166 | 193.873 | 114.158 | 100.403 | - | - | 369.324 | 294.276 |
| Résultat opérationnel | 205.793 | 161.582 | 94.833 | 80.858 | (3.213) | (2.767) | 297.413 | 239.672 |
| Produits financiers | 1.293 | 784 | 1.016 | 428 | 4.945 | 2.328 | 7.254 | 3.540 |
| Charges financières | (41.199) | (47.443) | (10.885) | (18.462) | (6.516) | (23) | (58.600) | (65.927) |
| Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt | - | - | 611 | 256 | 2.327 | 1.689 | 2.937 | 1.945 |
| Bénéfice/(perte) avant impôt | 165.887 | 114.923 | 85.574 | 63.080 | (2.457) | 1.228 | 249.004 | 179.230 |
| Impôt sur le résultat | (35.578) | (24.813) | (19.793) | (15.014) | (99) | - | (55.470) | (39.827) |
| Bénéfice/(perte) de l'exercice | 130.309 | 90.110 | 65.781 | 48.066 | (2.556) | 1.228 | 193.533 | 139.404 |

Annexe C – État consolidé de la situation financière

En milliers d'euros

| | <u>31 décembre 2025</u> | <u>31 décembre 2024</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| ACTIFS | | |
| Actifs non courants | | |
| Immobilisations corporelles | 1.052.333 | 850.478 |
| Actifs au titre du droits d'utilisation | 12.339 | 8.749 |
| Immobilisations incorporelles | 55.017 | 40.902 |
| Immeubles de placements | 155 | 155 |
| Entités mise en équivalence | 36.109 | 31.913 |
| Autres actifs financiers | 5.483 | 4.500 |
| Instruments.dérivés | 429 | 495 |
| Créances clients et autres débiteurs | 603 | 534 |
| Coûts des contrats | - | 222 |
| Actifs d'impôt différé | 11.530 | 10.692 |
| | 1.173.997 | 948.640 |
| Actifs courants | | |
| Stocks | 565.468 | 505.580 |
| Créances clients et autres débiteurs | 137.830 | 139.588 |
| Actifs sur contractd | 262.596 | 242.572 |
| Coûts des contrats | 28 | 288 |
| Créances d'impôt | 10.914 | 18.329 |
| instruments dérivés | 29.246 | 4.928 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 442.508 | 442.461 |
| | 1.448.591 | 1.353.747 |
| Total des actifs | 2.622.588 | 2.302.387 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social | 131.669 | 131.669 |
| Prime d'émission | 232.059 | 232.059 |
| Actions propres | (680) | (1.127) |
| Réserves | 46.407 | 36.205 |
| Bénéfices reportés | 472.818 | 312.047 |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société | 882.272 | 710.852 |
| Participation ne donnant pas le contrôle | 9 | 45 |
| Total des capitaux propres | 882.281 | 710.897 |
| PASSIFS | | |
| Passifs non courants | | |
| Emprunts et dettes financières | 196.372 | 243.480 |
| Obligations locatives | 8.935 | 6.315 |
| Avantages du personnel | 4.749 | 4.034 |
| Subventions | 13.809 | 13.379 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 56 | 59 |
| Passifs d'impôt différé | 76.031 | 61.013 |
| Passifs sur contrats | - | 5.000 |
| | 299.951 | 333.281 |
| Passifs courants | | |
| Emprunts et dettes financières | 437.264 | 342.048 |
| Obligations locatives | 3.790 | 2.837 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 741.824 | 667.000 |
| Charges à imputer | 16.953 | 17.813 |
| Passifs sur contrats | 208.018 | 200.853 |
| Impôt exigible | 28.975 | 21.946 |
| Instruments dérivés | 3.532 | 5.712 |
| | 1.440.356 | 1.258.209 |
| Total des passifs | 1.740.307 | 1.591.490 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 2.622.588 | 2.302.387 |

Annexe D - Autres mesures de la performance

Outre les résultats déclarés conformément aux normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou « IFRS ») telles qu'adoptées par l'Union européenne, ce communiqué de presse présente des informations relatives à d'autres types de mesure de la performance non préparées selon les normes IFRS (« Autres Mesures de la Performance » ou « AMP »). Les APM utilisés dans ce communiqué de presse sont le **résultat avant intérêts et impôt (EBIT)**, **l'EBIT ajusté**, **le bénéfice avant intérêt, impôt et amortissements (EBITDA)**, **l'EBITDA ajusté** et **la dette nette**. Les rapprochements les plus directement comparables aux mesures de la performance IFRS sont présentés ci-dessous.

Nous estimons que ces AMP sont des mesures supplémentaires importantes pour l'analyse de la performance opérationnelle et financière. Ces AMP sont fréquemment utilisées par les analystes financiers, les investisseurs et d'autres parties intéressées lorsqu'ils évaluent des sociétés du secteur de la production, de la distribution et du commerce de tubes d'acier et de câbles. En fournissant ces indicateurs, accompagnés des rapprochements inclus dans cette annexe, nous estimons que les investisseurs comprendront mieux nos activités, nos résultats d'exploitation et notre situation financière. Cependant, ces AMP ne remplacent pas les indicateurs de mesure IFRS.

Ces AMP sont également des mesures clés de 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 noter que les chiffres ajustés ne devraient pas être considérés comme non opérants ou non récurrents.

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

Les définitions de l'AMP n'ont pas été modifiées par rapport à celles appliquées au 31 décembre 2024. Les définitions des AMP sont les suivantes :

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

- impôt sur le résultat
- charges financières nettes

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

- impôt sur le résultat
- charges financières nettes
- amortissements.

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

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

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

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

Moins :

- trésorerie et équivalents de trésorerie

Tableaux de rapprochement :
EBIT et EBITDA :

| Montants en milliers d'euros | Câbles | | Tubes d'acier | | Autres activités | | Total | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Résultat avant impôt (comme reporté dans le compte de résultat consolidé) | 165.887 | 114.923 | 85.574 | 63.080 | (2.457) | 1.228 | 249.004 | 179.230 |
| Ajustements pour : | | | | | | | | |
| Résultat financier net | 39.906 | 46.659 | 9.869 | 18.034 | 1.571 | (2.305) | 51.346 | 62.387 |
| EBIT | 205.793 | 161.582 | 95.444 | 81.113 | (887) | (1.077) | 300.350 | 241.618 |
| Rajout : | | | | | | | | |
| Amortissements | 27.783 | 24.393 | 11.777 | 10.209 | 15 | 8 | 39.575 | 34.611 |
| EBITDA | 233.577 | 185.975 | 107.220 | 91.323 | (872) | (1.069) | 339.925 | 276.228 |

EBIT ajusté et EBITDA ajusté:

| Montants en milliers d'euros | Câbles | | Tubes d'acier | | Autres activités | | Total | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| EBIT | 205.793 | 161.582 | 95.444 | 81.113 | (887) | (1.077) | 300.350 | 241.618 |
| Ajustements pour : | | | | | | | | |
| Décalage des prix des métaux ⁽¹⁾ | 5.108 | (2.542) | - | - | - | - | 5.108 | (2.542) |
| Dépréciation d'actifs immobilisés | 79 | 457 | 718 | - | - | - | 797 | 457 |
| Perte résultant de la radiation d'immobilisations | 2.136 | 526 | 3 | - | - | - | 2.138 | 526 |
| (Gains)/ pertes résultant de la vente d'actifs immobilisés | (16) | (110) | (22) | (30) | - | - | (38) | (139) |
| (Produits) de fin de contrat avec client ⁽²⁾ | - | (4.295) | - | - | - | - | - | (4.295) |
| Charges/(produits) des accords de règlement avec les fournisseurs | - | (596) | - | 2.500 | - | - | - | 1.904 |
| EBIT ajusté | 213.099 | 155.022 | 96.142 | 83.584 | (887) | (1.077) | 308.355 | 237.528 |
| Rajout : | | | | | | | | |
| Amortissements | 27.783 | 24.393 | 11.777 | 10.209 | 15 | 8 | 39.575 | 34.611 |
| EBITDA ajusté | 240.883 | 179.415 | 107.919 | 93.793 | (872) | (1.069) | 347.930 | 272.139 |

(1) L'impact du décalage des prix des métaux désigne l'effet sur le compte de résultats des fluctuations des prix de marché des métaux sous-jacents (ferreux et non ferreux) employés par les filiales de Cenergy Holdings en tant que matières premières dans leurs processus de fabrication des produits finis.

Le décalage des prix des métaux existe en raison des facteurs suivants :

(i) le délai entre l'établissement des prix d'achat des métaux, le stockage et la transformation des métaux et l'établissement des prix de vente aux clients des stocks de produits finis ;

(ii) l'effet du solde d'ouverture des stocks (qui, à son tour, est affecté par les prix des métaux des périodes précédentes) sur le montant rapporté en tant que Coût des ventes, en raison de la méthode d'établissement du coût utilisée (p.ex., moyenne pondérée), et/ou

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

(2) En vertu d'un contrat conclu avec un client, un acompte de 4.295 milliers d'euros a été reçu en 2023 et 2024. Au cours de l'année 2024 un tel contrat a été résilié en raison de la non-réalisation du projet et, conformément aux dispositions contractuelles applicables, la filiale de Cenergy Holdings était en droit de conserver ledit acompte. Par conséquent, le montant correspondant a été comptabilisé dans le compte de résultat consolidé en tant que « Autres produits » en 2024.

Dettes nettes :

| <i>Montants en milliers d'euros</i> | <u>Câbles</u> | | <u>Tubes d'acier</u> | | <u>Autres activités</u> | | <u>Total</u> | |
|--|----------------|----------------|----------------------|----------------|-------------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 31 déc 2025 | 31 déc 2024 | 31 déc 2025 | 31 déc 2024 | 31 déc 2025 | 31 déc 2024 | 31 déc 2025 | 31 déc 2024 |
| Emprunts et dettes financières (incl. les obligations locatives) - long terme | 189.356 | 229.820 | 15.933 | 19.969 | 18 | 6 | 205.307 | 249.795 |
| Emprunts et dettes financières (incl. les obligations locatives) - court terme | 381.500 | 304.255 | 59.543 | 40.623 | 11 | 7 | 441.054 | 344.885 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (250.753) | (219.963) | (65.343) | (45.316) | (126.412) | (177.182) | (442.508) | (442.461) |
| Dettes nettes | 320.103 | 314.112 | 10.133 | 15.275 | (126.383) | (177.169) | 203.853 | 152.218 |