

The world runs on Cenergy

Communiqué de presse

Résultats financiers

Exercice 2022



INFORMATION RÉGLEMENTÉE  
INFORMATION PRIVILÉGIÉE



## RÉSULTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022

Bruxelles, le 8 mars 2023

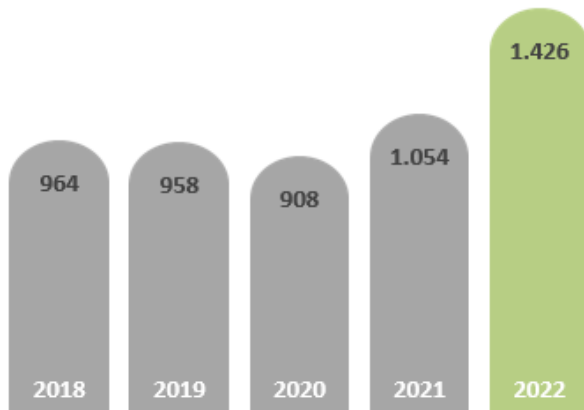
Cenergy Holdings S.A. (Marché Euronext Bruxelles, Bourse d'Athènes : CENER), ci-après « Cenergy Holdings » ou « la Société », annonce aujourd'hui ses résultats financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

### Forte rentabilité du segment Câbles, année de reprise pour les Tubes d'acier

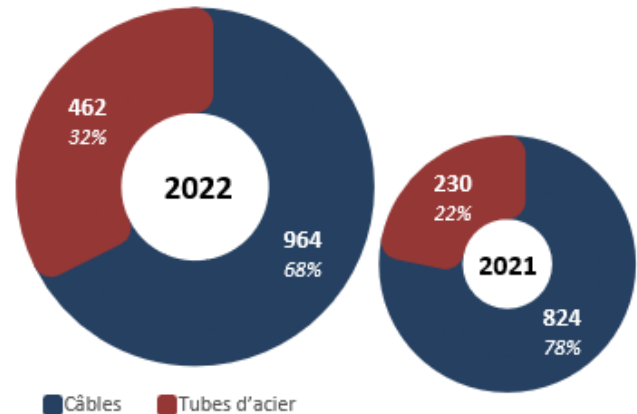
#### Faits marquants de l'exercice

- Le chiffre d'affaires a atteint **1,43 milliard d'euros** (croissance de 35 % en glissement annuel).
- La rentabilité opérationnelle a atteint des niveaux record avec un EBITDA ajusté<sup>1</sup> de 137 millions d'euros (croissance de 31 % en glissement annuel) tiré par la forte dynamique du segment Câbles et la reprise du segment Tubes d'acier. L'attention constante portée à l'exécution réussie de tous les projets d'énergie reste le principal moteur de rentabilité.
- Le carnet de commandes<sup>2</sup> a franchi la barre des **2 milliards d'euros** au 31 décembre 2022, grâce à d'importantes prises de commandes dans les deux segments tout au long de l'année.
- La dette nette<sup>1</sup> a augmenté de **174 millions d'euros** en raison de la hausse des besoins en fonds de roulement.
- Le bénéfice consolidé avant impôt a atteint **70 millions d'euros** contre 30,5 millions d'euros en 2021, tandis que le bénéfice net consolidé après impôt a atteint **60 millions d'euros**, contre 22 millions d'euros en 2021.
- Proposition du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires d'approuver un **dividende brut de 0,05 euro par action** pour la première fois dans l'histoire de la Société.
- Dépenses d'investissements de 79 millions d'euros pour renforcer la croissance du segment Câbles dans les activités offshore et onshore.

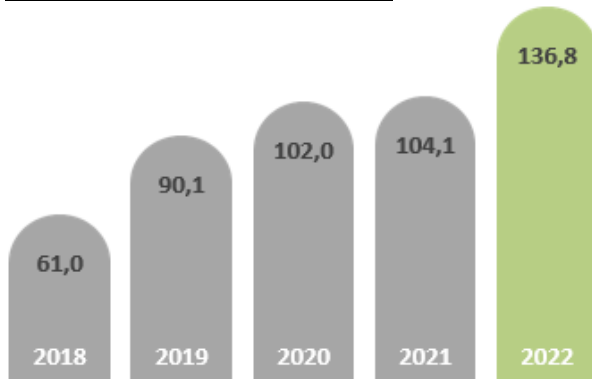
#### Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



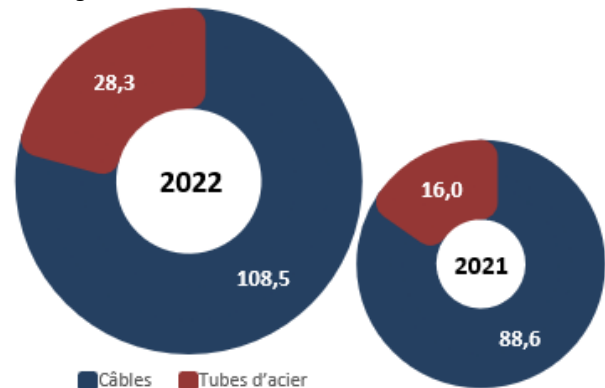
#### Par segment :



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



#### Par segment :



<sup>1</sup> Autres mesures de la performance (AMP), définies dans l'annexe C.

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

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

*« Les excellentes performances opérationnelles de 2022 dans les deux segments confirment notre capacité à proposer des produits de qualité à nos partenaires dans le monde entier et à contribuer à la transition énergétique. Le segment Câbles est resté le moteur de la rentabilité du Groupe, les unités commerciales en charge des projets et des produits conservant toutes deux leur forte dynamique, tandis que Corinth Pipeworks est redevenu rentable, ce qui laisse présager une poursuite de la croissance dans un avenir proche. Dans le même temps, nos équipes commerciales ont remporté d'importants contrats dans le monde entier, ce qui a permis d'augmenter encore le carnet de commandes, qui a atteint un niveau record de 2 milliards d'euros, une étape importante pour notre Groupe. Ce carnet de commandes permet de planifier de nouveaux investissements qui répondront à la demande croissante d'électrification liée à l'accélération de la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Avec le nouveau programme d'investissement lancé en 2023 dans notre usine de câbles sous-marins, nous répondons définitivement aux besoins et aux ambitions de nos clients et de nos parties prenantes, et nous sommes convaincus que nous continuerons à générer une croissance solide et une rentabilité adéquate. »*

### Aperçu

Tout au long de l'année 2022, Cenergy Holdings a pu tirer parti de l'amélioration constante des conditions dans le secteur de l'énergie, la forte demande de produits de tubes d'acier ayant repris tandis que le segment Câbles s'est développé à la fois sur les marchés offshore et onshore. Les deux segments ont mené à bien leurs projets d'énergie, ce qui a permis d'atteindre de nouveaux niveaux élevés de rentabilité pour l'année.

Plus précisément, la rentabilité opérationnelle (EBITDA ajusté) a atteint 136,8 millions d'euros, soit une hausse de 31 % par rapport à 2021, tandis que le bénéfice après impôt a atteint 60 millions d'euros, ce qui permet à la direction de la Société de proposer à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires d'approuver une distribution de dividendes pour la première fois de son histoire.

Pour le **segment Câbles**, le taux d'utilisation élevé de toutes les lignes de production, le carnet de commandes record de 1,35 milliard d'euros à la fin de l'année et l'exécution réussie de projets de premier plan figurent parmi les faits marquants de l'année 2022. L'attention portée sur les produits à valeur ajoutée et les conditions favorables du marché ont conduit à une croissance considérable de tous les indicateurs de rentabilité, améliorant ainsi l'EBITDA ajusté de 22 %. Par conséquent, et compte tenu de la demande croissante pour les câbles offshore, le segment a réalisé des dépenses d'investissements d'environ 70 millions d'euros en 2022, en grande partie pour améliorer l'infrastructure portuaire et désengorger certaines lignes de production, ainsi que pour permettre un agrandissement des unités commerciales offshore et onshore. Pour explorer davantage le potentiel éprouvé du marché de l'éolien offshore et la transition accélérée vers une économie à faible émission de carbone, un programme d'investissement d'environ 80 millions d'euros sur deux ans a été annoncé début 2023. Ce programme a pour but d'étendre considérablement l'usine de câbles sous-marins de Corinthe, en Grèce, en doublant la capacité de production, en fournissant un espace de stockage supplémentaire et en améliorant considérablement les installations portuaires de l'usine.

Après une période de deux ans de perturbation sans précédent sur les marchés de l'énergie, 2022 a été une année de reprise pour le **segment Tubes d'acier**, l'EBITDA ajusté ayant dépassé les niveaux de 2019 pour atteindre 28 millions d'euros. Cette rentabilité accrue est le résultat d'un quatrième trimestre solide au cours duquel les projets à forte marge, récemment approuvés, ont commencé. Avec toutes les initiatives stratégiques prises au cours des années précédentes, Corinth Pipeworks a réussi à accroître sa part de marché dans un marché plus fort, prenant une position de leader dans les technologies de transition énergétique, telles que les pipelines d'hydrogène et ceux de transport et stockage de CO<sub>2</sub> (CCS). La reprise significative du marché de l'énergie en 2022 et une série de projets importants attribués ont permis d'atteindre un carnet de commandes record de 670 millions d'euros à la fin de l'année. Dans le même temps, la filiale s'est engagée à minimiser son empreinte environnementale et à se fixer des objectifs ambitieux à moyen et long terme, tout en obtenant des certifications dans le cadre d'une déclaration environnementale de produit (EPD) pour ses produits en acier.

## Examen financier du Groupe

Montants en milliers d'euros	Exercice 2022	Exercice 2021	Changement (%)	T4 2022	T3 2022	Changement (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1.426.008</b>	<b>1.054.203</b>	<b>35 %</b>	<b>380.365</b>	<b>386.993</b>	<b>-2 %</b>
Marge brute	145.314	108.673	<b>34 %</b>	43.784	46.590	<b>-6 %</b>
Marge bénéficiaire brute (%)	10,2 %	10,3 %	-12 bps	11,5 %	12,0 %	-53 bps
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>136.809</b>	<b>104.140</b>	<b>31 %</b>	<b>42.063</b>	<b>43.121</b>	<b>-2 %</b>
Marge EBITDA ajusté (%)	9,6 %	9,9 %	-28 bps	11,1 %	11,1 %	-8 bps
<b>EBITDA</b>	<b>133.630</b>	<b>85.203</b>	<b>57 %</b>	<b>37.030</b>	<b>47.533</b>	<b>-22 %</b>
Marge EBITDA (%)	9,4 %	8,1 %	129 bps	9,7 %	12,3 %	-255 bps
<b>EBIT ajusté</b>	<b>109.598</b>	<b>78.435</b>	<b>40 %</b>	<b>34.869</b>	<b>36.560</b>	<b>-5 %</b>
Marge EBIT ajusté (%)	7,7 %	7,4 %	25 bps	9,2 %	9,4 %	-28 bps
<b>EBIT</b>	<b>106.418</b>	<b>59.498</b>	<b>79 %</b>	<b>29.836</b>	<b>40.972</b>	<b>-27 %</b>
Marge EBIT (%)	7,5 %	5,6 %	182 bps	7,8 %	10,6 %	-274 bps
Résultat financier net	(36.462)	(28.985)	26 %	(12.977)	(9.055)	43 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>69.957</b>	<b>30.513</b>	<b>129,3 %</b>	<b>16.859</b>	<b>31.917</b>	<b>-47,2 %</b>
Résultat de l'exercice	60.420	22.079	174 %	16.326	25.636	-36 %
Marge bénéficiaire nette (%)	4,2 %	2,1 %	214 bps	4,3 %	6,6 %	-233 bps
Résultat attribuable aux propriétaires	60.417	22.077	174 %	16.325	25.636	-36 %

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

Montants en euros	Exercice 2022	Exercice 2021	Changement (%)	T4 2022	T3 2022	Changement (%)
<b>Bénéfice par action</b>	<b>0,31771</b>	<b>0,11610</b>	<b>174 %</b>	<b>0,08585</b>	<b>0,13481</b>	<b>-36 %</b>

Le chiffre d'affaires a augmenté de 35 % en glissement annuel pour atteindre 1.426 millions d'euros, le quatrième trimestre 2022 se situant à peu près au même niveau que le trimestre précédent. Toutes les usines de câbles ont fonctionné à une capacité de production proche de la pleine capacité tout au long de l'année, ce qui a permis d'augmenter le chiffre d'affaires du segment de 17 % (+6 % pour les projets de câbles et +28 % pour les produits électriques et de télécommunication), tandis que les tubes d'acier ont réussi à doubler leur chiffre d'affaires par rapport à 2021.

L'ensemble du calendrier de production a soutenu la hausse de **l'EBITDA ajusté**, qui a atteint 136,8 millions d'euros en 2022 (+31 % en glissement annuel), tandis que la rentabilité opérationnelle trimestrielle est restée stable. Les marges à deux chiffres obtenues au cours du deuxième semestre de l'année ont permis aux marges annualisées de se rapprocher du niveau de l'année précédente, ce qui est nettement supérieur à la marge EBITDA ajusté de 7,8 % enregistrée au premier semestre.

La forte rentabilité opérationnelle en 2022 s'est traduite par un **bénéfice avant impôt** de 70 millions d'euros (+129 % en glissement annuel), les éléments exceptionnels et autres ajustements étant nettement inférieurs à ceux de 2021. **Le bénéfice après impôt** a suivi avec 60,4 millions d'euros, contre 22,1 millions d'euros en 2021 (4,2 % du chiffre d'affaires contre 2,1 % en 2021).

Montants en milliers d'euros	31 déc. 2022	31 déc. 2021
<b>ACTIFS</b>		
Immobilisations corporelles	526.156	476.458
Immobilisations incorporelles	31.957	31.254
Entités mises en équivalence	40.959	36.431
Autres actifs non courants	21.511	15.622
<b>Actifs non courants</b>	<b>620.582</b>	<b>559.765</b>
Stocks	507.545	284.025
Créances clients et autres débiteurs	192.769	132.040
Actifs sur contrats	195.481	98.217
Trésorerie et équivalents de trésorerie.	167.160	129.606
Autres actifs courants	15.209	2.298
<b>Actifs courants</b>	<b>1.078.163</b>	<b>646.185</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>1.698.745</b>	<b>1.205.950</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>341.631</b>	<b>277.541</b>
<b>PASSIFS</b>		
Emprunts et dettes financières	127.161	174.941
Obligations locatives	2.233	2.080
Passifs d'impôt différé	35.318	38.382
Autres passifs non courants	28.427	28.615
<b>Passifs non courants</b>	<b>193.139</b>	<b>244.017</b>
Emprunts et dettes financières	474.749	215.699
Obligations locatives	1.224	1.216
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	549.283	422.622
Passifs sur contrats	108.780	26.009
Autres passifs courants	29.940	18.846
<b>Passifs courants</b>	<b>1.163.975</b>	<b>684.392</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>1.357.114</b>	<b>928.409</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>1.698.745</b>	<b>1.205.950</b>

• Source : État consolidé de la situation financière (Annexe B)

Le total des dépenses d'investissements du Groupe a atteint 79,0 millions d'euros en 2022, répartis entre le segment Câbles pour 71,2 millions d'euros et le segment Tubes d'acier pour 7,8 millions d'euros.

D'autre part, le **fonds de roulement** total a considérablement augmenté pour atteindre 214 millions d'euros à la fin de l'année, contre 41 millions d'euros au 31/12/2021. Cette hausse s'explique par quatre facteurs sous-jacents :

- L'incertitude géopolitique générée par la guerre en Ukraine a nécessité une approche plus prudente de la gestion de la chaîne d'approvisionnement et une nouvelle augmentation des stocks de matières premières ;
- Les prix des matières premières ont augmenté au cours de l'exercice ; à titre indicatif, le prix moyen du cuivre coté sur le LME a augmenté de +6 % en 2022 (de 7.881 euros/tonne à 8.334 euros/tonne) et le prix moyen de l'aluminium coté sur le LME a augmenté de +22 % (de 2.101 euros/tonne à 2.559 euros/tonne) ;
- L'augmentation des volumes de ventes a nécessité des fonds de roulement plus importants ;
- Il y a eu des retards dans les paiements intermédiaires pour certains projets en cours d'exécution au quatrième trimestre.

Ce fonds de roulement étant plus important, des taux d'intérêt plus élevés ont été facturés, en particulier au cours du quatrième trimestre, ce qui a entraîné une augmentation des charges financières nettes de 7,5 millions d'euros (+26 % en glissement annuel). Alors que les politiques monétaires du monde entier se resserraient et que les pressions sur les taux d'intérêt s'intensifiaient, les deux sociétés ont pris des positions de couverture sur les marchés des instruments dérivés, en particulier pour les coûts de gestion des prêts à plus long terme, tout en négociant de meilleurs taux variables.

Cette augmentation du fonds de roulement devrait s'inverser à moyen terme pour les raisons suivantes :

- les paiements intermédiaires devraient se réduire pour les projets arrivant à échéance ;
- les sociétés font pression pour obtenir de meilleures conditions de paiement auprès de leurs partenaires de la chaîne d'approvisionnement ; et
- les stocks de matières premières reviennent à des niveaux normaux tandis que les nouveaux achats sont étroitement surveillés, ce qui garantit une exécution réussie des projets attribués.

Les dépenses d'investissements ayant été principalement financées en interne, le fonds de roulement a été le seul moteur de l'augmentation notable de la **dette nette**, à 438 millions d'euros le 31 décembre 2022, soit une hausse de 174 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2021.

### Performance financière par segment d'activité

Montants en milliers d'euros	Chiffre d'affaires		EBITDA		EBITDA ajusté		EBIT		EBT	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Segment</b>										
Câbles	964.388	824.291	105.710	83.273	108.497	88.625	87.649	66.425	62.827	44.886
Tubes d'acier	461.620	229.913	27.934	2.388	28.327	15.974	18.798	(6.462)	7.168	(13.940)
Autres activités	-	-	(14)	(459)	(14)	(459)	(29)	(465)	(39)	(433)
<b>Total</b>	<b>1.426.008</b>	<b>1.054.203</b>	<b>133.630</b>	<b>85.203</b>	<b>136.809</b>	<b>104.140</b>	<b>106.418</b>	<b>59.498</b>	<b>69.957</b>	<b>30.513</b>

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

### Câbles

La croissance du chiffre d'affaires du segment en 2022 a été stimulée par l'activité produits, le chiffre d'affaires des câbles électriques et de télécommunication ayant augmenté de 28 %. Dans le même temps, le chiffre d'affaires des projets a augmenté de 6 % grâce à l'exécution efficace de commandes exigeantes et au développement de son carnet de commandes en remportant des contrats importants en Grèce et à l'étranger. Grâce à cela, le chiffre d'affaires du segment Câbles a atteint 964 millions d'euros (+17 % en glissement annuel). En 2022, le segment a concrétisé la reprise de la demande pour les produits de câbles dans toutes ses principales régions géographiques (c'est-à-dire l'Europe centrale, les Balkans et les pays du sud-est de la Méditerranée), améliorant à la fois le volume de ventes et ses marges bénéficiaires par tonne de produits vendus. Ce fait, associé à une meilleure composition des ventes, à un calendrier de production complet tout au long de l'année et à des marges élevées constantes dans l'activité projets, a entraîné une augmentation de 22 % de l'EBITDA ajusté en glissement annuel (+ 19,9 millions d'euros).

En 2022, Hellenic Cables a poursuivi son activité d'appel d'offres avec succès en remportant plusieurs **nouveaux projets** sur les marchés de l'éolien offshore et de l'interconnexion :

- Dans le secteur offshore, nous notons les projets clés en main d'interconnexion Lavrio - Serifos / Serifos - Milos (phase 4 de l'interconnexion des Cyclades en Grèce avec une longueur de câble totale de 170 km) et Zakynthos - Kidini (longueur totale du câble : 23 km) en Grèce, ainsi que le contrat de 105 km de câbles d'exportation pour Ostwind 3 en Allemagne, la première attribution de 50Hertz à la société.
- Sur le marché de l'interconnexion, Hellenic Cables a conservé sa position de leader, en assurant la fourniture de 360 km de câbles et d'accessoires 66 kV pour le parc éolien offshore Sofia au Royaume-Uni et 140 km de câbles 66 kV à isolation XLPE et d'accessoires associés pour le Hai long Offshore Wind à Taïwan, la première attribution sur le marché asiatique.

- Dans le secteur onshore, la société a remporté d'importants contrats clés en main et d'approvisionnement dans toute l'Europe, en particulier en Allemagne et au Royaume-Uni.

En conséquence des éléments ci-dessus, le **carnet de commandes** du segment a atteint **1,35 milliard d'euros** (31/12/2021 : 650 millions d'euros) à la fin de l'année.

Dans le même temps, tout au long de l'année 2022, plusieurs projets ont été menés à bien, en totalité ou en partie, notamment :

- La production et l'installation du câble sous-marin de 83 km de long pour l'interconnexion électrique entre les îles de Naxos, Santorin et Thirasia en mer Egée en Grèce ont été terminées en 2022, tandis que les tests finaux sur site sont prévus pour le premier semestre 2023.
- Les premiers lots de câbles d'interconnexion 66 kV pour les phases A et B du parc éolien offshore de Dogerbank au Royaume-Uni, le plus grand parc éolien offshore au monde, ont été réalisés ; les quantités restantes seront produites et livrées en 2023.
- La production de 70 km de câbles d'interconnexion 66 kV à isolation XLPE pour les projets de parcs éoliens offshore Veterhav Nord & Syd en mer du Nord, au Danemark, a été achevée.
- L'interconnexion du parc éolien Kafireas II avec le réseau de la Grèce continentale a été effectuée dans les délais au début de l'année.
- Plusieurs projets onshore sur le marché britannique, accordés en 2021, ont été terminés.

Les volumes de ventes de l'unité commerciale en charge des **produits** ont augmenté de 4 % en 2022, suite à la reprise de la demande. Conjuguée à une gamme de produits avantageuse, cela a contribué à la rentabilité du segment.

Grâce aux éléments ci-dessus, le segment Câbles a réussi à franchir la barre des 100 millions d'euros pour l'EBITDA ajusté pour la première fois de son histoire, atteignant 108,5 millions d'euros en 2022, soit une hausse de 19,9 millions d'euros par rapport à 2021. Le bénéfice avant impôt correspondant a atteint 62,8 millions d'euros, contre 44,9 millions d'euros en 2021, tandis que le bénéfice net après impôt a suivi la même tendance pour atteindre 49,6 millions d'euros (37,2 millions d'euros en 2021).

La dette nette du segment a augmenté de 138 millions d'euros pour atteindre 335 millions d'euros au 31/12/2022. Comme indiqué précédemment, cette hausse est due à une augmentation des besoins en fonds de roulement, les flux de trésorerie opérationnels ayant financé l'augmentation des dépenses d'investissements de 71,2 millions d'euros engagées au cours de la période, ainsi que la hausse des charges financières nettes de 24,8 millions d'euros.

Les dépenses d'investissements en 2022 pour l'ensemble du segment ont été axées sur les éléments suivants :

- investissements sélectifs visant à augmenter la capacité de production de câbles sous-marins dans l'usine de Corinthe ;
- améliorations apportées au port de Corinthe ;
- acquisition d'un bien immobilier, à proximité de l'usine de Corinthe, afin de préparer un agrandissement nécessaire à partir de 2023 ;
- acquisition d'un site industriel à Viotia, en Grèce centrale, s'étendant sur 245.718 m<sup>2</sup> (dont 49.673 m<sup>2</sup> de bâtiments et de surfaces couvertes) qui permettra à Hellenic Cables d'agrandir encore ses lignes de production de câbles onshore ; et
- dépenses de 6,0 millions d'euros pour soutenir la construction d'une usine de câbles sous-marins aux États-Unis.

## Tubes d'acier

Dans le segment Tubes d'acier, le chiffre d'affaires a doublé par rapport à l'année précédente pour atteindre 461 millions d'euros, contre 230 millions d'euros en 2021, tandis que le bénéfice avant impôt est devenu positif, à 7,2 millions d'euros, contre une perte de 13,9 millions d'euros en 2021. Environ deux tiers de la variation du chiffre d'affaires est due à une augmentation du volume de ventes, tandis que le reste est dû à la hausse des prix de l'acier (le prix moyen de l'acier en 2022 était 22 % plus élevé qu'en 2021).

Tout au long de l'année 2022, le marché du transport de combustibles gazeux s'est redressé en raison, tout d'abord, de la hausse constante des prix de l'énergie, puis du problème de sécurité énergétique que rencontrent de nombreux pays européens en raison de l'instabilité géopolitique en Ukraine. La croissance de la demande et un environnement financier plus favorable ont permis de relancer de nombreux projets de pipelines, précédemment reportés, et de les faire passer rapidement à la phase d'exécution.

Dans ce contexte d'amélioration, Corinth Pipeworks a consolidé sa position sur le marché comme un fabricant de tubes de niveau 1 et un leader dans les technologies de transition énergétique, telles que les pipelines d'hydrogène et de CCS. Au cours de l'année, la société a mené à bien un certain nombre de projets de pipelines et s'est vu attribuer de nouveaux projets importants. Outre les contrats en Italie, dans la région méditerranéenne, en mer du Nord et en mer de Norvège, ainsi qu'en Australie, en Afrique du Sud et aux États-Unis, il convient de noter les attributions suivantes :

- Contrat pour 201 km de pipelines d'eau dessalée par Collahuasi au Chili.
- Attribution par DESFA de 163 km de pipelines certifiés pour transporter jusqu'à 100 % d'hydrogène en Macédoine occidentale (Grèce).
- Attribution par Jemena en Australie de 13 km de tuyaux certifiés hydrogène.
- Nouveau contrat de Saipem S.p.A pour 28 km de pipelines pour l'unité flottante de stockage et de regazéification (Floating Storage and Regasification Unit ou FSRU) d'Alexandroupolis dans le Nord de la Grèce, exploitée par Gastrade.
- Nouvelle attribution par TotalEnergies de 40 km de pipelines pour le gisement de gaz offshore de Fenix en Argentine.

En raison des attributions susmentionnées, le carnet de commandes à la fin de l'année 2022 a atteint 670 millions d'euros, son plus haut niveau depuis 2018.

L'augmentation du chiffre d'affaires a entraîné une nette amélioration de la rentabilité, avec une marge brute de 28,4 millions d'euros en 2022 (contre 16,2 millions d'euros en 2021) et un EBITDA ajusté suivant à 28,3 millions d'euros (une hausse de plus de 75 % par rapport aux 16,0 millions d'euros en 2021). L'amélioration de la rentabilité opérationnelle s'est traduite par un bénéfice net de 10,8 millions d'euros pour l'exercice, contre une perte nette de 14,7 millions d'euros en 2021. Il convient toutefois de noter que les résultats nets de 2021 ont été considérablement affectés par une charge de provision exceptionnelle de 12,8 millions d'euros due à la mise en œuvre rétrospective du taux de droits AD imposé par le département du Commerce des États-Unis.

La hausse du chiffre d'affaires (+101 %) et l'augmentation des besoins en matières premières liés à d'importants projets du carnet de commandes, qui seront exécutés au premier trimestre 2023, ont fait grimper le fonds de roulement du segment Acier d'environ 40 millions d'euros par rapport à ses niveaux de 2021, bien que ce faible niveau (5,4 % des ventes) devrait être considéré comme un plus bas record exceptionnel dû à l'effondrement des marchés du pétrole et du gaz. Le fonds de roulement a donc fait grimper la dette nette de 35,6 millions d'euros fin 2022 pour atteindre 103,7 millions d'euros. Néanmoins, en raison de l'augmentation de la rentabilité susmentionnée, le ratio dette nette/EBITDA ajusté est passé de 4,3 x à 3,7 x.

Les dépenses d'investissement dans le segment Tubes d'acier se sont élevées à 7,8 millions d'euros en 2022 (2021 : 9,5 millions d'euros), principalement liées à certaines améliorations opérationnelles à l'usine CPW de Thisvi.

Enfin, au cours de l'année, Corinth Pipeworks a poursuivi son vaste programme de R&D sur le transport d'hydrogène vert, les technologies CCS et les opportunités potentielles dans le secteur de l'éolien offshore. Il s'agit là de l'aboutissement d'une stratégie d'innovation, qui comprend également une feuille de route pour la numérisation des processus, des qualifications des sociétés du secteur de l'énergie et une diversification



géographique, ce qui permet d'obtenir un avantage concurrentiel plus important.

### Événements postérieurs à la clôture

Le 8 mars 2023, le conseil d'administration de Cenergy Holdings a décidé de proposer à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires, qui se tiendra le 30 mai 2023, d'approuver un dividende brut de 0,05 euro par action.

### Perspectives

Dans un contexte financier et géopolitique incertain, le **segment Câbles** est convaincu de poursuivre sa dynamique de performance dans *les produits*, car la demande reste forte. Plusieurs projets validés et un niveau élevé d'utilisation des capacités de toutes les usines tout au long de l'année 2023 favoriseront la rentabilité de l'ensemble du segment cette année.

La dynamique de l'électrification en Europe et la demande croissante pour les connexions au réseau devraient alimenter le carnet de commandes de câbles terrestres. Pour s'y préparer, Hellenic Cables a acquis une zone industrielle près de son usine de Thiva afin de l'utiliser à la fois comme site de production étendu pour ses câbles terrestres basse tension et de télécommunication, et comme entrepôt de matières premières et de produits semi-finis. En ce qui concerne l'unité commerciale en charge des projets, plusieurs contrats ont été obtenus au cours des derniers mois et d'autres projets devraient être attribués cette année. Hellenic Cables, par le biais d'un important programme d'investissement s'étendant sur la période 2023-2024, vise à renforcer son rôle de catalyseur clé de la transition vers l'énergie verte. Tous ces investissements lui permettront d'exécuter efficacement un carnet de commandes record et de répondre à la demande croissante, ainsi qu'aux attentes plus élevées des clients et des parties prenantes. Enfin, et suite aux annonces précédentes, les discussions avec Ørsted sur le partenariat pour la construction d'une usine de câbles d'interconnexion sous-marins dans le Maryland, aux États-Unis, se poursuivent.

Le segment **Tubes d'acier**, quant à lui, a laissé derrière lui trois années difficiles marquées par la pandémie et la crise de l'énergie qui s'en est suivie, durant lesquelles le but était de garantir l'utilisation des capacités. L'année s'annonce positive grâce au carnet de commandes solide construit en 2022 et à un mix de projets à plus forte marge bénéficiaire. À l'avenir, Corinth Pipeworks s'attend à ce que le secteur du gaz combustible poursuive sa croissance dynamique, conformément aux piliers de la transition énergétique. L'amélioration des conditions du marché se traduit par une amélioration du carnet de commandes, contribuant ainsi à des perspectives positives pour l'année prochaine.

Dans l'ensemble, Cenergy Holdings privilégie la croissance de la valeur par rapport au volume. Sa stratégie consiste à continuer de générer des bénéfices grâce à son rôle unique de « facilitateur énergétique » et à investir dans sa capacité de production pour répondre aux besoins des marchés de l'éolien offshore et de l'électrification en pleine croissance.

### Déclaration du Commissaire

Le commissaire, PwC Réviseurs d'Entreprises srl, représenté par Marc Daelman, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative dans le projet de l'état consolidé de la situation financière et du compte de résultat consolidé, et que les informations comptables reprises dans le communiqué annuel concordent, à tous égards importants, avec ledit projet des comptes dont elles sont extraites. Les données comptables relatives au troisième ou au quatrième trimestre 2022, telles qu'elles figurent dans le présent communiqué de presse, ne sont pas auditées.

## Calendrier financier

Publication – Événement	Date
<b>Vidéoconférence sur les résultats financiers de l'exercice 2022</b>	10 mars 2023
<b>Publication du rapport annuel 2022</b>	30 mars 2023
<b>Performance du premier trimestre 2023</b>	17 mai 2023
<b>Assemblée générale ordinaire 2023</b>	30 mai 2023
<b>Date ex-dividende de l'exercice 2022</b>	19 juin 2023
<b>Date d'enregistrement pour les bénéficiaires de dividendes pour l'exercice 2022</b>	20 juin 2023
<b>Paiement du dividende de l'exercice 2022</b>	21 juin 2023
<b>Résultats semestriels 2023</b>	20 septembre 2023

Le rapport annuel pour la période du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022 sera publié sur le site web de la société, [www.cenergyholdings.com](http://www.cenergyholdings.com), sur le site web d'Euronext Bruxelles, [www.euronext.com](http://www.euronext.com), ainsi que sur le site web de la Bourse d'Athènes [www.athexgroup.gr](http://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 invité à ne pas y accorder une confiance excessive, étant donné que, par leur nature, les déclarations prospectives sont soumises à des risques, incertitudes et hypothèses qui pourraient modifier sensiblement les résultats réels ou les événements futurs par rapport à ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Le résultat et les effets financiers des interprétations, intentions et événements décrits dans le présent document pourraient être affectés par ces risques, incertitudes et hypothèses. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse concernant les tendances ou les activités actuelles ne doivent pas être considérées comme un rapport sur l'état futur de ces tendances ou activités. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou à réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations ou de nouveaux développements, d'événements futurs ou pour d'autres raisons. Les informations contenues dans ce communiqué de presse sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Il n'est donné aucune garantie, expresse ou implicite, concernant la justesse, l'exactitude, le caractère raisonnable ou complet des informations contenues dans le présent communiqué de presse et il ne faut donc pas s'y fier. Ce communiqué de presse a été préparé en anglais et traduit en français et en grec. En cas de divergences entre les différentes versions linguistiques, la version anglaise prévaut.*

## À propos de Cenergy Holdings

Cenergy Holdings est une société holding belge cotée 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 Hellenic Cables et Corinth Pipeworks, deux sociétés 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 pour les secteurs indiqués ci-dessus. Corinth Pipeworks est un leader mondial de la fabrication de tubes d'acier pour le secteur du pétrole et du gaz et un important producteur 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](http://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](mailto:ir@cenergyholdings.com)

## Annexe A - Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

Pour l'exercice clos le 31 décembre

	2022	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	1.426.008	1.054.203
Coût des ventes	(1.280.694)	(945.530)
<b>Marge brute</b>	<b>145.314</b>	<b>108.673</b>
Autres produits	6.780	7.141
Frais de commercialisation et de distribution	(16.494)	(14.614)
Charges administratives	(28.198)	(24.971)
Reprise de / (perte de valeur) sur créances et actifs sur contrat	(297)	(53)
Autres charges	(6.745)	(18.534)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>100.360</b>	<b>57.642</b>
Produits financiers	431	264
Charges financières	(36.893)	(29.249)
<b>Résultat financier net</b>	<b>(36.462)</b>	<b>(28.985)</b>
Quote-part du résultat des entités mises en équivalence, net d'impôt	6.059	1.855
<b>Bénéfice avant impôt</b>	<b>69.957</b>	<b>30.513</b>
Impôt sur le résultat	(9.536)	(8.434)
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>60.420</b>	<b>22.079</b>
<b>Bénéfice attribuable aux :</b>		
Propriétaires de la Société	60.417	22.077
Participations ne donnant pas le contrôle	3	1
	<b>60.420</b>	<b>22.079</b>

## Information par segment

En milliers d'euros

	<u>Câbles</u>		<u> Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>964.388</b>	<b>824.291</b>	<b>461.620</b>	<b>229.913</b>	-	-	<b>1.426.008</b>	<b>1.054.203</b>
<b>Marge brute</b>	116.875	92.521	28.438	16.152	-	-	145.314	108.673
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>87.649</b>	<b>66.425</b>	<b>14.643</b>	<b>(6.881)</b>	<b>(1.932)</b>	<b>(1.901)</b>	<b>100.360</b>	<b>57.642</b>
Produits financiers	261	201	123	27	47	36	431	264
Charges financières	(25.082)	(21.740)	(11.753)	(7.505)	(58)	(4)	(36.893)	(29.249)
Quote-part du bénéfice/(perte) des entités mises en équivalence, net d'impôt	-	-	4.156	419	1.903	1.436	6.059	1.855
<b>Bénéfice /(Perte) avant impôt</b>	<b>62.827</b>	<b>44.886</b>	<b>7.168</b>	<b>(13.940)</b>	<b>(39)</b>	<b>(433)</b>	<b>69.957</b>	<b>30.513</b>
Impôt sur le résultat	(13.199)	(7.670)	3.663	(764)	-	-	(9.536)	(8.434)
<b>Bénéfice/(Perte) pour la période</b>	<b>49.628</b>	<b>37.216</b>	<b>10.831</b>	<b>(14.704)</b>	<b>(39)</b>	<b>(433)</b>	<b>60.420</b>	<b>22.079</b>

## Annexe B - État consolidé de la situation financière

En milliers d'euros

### ACTIFS

#### Actifs non courants

	<u>31 décembre 2022</u>	<u>31 décembre 2021</u>
Immobilisations corporelles	526.156	476.458
Actifs au titre du droit d'utilisation	3.764	3.469
Immobilisations incorporelles	31.957	31.254
Immeubles de placement	155	764
Entités mises en équivalence	40.959	36.431
Autres actifs financiers	6.308	5.812
Instruments dérivés	6.992	944
Créances clients et autres débiteurs	1.227	1.177
Coûts des contrats	222	222
Actifs d'impôt différé	2.844	3.233

**620.582**

**559.765**

#### Actifs courants

Stocks	507.545	284.025
Créances clients et autres débiteurs	192.769	132.040
Actifs sur contrats	195.481	98.217
Coûts des contrats	14	167
Créances d'impôt	5.575	1.594
Instruments dérivés	9.620	536
Trésorerie et équivalents de trésorerie.	167.160	129.606

**1.078.163**

**646.185**

#### Total des actifs

**1.698.745**

**1.205.950**

### CAPITAUX PROPRES

Capital social	117.892	117.892
Primes d'émission	58.600	58.600
Réserves	37.839	33.059
Bénéfice reporté	127.261	67.956

#### Capitaux propres attribuables aux propriétaires

**341.592**

**277.506**

Participations ne donnant pas le contrôle

38

35

#### Total des capitaux propres

**341.631**

**277.541**

### PASSIFS

#### Passifs non courants

Emprunts et dettes financières	127.161	174.941
Obligations locatives	2.233	2.080
Avantages du personnel	2.891	2.922
Subventions	15.648	15.804
Passifs d'impôt différé	35.318	38.382
Passifs sur contrats	9.889	9.889

**193.139**

**244.017**

#### Passifs courants

Emprunts et dettes financières	474.749	215.699
Obligations locatives	1.224	1.216
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	549.283	422.622
Charges à imputer	14.897	13.410
Passifs sur contrats	108.780	26.009
Impôt exigible	4.253	2.840
Instruments dérivés	10.790	2.596

**1.163.975**

**684.392**

#### Total des passifs

**1.357.114**

**928.409**

#### Total des capitaux propres et passifs

**1.698.745**

**1.205.950**

## Annexe C - 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 AMP utilisées dans ce communiqué de presse sont les suivantes : **le résultat avant intérêts et impôt (EBIT), l'EBIT ajusté, les bénéfices avant intérêts, impôt, amortissement (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 peuvent ne pas être comparables à des indicateurs présentés sous le même intitulé, par d'autres sociétés.

Les définitions de l'APM n'ont pas été modifiées par rapport à celles appliquées au 31 décembre 2021. 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.
- 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	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Résultat avant impôt (comme reporté dans le compte de résultat consolidé)</b>	<b>62.827</b>	<b>44.886</b>	<b>7.168</b>	<b>(13.940)</b>	<b>(39)</b>	<b>(433)</b>	<b>69.957</b>	<b>30.513</b>
<b><u>Ajustements pour :</u></b>								
Résultat financier net	24.821	21.539	11.630	7.478	11	(32)	36.462	28.985
<b>EBIT</b>	<b>87.649</b>	<b>66.425</b>	<b>18.798</b>	<b>(6.462)</b>	<b>(29)</b>	<b>(465)</b>	<b>106.418</b>	<b>59.498</b>
<b><u>Rajout :</u></b>								
Amortissements	18.061	16.849	9.136	8.850	14	6	27.211	25.705
<b>EBITDA</b>	<b>105.710</b>	<b>83.273</b>	<b>27.934</b>	<b>2.388</b>	<b>(14)</b>	<b>(459)</b>	<b>133.630</b>	<b>85.203</b>

### EBIT ajusté et EBITDA ajusté :

Montants en milliers d'euros	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>EBIT</b>	<b>87.649</b>	<b>66.425</b>	<b>18.798</b>	<b>(6.462)</b>	<b>(29)</b>	<b>(465)</b>	<b>106.418</b>	<b>59.498</b>
<b><u>Ajustements pour :</u></b>								
Décalage des prix des métaux (1)	1.905	4.915	-	-	-	-	1.905	4.915
Coûts de réorganisation	-	-	-	978	-	-	-	978
Perte liée à la cession d'associé (2)	-	-	156	-	-	-	156	-
Dépréciation des immobilisations	1.222	-	-	-	-	-	1.222	-
Perte nette pour indemnité au client (3)	-	-	235	-	-	-	235	-
Coûts marginaux liés au Coronavirus (4)	-	445	-	(234)	-	-	-	211
Provision relative aux droits antidumping (Gains)/Pertes sur les ventes d'actifs immobilisés	(340)	(8)	1	-	-	-	(339)	(8)
<b>EBIT ajusté</b>	<b>90.436</b>	<b>71.777</b>	<b>19.191</b>	<b>7.124</b>	<b>(29)</b>	<b>(465)</b>	<b>109.598</b>	<b>78.435</b>
<b><u>Rajout :</u></b>								
Amortissements	18.061	16.849	9.136	8.850	14	6	27.211	25.705
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>108.497</b>	<b>88.625</b>	<b>28.327</b>	<b>15.974</b>	<b>(14)</b>	<b>(459)</b>	<b>136.809</b>	<b>104.140</b>

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

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

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

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

(2) En 2022, la participation à Belleville Tube Company a été éliminée.

(3) En 2013, Corinth Pipeworks a fabriqué et a fourni des tuyaux pour un pipeline en France. En 2015, le client français a déposé une réclamation de qualité contre Corinth Pipeworks, ses assureurs et les sous-traitants chargés du soudage du pipeline. Le tribunal de commerce de Paris a rendu sa décision le 7 juillet 2022 et a décidé que Corinth Pipeworks devait être tenue pour responsable des défauts latents affectant les tuyaux qu'il a livrés à son client français, mais que ce dernier était également responsable de sa propre perte. Par conséquent, étant donné que les ventes en 2013 étaient entièrement assurées, Corinth Pipeworks a enregistré une dette de 515 milliers d'euros en 2022 qui correspond à son exposition maximale pour cette réclamation spécifique, alors qu'un montant de 280 milliers d'euros a été reçu comme indemnité d'une compagnie d'assurance pour le cas en question.

(4) Les coûts marginaux liés au coronavirus concernent tous les coûts marginaux encourus en raison de l'épidémie de coronavirus. Ces coûts sont directement attribuables à l'épidémie de coronavirus et sont supplémentaires par rapport aux coûts encourus avant l'épidémie et ne devraient pas se reproduire une fois la crise passée et les opérations revenues à la normale, tout en étant clairement séparables des opérations normales. Tout allègement prévu par la législation locale à la suite de mesures prises en raison de la pandémie de coronavirus est déduit des coûts incrémentaux liés au coronavirus.

**Dettes nettes :**

Montants en milliers d'euros	<u>Câbles</u>		<u>Tubes d'acier</u>		<u>Autres activités</u>		<u>Total</u>	
	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - long terme	100.317	134.026	29.047	42.979	30	16	129.393	177.020
Emprunts et dettes financières (incl. obligations locatives) - court terme	350.273	150.718	125.687	66.192	12	6	475.972	216.915
Trésorerie et équivalents de trésorerie.	(115.196)	(87.342)	(50.997)	(41.005)	(967)	(1.259)	(167.160)	(129.606)
<b>Dettes nettes</b>	<b>335.394</b>	<b>197.401</b>	<b>103.737</b>	<b>68.166</b>	<b>(925)</b>	<b>(1.238)</b>	<b>438.206</b>	<b>264.329</b>