

Communiqué de presse

Information réglementée

Information privilégiée

Le 13 septembre 2021 – 18h00 CET

Résultats semestriels H1 2021 (30 juin 2021)

Prise de commandes en hausse de 5,9% par rapport au deuxième semestre 2020

Augmentation des coûts des matières premières et logistiques et difficultés sur projets pesant sur le résultat

Résultat net et fonds propres positifs grâce au plan de recapitalisation

Amélioration substantielle du ratio d'endettement

Faits marquants

- Prise de commandes de EUR 108 millions, en hausse de 5,9% par rapport au deuxième semestre 2020 dans un contexte qui reste contraint par la pandémie. Les prises de commandes au premier semestre 2020 (EUR 192 millions) n'avaient été influencées que partiellement par le Covid-19 ;
- Détérioration de la marge brute sur le carnet de commandes *Legacy*¹, du fait d'augmentation de coûts notamment dû aux effets prolongés de la pandémie et à l'augmentation du prix des matières premières et des coûts logistiques ;
- Résultat opérationnel avant coûts de restructuration et autres produits et charges en baisse à EUR -9,7 millions, malgré une bonne maîtrise des frais de structure ;
- Résultat net positif à EUR 3,4 millions contre EUR -17,2 millions l'année précédente grâce à l'impact ponctuel du plan de recapitalisation intervenu le 3 juin 2021 pour EUR 28,2 millions ;
- Fonds propres positifs à EUR 10,9 millions suite au plan de recapitalisation, incluant une augmentation de capital de EUR 15 millions et une conversion en actions d'une partie de la tranche revolving senior pour EUR 4,2 millions ;
- Le ratio « Dette financière nette / fonds propres et dettes subordonnées » s'est substantiellement amélioré en passant de 13,5x à fin 2020 à 1,5x à fin juin 2021 ;

¹ Reprenant les contrats signés avant la mise en place du processus de revue approfondie des offres en cours de remise démarré en novembre 2020

- Impact positif des actions du plan Roadmap 2025 sur le carnet de commandes et les charges opérationnelles

Activité commerciale

- Les prises de commandes atteignent EUR 108 millions, en hausse de 5,9% par rapport au deuxième semestre 2020, grâce à la consolidation d'Esindus, acquise en décembre dernier. L'activité commerciale reste contrainte par les incertitudes liées à la sortie de la pandémie, mais les perspectives sont positives, notamment sur les grands projets en refroidissement à sec et humide ;
- Au 30 juin 2021, le chiffre d'affaires s'élève à EUR 142,4 millions, en hausse de 6,4% par rapport à 2020 grâce à la consolidation d'Esindus. La pandémie liée au Covid-19 continue à influencer la capacité de la société à poursuivre normalement l'exécution des contrats, notamment les projets en cours de montage sur site.

REBITDA

L'EBITDA avant coûts de restructuration et autres résultats non récurrents ressort à EUR -9,7 millions, en baisse de EUR 7,1 millions par rapport au premier semestre 2020. La marge de contribution a été négativement impactée par des coûts additionnels à terminaison enregistrés sur projets, principalement en EMEA et sur le cluster APAC. La pandémie continue à peser sur les marges, en particulier sur les projets en cours de montage sur site qui pâtissent de conditions d'accès réduites, ce qui engendre des coûts supplémentaires, notamment pour cause de mobilisation plus longue qu'anticipée. Par ailleurs, l'augmentation importante du prix de certaines matières premières comme l'acier, et du fret maritime, ont influencé négativement le résultat à terminaison sur certains contrats.

Démarré en novembre 2020 dans le cadre du plan stratégique Roadmap 2025, un nouveau processus de revue approfondie des offres en cours de remise, visant à mieux anticiper et maîtriser l'ensemble des risques inhérents à l'activité projets (techniques, commerciaux, financiers, etc.) permet de limiter le profil de risque du portefeuille de nouveaux contrats. La totalité des détériorations sur projet reconnues sur le premier semestre sont liées à des projets qui ont été enregistrés avant la mise en place de ce processus (carnet de commandes *Legacy*²). Le taux de marge du carnet de commandes regroupant les projets pris après le démarrage de ce même processus est de 7 points supérieur au taux de marge du carnet de commande *Legacy*.

Les frais de fonctionnement sont en hausse de 4,6% (à périmètre constant) par rapport au premier semestre 2020, mais ce dernier avait bénéficié d'économies directement liées au confinement généralisé en vigueur à l'époque. En comparaison, ces mêmes frais généraux sont en baisse de 9,4% par rapport au premier semestre 2019 grâce à une stricte maîtrise des

² A fin juin, les projets *Legacy* représentaient 61 % du carnet de commandes total du Groupe

coûts de structure. Toutefois, le volume d'affaires reste à ce jour encore insuffisant pour atteindre le point mort sur la période considérée.

Dans le cadre de Roadmap 2025, un plan d'économie de coûts de structure de EUR 7,75 millions a été initié en juin 2021, dont les premiers effets ont été enregistrés dès juillet. L'essentiel des mesures seront effectives dans le courant du second semestre 2021 avec un impact positif sur l'EBITDA.

Résultat net

Les coûts de restructuration et les autres produits / charges non récurrent(e)s s'élèvent à EUR 6,4 millions (contre EUR 2,1 millions au 1^{er} semestre 2021) et sont principalement composés d'une provision résultant de la déconsolidation de l'entité Hamon Enviroserv GmbH, dont la faillite a été déclarée par le tribunal des faillites de Bochum le 1^{er} avril 2021 ; de réductions de valeur sur actifs liés à un projet en suspens, dont la finalisation dépend de facteurs externes au Groupe; et de réductions de valeur sur le goodwill Amérique du Nord.

Le résultat financier net est positif à EUR 21,6 millions (2020 : négatif à EUR -8,7 millions). Cette amélioration s'explique par les produits financiers de EUR 28,6 millions, principalement suite à l'abandon de créances consenti par nos partenaires bancaires (EUR 22 millions) et à l'extension de la maturité de l'emprunt obligataire portée à 2035 (EUR 6,2 millions). Par ailleurs, les charges financières de EUR 7 millions sont en diminution de EUR 2 millions par rapport à l'exercice précédent, du fait de l'amortissement accéléré des ajustements de *fair value* (juste valeur) actés à la suite du non-respect de covenant EBITDA constaté au 30 juin 2020. Le résultat financier net normalisé (excluant les effets du refinancement sur 2021 ainsi que le non-respect de covenant sur 2020) s'établit à EUR -6,6 millions, contre EUR -9 millions durant le premier semestre 2020.

L'impôt sur le résultat, positif à EUR 2 millions, résulte principalement de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé.

Le résultat net du Groupe au premier semestre 2021 s'élève à EUR 3,4 millions, contre EUR -17,2 millions pour la période comparable de l'année passée.

Bilan

Les discussions engagées avec la Sogepa, actionnaire majoritaire de Hamon, les partenaires bancaires, et les obligataires ont abouti, le 3 juin 2021, à un accord de recapitalisation regroupant les éléments suivants :

- Augmentation de capital de EUR 15 millions entièrement souscrite par la Sogepa ;
- Abandon de créances des partenaires bancaires à concurrence de EUR 25 millions à répartir comme suit :

- 100% de la tranche subordonnée, à savoir EUR 14 millions ;
- EUR 11 millions sur la tranche RCF senior ;
- Réduction immédiate du montant disponible sur la ligne d'émission de garanties mise à disposition par le syndicat bancaire de EUR 10 millions. Conversion en actions du solde de la tranche revolving senior octroyée par les banques, à savoir EUR 2,1 millions ;
- Conversion en actions d'une partie de la tranche revolving senior octroyée par la Sogepa pour un montant équivalent de EUR 2,1 millions ;
- Le solde des tranches revolving senior et subordonnée octroyées par la Sogepa, à savoir EUR 26,8 millions, a été converti en un nouvel emprunt subordonné dont la maturité a été fixée à janvier 2035 ;
- Extension de la maturité de l'emprunt obligataire à 2035 ;
- Mise à disposition d'un crédit-pont de EUR 5 millions par la Sogepa (utilisé en aout 2021).

A EUR 59,1 millions, la dette financière nette du Groupe est en baisse de EUR 29,7 millions, soit -33%, grâce à l'accord de recapitalisation signé le 3 juin dernier.

En conséquence du résultat net positif de EUR 3,4 millions, de l'augmentation de capital, des conversions de dettes en actions et de l'ajustement de juste valeur résultant de l'extension de la maturité de l'emprunt subordonné portée à 2035, les fonds propres du Groupe ressortent à EUR 10,9 millions, en augmentation de EUR 29,7 millions par rapport à fin 2020.

Le ratio « Dette financière nette / fonds propres et dettes subordonnées » est ainsi passé de 13,5x à fin 2020 à 1,5x à fin juin 2021.

Perspectives

Conformément à sa politique, Hamon ne donne pas de guidance sur ses résultats futurs.

TABLE DES MATIERES

I. RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERIMAIRE	6
1. ACTIVITÉS COMMERCIALES	6
2. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ	7
3. REVUE PAR CLUSTER	9
1) AMERIQUE DU NORD	9
2) ASIE PACIFIQUE.....	9
3) INDE.....	10
4) EMEA.....	11
5) IBERIA – LATAM	11
4. EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	12
II. DECLARATION DE RESPONSABILITE	13
III. INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERIMAIRE RESUMEE	14
1. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ	14
2. ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL.....	15
3. BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ	16
4. ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES	17
5. TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	18
6. NOTES À L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTÉRIMAIRE RÉSUMÉE	19
1) <i>Déclaration de conformité</i>	19
2) <i>Principales méthodes comptables</i>	19
3) <i>Justification du principe de continuité</i>	20
4) <i>Information par secteur d'activité</i>	26
5) <i>Frais de fonctionnement</i>	28
6) <i>Produits / (charges) opérationnels</i>	28
7) <i>Coûts de restructuration et autres produits / (charges)</i>	29
8) <i>Charges financières nettes</i>	29
9) <i>Goodwill</i>	30
10) <i>Contrats de construction</i>	32
11) <i>Clients et autres débiteurs</i>	33
12) <i>Passifs financiers</i>	34
13) <i>Instruments financiers</i>	37
14) <i>Engagements</i>	38
15) <i>Actionnariat</i>	39
16) <i>Information relative à la gestion des risques financiers</i>	39
17) <i>Parties liées</i>	39
18) <i>Impacts Covid-19</i>	40
19) <i>Evènements postérieurs à la clôture</i>	40
IV. INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE	41
V. RAPPORT DU COMMISSAIRE	44

I. RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE INTERIMAIRE

1. Activités commerciales

GRUPE, en EUR millions	H1 2021	H1 2020 *
Prises de commandes	108,3	194,7
Carnet de commandes	308,0	363,0

* La période comparative pour le Carnet de commandes correspond au 31/12/2020

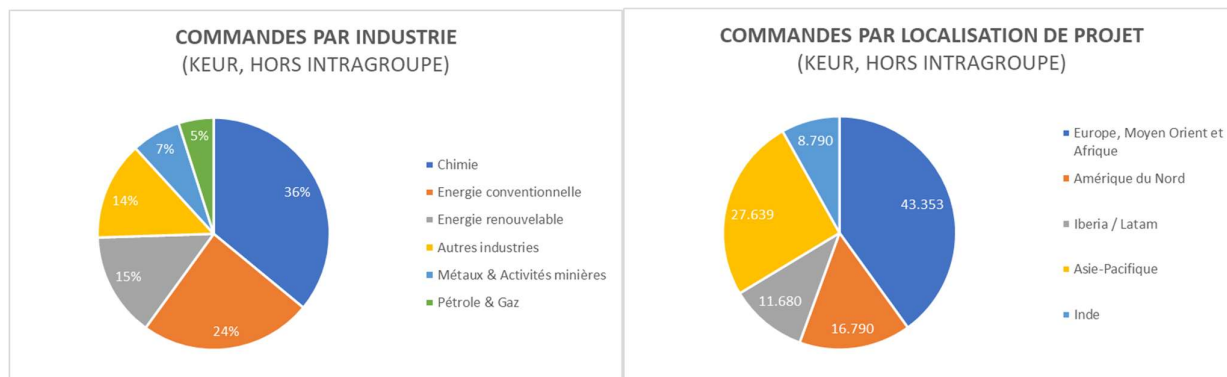
Malgré la pandémie qui a continué de peser lourdement sur les marchés, le Groupe a enregistré au premier semestre 2021 des prises de commandes pour un montant de EUR 108 millions toutes activités confondues. Ceci représente une performance supérieure de l'ordre 6% par rapport au deuxième semestre 2020.

Malgré une certaine reprise observée en Q3 2021, l'activités Projet (New Build et Large After-Market) reste lente et de nombreux projets restent encore en attente de décision. Nous nous attendons à voir certaines commandes se matérialiser au fur et à mesure que la pandémie atténué ses effets sur la marche des entreprises, et que les perspectives macro-économiques continuent de s'améliorer à travers le monde courant Q4 2021 et surtout H1 2022.

L'activité Customer Service est impactée différemment. Le premier facteur influençant cette activité est la capacité des équipes à accéder aux sites clients (bureaux et usines) pour réaliser des diagnostics et inspections. De ce fait, sur la base de clients existante, l'activité s'est maintenue, voire développée. Par ailleurs, l'activité s'est développée moins rapidement dans les régions où notre base clients est modeste, voire naissante, et où la croissance repose sur l'acquisition de nouveaux clients, qui est restée faible sur le premier semestre 2021. La raison principale est la limitation des accès, tant dans les bureaux que sur sites, aux fournisseurs déjà en place.

De manière générale, la hausse importante des matières premières et du transport maritime a singulièrement compliqué la négociation des contrats. En effet, les instructions données aux équipes commerciales d'inclure dans les contrats des clauses de protection couvrant la variation du prix des matières premières et de transport a impacté les négociations commerciales en cours, nos fournisseurs étant incapables de remettre offre avec une validité étendue à la durée du contrat. Dans certains cas, le refus des clients d'intégrer de telles clauses a mené à la rupture des négociations.

Le pipeline commercial en cours d'offre est en augmentation pour H2 2021. Nous espérons une confirmation de la reprise observée sur le trimestre en cours (Q3), qui se traduirait par une prise de commande en nette croissance par rapport aux deux derniers semestres. D'autre part, la prise en considération d'objectif de développement durable dans les futurs projets conforte l'idée que la mise en place de la Roadmap 2025 du Groupe pourrait porter ces fruits un peu plus rapidement qu'espéré sur le front commercial.



2. Compte de résultats consolidé

En EUR millions	H1 2021	H1 2020
Chiffre d'affaires	142,4	133,7
Marge brute	10,7	16,7
EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits et charges	(9,7)	(2,6)
<i>EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits et charges / Chiffre d'affaires</i>	-6,8%	-2,0%
Résultat opérationnel avant coûts de restructuration et autres produits et charges	(13,9)	(7,2)
Eléments non-récurrents	(6,4)	(2,1)
Résultat opérationnel (EBIT)	(20,3)	(9,2)
Charges financières nettes	21,6	(8,7)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises	0,0	(0,1)
Résultat avant impôts (activités poursuivies)	1,4	(18,0)
Impôt sur le résultat	2,0	0,8
Résultat net des activités poursuivies	3,4	(17,2)
Résultat net des activités abandonnées	-	-
Résultat net	3,4	(17,2)
Part du Groupe dans le résultat net	3,3	(18,3)

Résultat par action (en EUR)	H1 2021	H1 2020
Nombre moyen pondéré d'actions	17.057.761	10.657.761
EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits et charges par action	(0,57)	(0,25)
Part du Groupe dans le résultat net par action	0,19	(1,72)

(*) L'information comparative ne correspond pas au communiqué presse de H1 2020. En décembre 2020 et en juin 2021, le groupe a effectué un retraitement sur un écart de change sur un élément monétaire constituant un Investissement net dans la filiale au Brésil. Afin de rendre les données comparables, les données de juin 2020 ont été retraitées de la même manière.

Au 30 juin 2021, le chiffre d'affaires s'élève à EUR 142,4 millions, en hausse de 6,4% par rapport à 2020 grâce à la consolidation d'Esindus. La pandémie liée au Covid-19 continue à influencer la capacité de la société à poursuivre normalement l'exécution des contrats, notamment les projets en cours de montage sur site.

La marge brute a été négativement impactée par des coûts additionnels à terminaison enregistrés sur projets, principalement en EMEA et sur le cluster APAC. La pandémie continue

à peser sur les marges, en particulier sur les projets en cours de montage sur site qui pâtissent de conditions d'accès réduites, ce qui engendrent des coûts supplémentaires, notamment pour cause de mobilisation plus longue qu'anticipée. Des difficultés à anticiper le coût complet de certains projets, notamment en EMEA, pèsent sur la visibilité des marges, ainsi que sur la possibilité de mobiliser les moyens nécessaires pour mitiger les déviations. Par ailleurs, l'augmentation importante du prix de certaines matières premières comme l'acier, et du fret maritime, ont influencé négativement le résultat à terminaison sur certains contrats.

Les frais de fonctionnement sont en hausse de 4,6% (à périmètre constant) par rapport au premier semestre 2020, mais ce dernier avait bénéficié d'économies directement liées au confinement généralisé en vigueur à l'époque. En comparaison, ces mêmes frais généraux sont en baisse de 9,4% par rapport au premier semestre 2019 grâce à une stricte maîtrise des coûts de structure.

Les coûts de restructuration et les autres produits / (charges) s'élèvent à EUR 6,4 millions (contre EUR 2,1 millions en 2021) et sont principalement composés d'une provision résultant de la déconsolidation de l'entité Hamon Enviroserv GmbH, dont la faillite définitive a été déclarée par le tribunal des faillites de Bochum le 1^{er} avril 2021 ; de réductions de valeur sur actifs liés à un projet en suspens, dont la finalisation dépend de facteurs externes au Groupe ; et de réductions de valeur sur le goodwill Amérique du Nord.

Le résultat financier net est positif à EUR 21,6 millions (2020 : négatif à EUR -8,7 millions). Cette amélioration s'explique par les produits financiers de EUR 28,6 millions, principalement suite à l'abandon de créances consenti par nos partenaires bancaires (EUR 22 millions) et à l'extension de la maturité de l'emprunt obligataire portée à 2035 (EUR 6,2 millions). Par ailleurs, les charges financières de EUR 7 millions sont en diminution de EUR 2 millions par rapport à l'exercice précédent, du fait de l'amortissement accéléré des ajustements de juste valeur acté à la suite du bris de covenant EBITDA constaté au 30 juin 2020. Le résultat financier net normalisé (excluant les effets du refinancement sur 2021, et du bris de covenant sur 2020) s'établit à EUR -6,6 millions, contre -9 millions durant le premier semestre 2020.

L'impôt sur le résultat, positif à EUR 2 millions, résulte principalement de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé.

3. Revue par cluster

Le Groupe est divisé en 5 clusters : Amérique du Nord, Asie Pacifique, EMEA, Iberia – Latam et Inde.

Le siège social ainsi que les sociétés dont les activités sont arrêtées ne sont pas repris dans les régions ci-dessous.

1) AMERIQUE DU NORD

Amérique du Nord, en EUR millions	H1 2021	H1 2020 *
Prises de commandes	17,5	33,6
Carnet de commandes	31,5	39,8
Chiffre d'affaires	26,1	30,9
REBITDA	(4,2)	(0,2)
REBITDA/Chiffre d'affaires	-16,0%	-0,6%
Effectif moyen	132	150

* La période comparative pour le Carnet de commandes correspond au 31/12/2020

L'incertitude relative à l'application de la politique industrielle et environnementale de la nouvelle équipe présidentielle a lourdement impacté les investissements en biens d'équipement. Ainsi, 66% des projets annoncés avant les élections et qui auraient nécessités de l'équipement de protection de l'environnement ont été suspendus ou annulés. D'autre part, l'activité de maintenance et rénovation de cheminées a fortement diminué suite à la l'arrêt anticipé des centrales charbon ; cette réduction d'activité devait être compensée par le développement de l'activité service en cooling mais la pandémie a eu pour conséquence que beaucoup d'installations industrielles se sont limitées aux interventions de maintenance indispensable pour la sécurité d'exploitation. Malgré l'activité de réparation de chaudières existantes, il en résulte une diminution importante des prises de commande et un niveau d'exécution de projet en deçà du point mort. Par ailleurs, les résultats ont également été impactés par la sous-estimation des coûts internes sur un projet de refroidissement humide, et par des surcoûts liés à des problèmes de performance sur un catalyseur dans le cadre d'une centrale de cogénération.

2) ASIE PACIFIQUE

APAC, en EUR millions	H1 2021	H1 2020 *
Prises de commandes	30,2	60,0
Carnet de commandes	77,8	84,4
Chiffre d'affaires	30,2	37,9
REBITDA	(2,2)	3,1
REBITDA/Chiffre d'affaires	-7,3%	8,1%
Effectif moyen	229	183

* La période comparative pour le Carnet de commandes correspond au 31/12/2020

Les réglementations strictes et les restrictions liées à la crise du Covid-19 ont eu un impact important sur la région APAC, et notamment sur les prises de commandes. Par ailleurs, la transition des projets liés au charbon vers d'autres industries, conformément à la Roadmap 2025, a ralenti le rythme des prises de commandes en Chine, avec quelques potentiels émergents dans le nucléaire et d'autres sources d'énergie non fossiles. La Corée, qui est la base des grands entrepreneurs EPC, et le Japon, où de récentes commandes concernent les industries des semi-conducteurs et de la géothermie, confirment une fois de plus les orientations de la Roadmap 2025 visant à diversifier nos activités dans les industries de production d'énergie non fossile.

L'augmentation du nombre d'employés est liée à l'exécution de grands projets dans l'industrie chimique en Australie, nécessitant une main-d'œuvre temporaire supplémentaire.

Dans l'ensemble, l'exécution des projets s'est ralentie en raison de la fermeture temporaire de chantiers, et l'augmentation significative des prix des matières premières et des coûts de transport ont pesé sur le résultat opérationnel. Des mesures ont été prises pour atténuer ces fluctuations pour les projets futurs.

3) INDE

INDE, en EUR millions	H1 2021	H1 2020 *
Prises de commandes	8,9	7,0
Carnet de commandes	41,1	47,4
Chiffre d'affaires	15,7	7,5
REBITDA	2,0	1,0
REBITDA/Chiffre d'affaires	12,8%	13,1%
Effectif moyen	243	241

* La période comparative pour le Carnet de commandes correspond au 31/12/2020

Les prises de commande du premier semestre sont en ligne avec les attentes pour les systèmes de refroidissement, en particulier dans le secteur des raffineries. Les commandes en traitement de fumées sont restées faibles, mais les perspectives sont positives pour le deuxième semestre, principalement dans le secteur des aciéries.

Le chiffre d'affaires est en hausse de 106% grâce à un carnet de commandes robuste en début de période.

Le résultat opérationnel a été favorablement impacté par l'abandon d'une dette commerciale en faveur du Groupe.

4) EMEA

EMEA, en EUR millions	H1 2021	H1 2020 *
Prises de commandes	38,5	92,8
Carnet de commandes	140,6	176,9
Chiffre d'affaires	53,9	56,7
REBITDA	(6,4)	(4,5)
REBITDA/Chiffre d'affaires	-11,9%	-7,9%
Effectif moyen	392	371

* La période comparative pour le Carnet de commandes correspond au 31/12/2020

Au premier semestre 2021, EMEA a continué à subir l'impact de la crise du Covid-19, qui avait déjà fortement affecté l'activité dans la deuxième moitié de 2020. Ainsi, les prises de commande s'élèvent à EUR 38 millions, un recul par rapport à 2020 dont le premier trimestre avait vu un niveau important de confirmations de commandes par les clients.

Les revenus s'élèvent à EUR 54 millions (pour EUR 57 millions l'année précédente), l'activité de "Customer Service" permettant d'amortir le choc de la crise.

La rentabilité a été affectée par les conséquences de la pandémie sur les projets en cours de montage, les augmentations importantes des prix des matières premières et des coûts de transport, ainsi que par des retards sur certains projets *Legacy* importants (notamment dûs au très faible niveau de fonds de roulement), sur lesquels la visibilité sur la marge à terminaison est difficile. Un plan d'action est mis en place pour éviter une telle situation sur les nouveaux projets.

5) IBERIA – LATAM

Iberia Latam, en EUR millions	H1 2021	H1 2020 *
Prises de commandes	13,2	1,4
Carnet de commandes	17,0	14,5
Chiffre d'affaires	16,6	0,2
REBITDA	0,8	(0,2)
REBITDA/Chiffre d'affaires	4,6%	-
Effectif moyen	80	2

* La période comparative pour le Carnet de commandes correspond au 31/12/2020

Malgré une faible prise de commandes au premier semestre, la relance des projets à partir de juin, qui avaient été retardés par le Covid-19, nous permet de penser que nous obtiendrons un niveau de commandes annuelles dans le budget, ce qui renforcera le portefeuille à l'horizon 2022. Une excellente performance du Customer Service au premier semestre devrait être suivie d'une bonne performance des projets de nouvelle monte au cours du second semestre. Le travail effectué dans la région sur le marché du traitement des fumées devrait assurer la croissance future de ce secteur d'activité dans la région.

Au niveau de l'exécution de projets, les résultats ont été affectés par l'impact des prix des matières premières et les coûts logistiques avec un effet direct sur le REBITDA qui cependant reste positif autant que le résultat net.

4. Evénements postérieurs à la clôture

Voir note 19 à l'information financière consolidée intérimaire résumée.

II. DECLARATION DE RESPONSABILITE

Par la présente, nous certifions qu'à notre connaissance, l'information financière consolidée intérimaire résumée est préparée selon la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne et donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe pour le premier semestre 2021. Le commentaire relatif à la performance globale du Groupe repris dans les pages 1 à 12 offre à nos yeux un aperçu juste et équilibré de la performance globale des activités durant le premier semestre 2021. Il n'y a eu aucun changement significatif aux risques et incertitudes auxquels doit faire face le Groupe par rapport à ceux repris dans le Rapport Annuel 2020 ; ces risques et incertitudes perdureront en 2021.

Le 10 septembre 2021
Fabrice Orban
CEO

III. INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE INTERIMAIRE RESUMEE

1. Compte de résultats consolidé résumé

En EUR milliers	Note	H1 2021	H1 2020*
Chiffre d'affaires	4	142.433	133.697
Coût des ventes		(131.776)	(116.950)
Marge brute		10.657	16.747
Coûts de distribution et de marketing	5	(6.073)	(5.056)
Frais généraux et administratifs	5	(19.770)	(17.908)
Frais de recherche et développement	5	(441)	(477)
Autres produits / (charges) opérationnels	6	1.680	(473)
Résultat opérationnel avant coûts de restructuration et autres produits / (charges)		(13.946)	(7.167)
Coûts de restructuration	7	(725)	91
Autres produits / (charges)	7	(5.645)	(2.142)
Résultat opérationnel (EBIT)		(20.317)	(9.218)
Produits financiers	8	28.612	284
Charges financières	8	(6.964)	(8.997)
Quote-part du résultat net des entreprises associées et coentreprises		35	(83)
Résultat avant impôts		1.365	(18.014)
Impôts sur le résultat		2.026	817
Résultat net des activités poursuivies		3.391	(17.197)
Résultat net des activités abandonnées		-	-
Résultat net		3.391	(17.197)
Part du Groupe		3.290	(18.345)
Part des participations ne donnant pas le contrôle		101	1.148
Résultat par action (*)			
Activités poursuivies et abandonnées			
Résultat de base par action (EUR)		0,19	(1,72)
Résultat dilué par action (EUR)		0,19	(1,72)
Activités poursuivies			
Résultat de base par action (EUR)		0,19	(1,72)
Résultat dilué par action (EUR)		0,19	(1,72)
Activités abandonnées			
Résultat de base par action (EUR)		-	-
Résultat dilué par action (EUR)		-	-

(*) L'information comparative ne correspond pas au communiqué presse de H1 2020. En décembre 2020 et en juin 2021, le groupe a effectué un retraitement sur un écart de change sur un élément monétaire constituant un Investissement net dans la filiale au Brésil. Afin de rendre les données comparables, les données de juin 2020 ont été retraitées de la même manière.

2. Etat consolidé résumé du résultat global

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020*
Résultat net	3.391	(17.197)
Autres éléments du résultat global		
Eléments susceptibles d'être reclassifiés en résultat	1.593	(669)
Reclassification en résultat net de variations de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente	254	(11)
Variations des écarts de conversion	1.340	(657)
Eléments non susceptibles d'être reclassifiés en résultat	6.119	1.663
Ecart actuariels des régimes à prestations définies	(48)	(4)
Variations de la juste valeur des passifs financiers (**)	6.167	1.667
Autres éléments du résultat global (net d'impôts)	7.712	994
Résultat global	11.103	(16.203)
Part du Groupe	10.781	(17.483)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	69	1.281

(*) L'information comparative ne correspond pas au communiqué presse de H1 2020. En décembre 2020 et en juin 2021, le groupe a effectué un retraitement sur un écart de change sur un élément monétaire constituant un Investissement net dans la filiale au Brésil. Afin de rendre les données comparables, les données de juin 2020 ont été retraitées de la même manière.

(**) correspond à l'application d'IFRS9 dans le cadre du refinancement de l'emprunt subordonné.

3. Bilan consolidé résumé

En EUR milliers	Note	30/06/2021	31/12/2020
ACTIFS			
Actifs non-courants			
Immobilisations incorporelles		14.439	13.236
Goodwill	9	26.798	26.300
Immobilisations corporelles		21.114	23.300
Participations dans des entreprises associées et coentreprises		104	69
Actifs d'impôts différés		4.398	5.553
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des capitaux propres		4.666	4.233
Clients et autres débiteurs	11	1.307	2.814
Total des actifs non-courants		72.825	75.506
Actifs courants			
Stocks		6.097	5.562
Montants nets à recevoir pour les contrats de construction	10	51.824	61.550
Clients et autres débiteurs	11	108.681	105.323
Instruments financiers dérivés		48	264
Autres actifs courants		1	1
Actifs d'impôts sur le résultat		5.779	5.791
Actifs détenus en vue de la vente		722	711
Trésorerie et équivalents de trésorerie		25.827	41.694
Total des actifs courants		198.980	220.895
Total de l'actif		271.805	296.401

CAPITAUX PROPRES			
Capital		50.259	31.385
Primes d'émission		109.186	109.186
Réserves		(150.116)	(161.104)
Capitaux propres - part du Groupe		9.329	(20.533)
Participations ne donnant pas le contrôle		1.586	1.765
Total des capitaux propres		10.915	(18.768)
PASSIF			
Passifs non-courants			
Emprunt subordonné	12	17.382	23.544
Passifs financiers	12	38.107	47.251
Provisions pour pensions et obligations similaires		3.061	3.070
Autres provisions non-courantes		833	357
Passifs d'impôts différés		1.873	2.953
Autres dettes non courantes		73	369
Total des passifs non-courants		61.329	77.543
Passifs courants			
Passifs financiers	12	29.471	59.687
Montants nets à payer pour les contrats de construction	10	54.307	60.210
Fournisseurs et autres créditeurs		109.090	111.258
Impôts sur le résultat à payer		1.996	1.721
Instruments financiers dérivés	13	3	135
Autres provisions courantes		3.195	1.115
Autres dettes courantes		1.500	3.500
Total des passifs courants		199.561	237.626
Total du passif		260.890	315.169
Total du passif et des capitaux propres		271.805	296.401

4. Etat consolidé résumé des variations des capitaux propres

En EUR milliers	Capital	Réserve légale	Primes d'émission	Résultats non distribués	Actions propres	Juste valeur passifs financiers	Autres réserves	Réserve de couverture	Plans de pension à prestations définies	Ecart de conversion	Capitaux propres - Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Solde au 1er janvier 2020	31.385	671	109.186	(110.618)	(228)	5.075	(188)	10	540	(8.990)	26.843	364	27.207
Résultat de l'exercice				(18.345)							(18.345)	1.148	(17.197)
Autres éléments du résultat global au titre de l'exercice						1.667	(11)	-	(4)	(790)	862	132	994
Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de l'exercice	-	-	-	(18.345)	-	1.667	(11)	-	(4)	(790)	(17.483)	1.281	(16.203)
Augmentations de capital											-	-	-
Dividendes distribués aux actionnaires				(30)							(30)	(593)	(623)
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales				117							117	(155)	(38)
Autres mouvements											-	-	-
Solde au 30 juin 2020 (*)	31.385	671	109.186	(129.044)	(228)	6.742	(199)	10	536	(9.779)	9.278	897	10.175
Solde au 1er janvier 2021	31.385	671	109.186	(155.598)	(228)	6.820	(188)	10	617	(13.208)	(20.533)	1.765	(18.768)
Résultat de l'exercice				3.290							3.290	101	3.391
Autres éléments du résultat global au titre de l'exercice						6.167	254	(0)	(48)	1.372	7.744	(32)	7.712
Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de l'exercice	-	-	-	3.290	-	6.167	254	(0)	(48)	1.372	11.035	69	11.103
Augmentations de capital	18.874										18.874	-	18.874
Dividendes distribués aux actionnaires											-	(252)	(252)
Autres mouvements				(42)							(42)		(42)
Solde au 30 juin 2021	50.259	671	109.186	(152.350)	(228)	12.987	66	10	569	(11.836)	9.334	1.582	10.915

(*) L'information comparative ne correspond pas au communiqué presse de H1 2020. En décembre 2020 et en juin 2021, le groupe a effectué un retraitement sur un écart de change sur un élément monétaire constituant un Investissement net dans la filiale au Brésil. Afin de rendre les données comparables, les données de juin 2020 ont été retraitées de la même manière.

5. Tableau consolidé résumé des flux de trésorerie

En EUR milliers	30/06/2021	31/12/2020
Trésorerie d'exploitation		
Résultat net	3.391	(42.666)
Résultat après impôts des activités abandonnées	-	-
Impôts sur le résultat	(2.026)	(788)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises	(35)	309
Charges et produits financiers	(21.647)	15.668
Résultat opérationnel (EBIT)	(20.317)	(27.477)
Ajustements pour transactions sans impact de trésorerie	8.016	15.906
Variation du besoin en fond de roulement	(2.724)	21.022
Flux de trésorerie provenant des opérations	(15.025)	9.450
Intérêts reçus	295	106
Impôts sur le résultat payés durant l'exercice	3	(748)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	(14.726)	8.808
Trésorerie d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(2.550)	(2.729)
Acquisitions de filiales (après déduction de la trésorerie acquise)	(270)	(1.344)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	7	8.184
Cessions de filiales	(2.000)	(3.000)
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	22
Dividendes perçus	-	2.443
Flux nets de trésorerie d'investissement	(4.812)	3.576
Trésorerie de financement		
Nouveaux emprunts contractés	2.477	29.328
Remboursement d'emprunts	(8.796)	(12.503)
Remboursement du passif des paiements locatifs	(1.939)	(4.807)
Intérêts payés	(3.567)	(7.677)
Autres frais financiers	(42)	(2.863)
Augmentation de capital	14.674	0
Dividendes payés	(252)	(738)
Acquisitions d'intérêts minoritaires	-	(871)
Flux nets de trésorerie de financement	2.555	(131)
Flux de trésorerie nets	(16.984)	12.253
Trésorerie en début d'exercice	41.694	30.728
Impact des différences de change et autres éléments sans impact sur la trésorerie	1.117	(1.287)
Trésorerie en fin d'exercice	25.827	41.694
Variation nette de la trésorerie	(16.984)	12.253

6. Notes à l'information financière consolidée intérimaire résumée

1) Déclaration de conformité

L'information financière consolidée intérimaire résumée a été établie conformément au référentiel International Financial Reporting Standard (IFRS) tel qu'adopté par l'Union Européenne et à IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

L'information financière consolidée intérimaire résumée n'inclut pas toute l'information requise lors de la publication des comptes consolidés annuels et doit donc être lue en parallèle avec les comptes consolidés 2020 tels que publiés dans le rapport annuel 2020.

La publication de cette information financière consolidée intérimaire résumée a été autorisée par le Conseil d'administration du 10 septembre 2021.

2) Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables retenues pour l'élaboration de l'information financière consolidée intérimaire résumée sont identiques à celles retenues pour les états financiers consolidés 2020.

En décembre 2020 et en juin 2021, le groupe a effectué un retraitement sur un écart de change sur un élément monétaire constituant un Investissement net dans la filiale au Brésil. Afin de rendre les données comparables, les données de juin 2020 ont été retraitées de la même manière.

Normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2021

Les nouvelles normes et amendements suivants sont entrés en vigueur en 2021 et n'ont aucun impact sur les états financiers consolidés du Groupe :

- IFRS 9
- IAS 39
- IFRS 7
- IFRS 16 – Amendements – Réforme des taux d'intérêt de référence

Les nouvelles normes IFRS et interprétations IFRIC suivantes, adoptées mais non encore en vigueur ou sur le point de devenir obligatoires, n'ont pas été appliquées par Hamon pour la préparation de ses états financiers consolidés :

Normes et Interprétations	Effectif pour le reporting commençant au ou après le
Améliorations annuelles des normes IFRS 2018-2020	1 janvier 2022
IFRS 3 – Amendements (*) – Référence au cadre conceptuel	1 janvier 2022
IAS 16 – Amendements (*) – produits générés avant l’usage prévu	1 janvier 2022
IAS 37 – Amendements (*) – contrats onéreux – Coût d’exécution du contrat	1 janvier 2022
IAS 1 - Amendements (*) – classements des passifs entre les catégories ‘courants’ et ‘non courants’	1 janvier 2023
IFRS 17 – Contrats d’assurances (*)	1 janvier 2023
IAS 1 – Amendements – informations à fournir sur les méthodes comptables	1 janvier 2023
IAS 1 – Amendements – définition des estimations comptables	1 janvier 2023

(*) Non encore adopté par l’Union Européenne à la date de ce rapport

Hamon n’a pas adopté de façon anticipée d’autres normes, interprétations ou amendements publiés mais non encore d’application effective.

3) Justification du principe de continuité

Sur la base de l’activité du premier semestre 2021, des perspectives à moyen terme reflétées dans le plan « Roadmap 2025 » et de la deuxième phase du plan de renforcement des fonds propres prévue durant le second semestre, le Conseil d’Administration estime qu’il est justifié de maintenir le principe de continuité pour la préparation des états financiers consolidés.

Résultats du Groupe du premier semestre

Les commandes se sont élevées à EUR 108 millions sur la période considérée, en baisse de 43,8 % par rapport au premier semestre 2020, mais en hausse de 6% par rapport au deuxième semestre. Les conditions exceptionnelles liées à la pandémie mondiale continuent de peser sur les activités Customer Services et sur les projets de nouvelle monte, vu l’influence de l’incertitude liée à la résolution de la pandémie de Covid-19 sur le processus décisionnel d’investissement des grands donneurs d’ordre.

Au 30 juin 2021, le chiffre d’affaires s’élève à EUR 142,4 millions, en hausse de 6.4% par rapport à 2020 grâce à la consolidation d’Esindus, acquise en décembre dernier. Une grande partie de ce chiffre d’affaires résulte de l’avancement des contrats à long terme existant dans notre carnet de commandes en début d’année et, dans une moindre mesure, du niveau des prises de nouvelles commandes au cours du premier semestre. La pandémie liée au Covid-19 a eu un effet sur la capacité de la société à poursuivre normalement l’exécution des contrats, notamment les projets en cours de montage sur site.

Le carnet de commandes s'élève à EUR 308 millions au 30 juin 2021, en baisse de 16.4% par rapport à décembre 2020. Cette diminution s'explique par le faible niveau de prise de commandes et par la déconsolidation d'une filiale en Allemagne, dont la faillite a été prononcée au cours du semestre écoulé.

L'EBITDA, avant coûts de restructuration et autres produits et charges, est négatif à concurrence de EUR -9,7 millions sur le premier semestre, en baisse significative par rapport à 2020 (EBITDA de EUR -2,6 millions). Cette évolution s'explique principalement par la dégradation du niveau de marge suite aux conséquences du Covid-19, l'augmentation du prix des matières premières et des coûts de transports, et par le retard pris sur l'exécution de certains projets. Les frais généraux sont en hausse de 4.6% (à périmètre constant), mais le premier semestre 2020 avait bénéficié d'économies directement liées au confinement généralisé en vigueur à l'époque. En comparaison, ces mêmes frais généraux sont en baisse de 9.4% par rapport au premier semestre 2019 grâce à une maîtrise stricte des coûts de structure.

A -6,4 millions, les résultats non récurrents sont en baisse par rapport à 2020 et comprennent principalement une provision suite à la faillite de l'entité allemande, des réductions de valeur sur actifs liés à un projet en suspens, dont la finalisation dépend de facteurs externes au Groupe (EUR -2,1 millions) et sur goodwill (EUR -1 million). Ces dernières résultent des tests d'impairment réalisés sur base des 3 premières années de la Roadmap 2025, en y incorporant les évolutions négatives du résultat 2021 et du prolongement des incertitudes liées à la sortie de la pandémie mondiale. Conformément aux IFRS, la note 9 décrit plus largement les hypothèses à la base de ces réductions de valeur ainsi que la sensibilité de la valeur des goodwill aux évolutions défavorables de certaines hypothèses.

Le résultat financier représente un produit net de EUR 21,6 millions sur la période considérée, par rapport à une charge nette de EUR -8,7 millions durant le premier semestre 2020. L'amélioration s'explique par l'impact ponctuel positif lié au refinancement du Groupe pour EUR 28,2 millions (dont EUR 22 millions lié à l'abandon de créances par les banques et EUR 6,2 millions liés à l'impact de la juste valeur sur l'emprunt obligataire), ce qui a plus que compensé les charges financières du Groupe.

Le résultat net part de groupe s'établit à EUR 3,3 millions, en hausse de EUR 21,6 millions par rapport à 2020, grâce au résultat financier positif (21,6 millions).

Evolution des capitaux propres et de l'endettement

Les capitaux propres du Groupe ont bénéficié de la recapitalisation du Groupe qui est intervenue en fin de semestre, et qui incluait une augmentation de capital de EUR 14,7 millions et une conversion en actions d'une partie de la tranche revolving senior pour EUR 4,2 millions. De plus, le solde des tranches revolving senior et subordonnée octroyées par la Sogepa, à savoir EUR 26,8 millions (valeur nominale), a été converti en un nouvel emprunt subordonné avec une maturité fixée en janvier 2035. Le ratio « Dettes financières nettes / Capitaux propres ajustés » est donc passé de 13,5 à fin 2020, à 1,5 à fin juin 2021.

en EUR millions	30/06/2021	31/12/2020
Dettes financières non-courantes	38,1	47,3
Dettes financières courantes	29,5	59,7
Trésorerie	(25,8)	(41,7)
Dettes financières nettes	41,8	65,3
Dettes subordonnées	17,4	23,5
Capitaux propres	10,9	(18,8)
Capitaux propres ajustés	28,3	4,7
Ratio « Dettes financières nettes / Capitaux propres ajustés »	1,5	13,5

« Roadmap 2025 » et perspectives de résultats

La « Roadmap 2025 » résulte d'une revue stratégique approfondie réalisée au cours du second semestre 2020. Les perspectives de résultats pour les années à venir intègrent les axes stratégiques repris dans la « Roadmap 2025 », tiennent compte des évolutions négatives du résultat au 30 juin 2021 et des incertitudes liées à la sortie de la pandémie mondiale. Malgré les axes stratégiques qui seront mis en œuvre et l'impact de l'acquisition d'Esindus en 2020, et en prenant en compte les résultats du premier semestre 2021, qui restent impactés par la pandémie, nos prévisions de résultats à moyen terme sont en recul par rapport aux prévisions passées tant au niveau du chiffre d'affaires que du niveau d'EBITDA, même si les objectifs à long terme restent inchangés.

Les paramètres clés du processus de prévisions de résultats comprennent les estimations de chiffre d'affaires, de taux de marge ainsi que de charges salariales et frais généraux.

Compte tenu des caractéristiques de nos activités de contrat long terme, le chiffre d'affaires dépend largement de la conversion du carnet de commandes de début d'exercice ainsi que des prises de commandes de l'année étant entendu que celles réalisées au second semestre n'impactent que dans une moindre mesure le chiffre d'affaires de l'exercice. L'expérience indique que les taux de conversion du carnet de commandes et des prises de commandes permettent d'estimer le chiffre d'affaires. Les taux de marge sont connus au niveau du carnet de commandes et estimés pour les prises de commandes.

Parmi les initiatives lancées dans le cadre de la « Roadmap 2025 », certaines ont d'ores et déjà un impact sur les performances opérationnelles de Hamon, et permettent également un meilleur contrôle de certains des paramètres clés du processus de prévision des résultats :

- Démarrage en novembre 2020 d'un processus de revue approfondie des offres en cours de remise visant à mieux maîtriser l'ensemble des risques inhérents à l'activité projets : techniques, commerciaux, financiers, etc, dont certains ont continué à influencer négativement les résultats du Groupe sur le premier semestre. La totalité des détériorations sur projet reconnues sur le premier semestre sont liées à des projets qui ont été enregistrés avant la mise en place de ce processus, et le taux de marge du carnet de commandes à fin juin est significativement plus élevé sur les projets pris

après le démarrage de ce même processus, ce qui tend à démontrer l'efficacité de ce dernier ;

- Un plan d'économie de coûts de structure de EUR 7,75 millions a été lancé en juin 2021, dont les premiers effets ont été enregistrés dès juillet. L'essentiel des mesures seront implémentées dans le courant du second semestre, et avec un impact sur l'EBITDA avant coûts de restructuration et autres résultats non récurrents du second semestre estimé à EUR 1,7 million.

Au 30 juin 2021, le carnet de commandes du Groupe s'établit à EUR 308 millions, ce qui permet de sécuriser en partie le chiffre d'affaires attendu sur le second semestre 2021 et le premier semestre 2022.

Le Conseil d'Administration est toutefois conscient que les résultats du Groupe dépendent aussi du niveau des prises de commandes, de leur timing ainsi que du bon avancement dans l'exécution des projets. A cet égard, la pandémie du Covid-19 a continué à affecter significativement la réalisation de nos objectifs du premier semestre 2021 principalement au niveau des prises de commandes ainsi que de notre capacité à exécuter certains projets. Il existe donc une réelle incertitude quant à la réalisation des objectifs de la Roadmap 2025, ce qui aurait un impact significatif sur le chiffre d'affaires, l'EBITDA avant coûts de restructuration et autres résultats non récurrents, ainsi que le cashflow opérationnel.

Financement du Groupe

Plan de recapitalisation

Le 3 juin dernier, un plan de recapitalisation a été implémenté à travers les éléments suivants:

- Augmentation de capital de EUR 15 millions entièrement souscrite par la Sogepa ;
- Abandon de créances des partenaires bancaires à concurrence de EUR 25 millions à répartir comme suit :
 - 100% de la tranche subordonnée, à savoir EUR 14 millions ;
 - EUR 11 millions sur la tranche RCF senior ;
- Réduction immédiate du montant disponible sur la ligne d'émission de garanties mise à disposition par le syndicat bancaire de EUR 10 millions. Par ailleurs, de nouveaux covenants ont été négociés avec nos partenaires bancaires comme suit :
 - montant minimum de liquidités, testé mensuellement sur un périmètre de consolidation excluant Esindus, à EUR 15 millions jusqu'au 31 août 2021, puis à EUR 20 millions à partir du 30 septembre 2021 jusqu'au 30 novembre 2022;
 - montant minimum de ventes passant progressivement de EUR 272 millions au 31 décembre 2022 à EUR 286 millions au 31 décembre 2024;
 - montant minimum d'EBITDA avant coûts de restructuration et autres résultats non récurrents, passant progressivement de EUR 8,4 millions au 31 décembre 2022 à EUR 12,3 millions au 31 décembre 2024;
- Conversion en actions du solde de la tranche revolving senior octroyée par les banques, à savoir EUR 2,1 millions ;

- Conversion en actions d'une partie de la tranche revolving senior octroyée par la Sogepa pour un montant équivalent ;
- Le solde des tranches revolving senior et subordonnée octroyées par la Sogepa, à savoir EUR 26,8 millions, a été convertie en un nouvel emprunt subordonné dont la maturité a été fixée à janvier 2035 ;
- Extension de la maturité de l'emprunt obligataire à janvier 2035
- Mise à disposition d'un prêt complémentaire de EUR 5 millions par la Sogepa;

Ces transactions ont permis au Groupe Hamon de retrouver des fonds propres positifs à concurrence de EUR 10,9 millions, auxquels s'ajoute un prêt subordonné long-terme de EUR 17,4 millions (EUR 26,8 millions en valeur nominale) octroyé à 100% par notre actionnaire majoritaire.

En outre, une deuxième phase de renforcement des capitaux propres du Groupe a été validée par le Conseil d'Administration et les principaux créanciers du Groupe, au travers d'une augmentation de capital en numéraire via appel public à l'épargne pour un montant de EUR 7 millions prévue pour le 4ème trimestre 2021. L'augmentation de capital en numéraire fera l'objet d'un prospectus visé par la FSMA qui sera publié durant l'automne.

Trésorerie et risque de liquidité

La continuité d'Hamon dépend de l'évolution de la trésorerie du Groupe, qui résulte d'une gestion maîtrisée de son fonds de roulement et notamment des éventuels retards dans les encaissements, inhérents aux activités d'Hamon.

La trésorerie du Groupe s'élève à EUR 25,8 millions au 30 juin 2021, en diminution de EUR 15,9 millions par rapport au 31 décembre 2020. Compte tenu de l'augmentation de capital en espèces par la Sogepa à hauteur de EUR 15 millions, la dégradation de la trésorerie s'élève à EUR 30,9 millions, ce qui s'explique essentiellement par des cash flows opérationnels négatifs de EUR 15 millions des capex à hauteur de EUR 4,6 millions et des cash flows financiers (intérêts payés et remboursement des dettes financières) de plus de EUR 11 millions.

Le cashflow opérationnel négatif de EUR 15 millions est à mettre en lien avec les résultats opérationnels négatifs du premier semestre qui sont en baisse significative par rapport à 2020 pour les raisons évoquées *supra* sous le point *Résultats du Groupe du premier semestre* (REBITDA négatif de EUR -9,7 millions et résultats non-récurrents de EUR -6,4 millions). Le cashflow opérationnel a par ailleurs été impacté par l'apurement des dettes fournisseurs anormalement élevées au 31 décembre 2020.

Les projections de trésorerie pour les 12 prochains mois se basent sur un ensemble de données dont (i) les flux de trésorerie attendus sur les projets repris dans le carnet de commandes au 30 juin 2021 ainsi que sur les prises de commandes prévues pour les 4 trimestres à venir (ii) les décaissements liés aux charges salariales et frais généraux, (iii) les évolutions attendues des flux de trésorerie au niveau du fonds de roulement ainsi que (iv) des

opérations spécifiques permettant d'optimiser la position de trésorerie du Groupe qui reste très décentralisée et donc pas complètement mobilisable à très court terme.

L'expérience indique que les projections de trésorerie sont toujours sensibles aux évolutions prévues du fonds de roulement ainsi qu'à la réalisation effective du budget, notamment en matière de prises de commandes. Quant à la gestion et à la réalisation des projets, qui définissent le montant de nos facturations et de nos marges, le nouveau management met tout en œuvre pour réduire au maximum (i) les difficultés que le Groupe a pu connaître dans le passé et (ii) les challenges liés au Covid-19 et à la mise en place du plan de recapitalisation qui ont continué à peser sur la réalisation des projets au cours du premier semestre 2021.

Les projections mensuelles de trésorerie, établies selon les hypothèses décrites ci-dessus, ainsi que les analyses de sensibilité sur ces hypothèses indiquent que la trésorerie du Groupe devrait rester à un niveau qui lui permet de faire face à ses engagements, en restant toutefois tendue compte tenu de l'impossibilité de contracter de nouvelles lignes de crédit et les effets de la pandémie sur nos activités.

Le produit de l'augmentation de capital de EUR 7 millions prévue pour le 4^{ème} trimestre 2021 ainsi que l'utilisation en août 2021 du prêt complémentaire de la Sogepa à hauteur de EUR 5 millions sont intégrées dans les projections mensuelles de trésorerie. Ces apports n'améliorent toutefois pas la position de trésorerie dans nos prévisions de cashflow pour le reste de l'année 2021 compte tenu de l'impact négatif sur le cashflow opérationnel des prises de commandes du premier semestre plus faibles qu'attendues, et des conséquences en cash de la détérioration de la marge à terminaison reconnue sur certains projets au 30 juin.

L'apport résultant de l'augmentation de capital du 4^{ème} trimestre est donc nécessaire et un report de cette dernière mettrait le Groupe dans une situation de trésorerie extrêmement difficile pour continuer à faire face à ses obligations financières.

Outre les incertitudes liées au succès de l'augmentation de capital prévue pour le 4^{ème} trimestre, le Conseil d'Administration souligne, par ailleurs, que la continuité du Groupe dépend également de sa capacité à maîtriser son niveau de trésorerie, lequel dépend très largement de la réalisation effective des axes stratégiques définis dans la « Roadmap 2025 » ainsi que de sa capacité à maîtriser les marges de ses projets. Les instructions nécessaires ont été données au management afin d'accorder à cet objectif un caractère prioritaire.

Comme toutes les sociétés, Hamon devra également faire face aux incertitudes liées à l'évolution de la situation macro-économique et des marchés mondiaux ainsi qu'à l'incertitude liée à la crise sanitaire actuelle. Ces risques et incertitudes n'entachent toutefois pas la confiance du Conseil d'Administration.

4) Information par secteur d'activité

En 2021, l'implémentation de la « Roadmap 2025 » a impacté l'organisation interne du Groupe avec la création de 2 nouveaux clusters géographiques. Cela porte le total de clusters à cinq :

- EMEA
- Amérique du Nord
- Asie Pacifique
- Inde
- Iberia – Latam

Avec l'acquisition, fin 2020, d'Esindus, partenaire de longue date d'Hamon, le Groupe consolide sa position dans la péninsule ibérique et en Amérique latine. Ces territoires de langues hispanique et portugaise constituent le cluster Iberia – Latam.

Chaque cluster est dirigé par un Cluster Management Team mené par un CEO, membre du Comité exécutif du Groupe. Il en résulte que les zones géographiques où le Groupe est actif disposent ainsi d'une existence managériale.

Le concept "One Hamon", seconde dimension de l'organisation matricielle (fonctions Groupe Transversales), est renforcé par la mise en place de plusieurs fonctions et processus.

En EUR milliers	Amérique du Nord	Asie Pacifique	EMEA	IB / LATAM	Inde	Non alloué inc. Corp.	Elimination	Total
Pour l'exercice clôturé au 30 juin 2020								
Chiffre d'affaires - tiers	30.945	37.899	56.702	178	7.507	466	-	133.697
Chiffre d'affaires vis-à-vis des autres régions	-	1.641	439	-	256	-	(2.336)	-
Chiffre d'affaires	30.945	39.540	57.141	178	7.763	466	(2.336)	133.697
Résultat opérationnel courant (REBIT)	(1.084)	2.253	(5.798)	(267)	563	(2.834)	-	(7.167)
Éléments non-récurrents	(1.137)	(233)	(445)	(8)	(324)	96	-	(2.051)
Résultat opérationnel (EBIT)	(2.221)	2.020	(6.243)	(275)	238	(2.737)	-	(9.218)
Amortissements	(886)	(809)	(1.298)	(38)	(422)	(1.081)	-	(4.535)
Excédent brut d'exploitation (REBITDA)	(197)	3.061	(4.500)	(229)	985	(1.753)	-	(2.632)
Produits financiers						284		284
Charges financières						(8.997)		(8.997)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises						(83)		(83)
Résultat avant impôts								(18.014)
Impôts sur le résultat						817		817
Résultat après impôts, hors activités abandonnées								(17.197)

En EUR milliers	Amérique du nord	Asie Pacifique	EMEA	IB / LATAM	Inde	Non alloué inc. Corp.	Elimination	Total
Pour l'exercice clôturé au 30 juin 2021								
Chiffre d'affaires - tiers	26.137	30.248	53.853	16.646	15.691	-	(143)	142.433
Chiffre d'affaires vis-à-vis des autres régions	-	3.093	204	-	365	-	(3.663)	-
Chiffre d'affaires	26.137	33.342	54.057	16.646	16.057	-	(3.806)	142.433
Résultat opérationnel courant (REBIT)	(5.044)	(2.845)	(7.434)	575	1.666	(864)	-	(13.946)
Éléments non-récurrents	(957)	(454)	(4.554)	51	(71)	(386)	-	(6.371)
Résultat opérationnel (EBIT)	(6.001)	(3.299)	(8.334)	416	1.595	(4.694)	-	(20.317)
Amortissements	(862)	(647)	(1.026)	(187)	(349)	(1.150)	-	(4.221)
Excédent brut d'exploitation (REBITDA)	(4.182)	(2.198)	(6.408)	762	2.014	286		(9.725)
Produits financiers						28.612		28.612
Charges financières						(6.964)		(6.964)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées et coentreprises						35		35
Résultat avant impôts (activités poursuivies)								1.365
Impôts sur le résultat						2.026		2.026
Résultat net des activités poursuivies								3.391

Les ventes peuvent être décomposées par type de produit de la manière suivante :

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Systèmes de refroidissement sec	13.881	2.548
Tours aéroréfrigérantes	48.522	50.876
Service après-vente	44.348	31.889
Chaudières	2.874	8.972
Systèmes de filtration d'air	17.852	10.867
Systèmes de désulfuration	13.513	25.702
Chéminées	1.443	3.027
Autres	-	(185)
Total chiffre d'affaires	142.433	133.696

5) Frais de fonctionnement

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
<i>Rémunérations brutes & Cotisations patronales d'assurance sociales</i>	29.641	27.485
<i>Autres frais et charges du personnel</i>	4.608	3.257
Charges / coûts du personnel	34.249	30.742
Amortissements	4.221	4.535
Autres frais généraux d'exploitation	7.989	7.832
Total frais de fonctionnement bruts	46.459	43.109
Coûts alloués	(20.176)	(19.668)
Total frais de fonctionnement nets	26.283	23.441
Coûts de distribution et de marketing	6.073	5.056
Frais généraux et administratifs	19.770	17.908
Frais de recherche et développement	441	477
Total frais de fonctionnement nets	26.283	23.441
Effectif moyen	1.109	981

Les frais de fonctionnement nets s'élèvent à EUR 26,3 millions, en hausse de EUR 2,8 millions par rapport à 2020. Cette augmentation est, d'une part, liée à l'intégration des entités Esindus au sein du Groupe fin 2020 et d'autre part, aux économies significatives réalisées durant le premier confinement du premier semestre 2020, comme certains plans de soutiens locaux qui n'ont pas été répétés sur 2021.

Par rapport au premier semestre 2019, les frais de fonctionnement nets ont diminué de EUR 0,8 million malgré l'intégration des entités Esindus.

L'évolution des effectifs par rapport à 2020 a été principalement impactée par l'intégration des entités Esindus au sein du Groupe.

6) Produits / (charges) opérationnels

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Gain / (perte) sur réévaluation des instruments financiers dérivés	92	(56)
Différences de change nettes	153	(1.188)
Réductions de valeur nettes sur actifs courants	56	(106)
Autres produits / (charges) opérationnels	1.379	877
Total	1.680	(473)

En 2020, les différences de changes nettes correspondaient essentiellement à des pertes de changes non-réalisées sur des créances commerciales intra-groupe, principalement au Brésil.

Les autres produits opérationnels sont composés principalement de la refacturation à des tiers de certains coûts et d'autres produits non repris sous le chiffre d'affaires.

7) Coûts de restructuration et autres produits / (charges)

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Coûts de restructuration	(725)	91
Effets des changements de périmètre	-	-
Réductions de valeur nettes sur actifs non-courants	(996)	(1.000)
Plus / (moins)-value sur cession d'actifs non-courants	38	(19)
Autres produits / (charges)	(4.688)	(1.124)
Total	(6.371)	(2.051)

Les coûts de restructuration s'élèvent, en 2021, à EUR 0,7 million et sont relatifs à des indemnités de départ liées à la poursuite du programme de restructurations des coûts.

Les réductions de valeur nettes sur actifs non-courants reprennent des réductions de valeur enregistrées sur le goodwill Amérique du Nord pour EUR 1 million.

Les autres charges reprennent notamment des réductions de valeur nettes sur des actifs liés à un projet en suspens, dont la finalisation dépend de facteurs externes au Groupe (EUR 2,1 millions) et l'impact de EUR 2,3 millions lié à la déconsolidation de l'entité Hamon Enviroserv GMBH, dont la faillite définitive a été déclarée par le tribunal des faillites de Bochum le 1^{er} avril 2021.

8) Charges financières nettes

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Charges d'intérêt	(3.507)	(3.842)
Méthode du coût amorti (ajustement de juste valeur)	(1.590)	(3.016)
Méthode du coût amorti (coût d'emprunt)	(189)	(480)
Charges d'intérêt totales	(5.286)	(7.338)
Autres coûts des emprunts	(1.678)	(1.660)
Frais de factoring	(79)	(159)
Points de reports / déports sur ventes à terme devises	(33)	(181)
Autres coûts financiers	(1.567)	(1.319)
Charges financières	(6.964)	(8.997)
Produits financiers	28.612	284
Produits financiers	28.612	284
Total	21.648	(8.713)

Les charges d'intérêt s'élèvent à EUR 3,5 millions contre EUR 3,8 millions en 2020. La diminution par rapport au premier semestre 2020 s'explique principalement par la revue de

l'endettement du Groupe. Hamon bénéficiera des effets de l'accord de recapitalisation intervenu le 3 juin 2021 et la réduction de la dette financière à partir du second semestre 2021.

Le poste « Méthode du coût amorti (ajustement de juste valeur) » comprend l'amortissement, pour un total de EUR 1,6 million, de l'ajustement de juste valeur comptabilisé lors des refinancements de l'emprunt obligataire et du crédit syndiqué, respectivement les 23 juillet 2019 et 23 décembre 2019. En 2020, ce poste avait été impacté par l'amortissement accéléré de EUR 2,1 millions acté à la suite du bris de covenant EBITDA constaté au 30 juin 2020.

Le poste « Méthode du coût amorti (coût d'emprunt) » comprend l'amortissement, pour un total de EUR 0,2 million des coûts supportés, hors intérêts, lors des refinancements de l'emprunt obligataire et du crédit syndiqué, respectivement les 23 juillet 2019 et 23 décembre 2019. En 2020, ce poste avait été impacté par l'amortissement accéléré de EUR 0,4 million acté à la suite du bris de covenant EBITDA constaté au 30 juin 2020.

Le poste « Autres coûts des emprunts » reprend des coûts relatifs à des instruments de couverture de change spécifiques sur certains projets en court (points de reports / déports sur ventes à terme en devise), les frais liés au factoring, des commissions d'engagement rémunérant le syndicat bancaire pour la partie non-utilisée du crédit, des commissions d'utilisation sur les emprunts contractés sous la ligne de crédit « revolver » ainsi que des gains et pertes de change sur certaines transactions entre sociétés du Groupe.

Les produits financiers du premier semestre concernent principalement l'impact ponctuel positif lié au refinancement du Groupe pour EUR 28,2 millions, dont EUR 22 millions lié à l'abandon de créances par les banques et EUR 6,2 millions liés à l'impact de la juste valeur sur l'emprunt obligataire.

9) Goodwill

En EUR milliers	30/06/2021	31/12/2020
Coût d'acquisition au 1er Janvier	51.657	55.669
Réductions de valeur accumulées au 1er Janvier	(25.356)	(21.307)
Valeur nette comptable au 1er Janvier	26.301	34.362
Ecarts de conversion	1.107	(4.508)
Acquisition	387	609
Réductions de valeur	(996)	(4.162)
Coût d'acquisition au 30 juin / 31 décembre	53.208	51.657
Réductions de valeur accumulées au 30 juin / 31 décembre	(26.410)	(25.356)
Valeur nette comptable au 30 juin / 31 décembre	26.799	26.301

Le goodwill du Groupe fait l'objet d'un test de dépréciation sur base annuelle. Ce test est basé sur la comparaison entre la valeur comptable et la valeur recouvrable des Unités de Gestion de Trésorerie (UGT). Si, en cours d'exercice, des indicateurs de réduction de valeur sont identifiés, un test de dépréciation est effectué sans délai.

Au 31 décembre 2020, la valeur recouvrable des UGT a été déterminée sur base d'un calcul de la valeur d'utilité en utilisant des projections de flux de trésorerie sur trois ans (basés sur le REBITDA du business plan) avec un taux de croissance de 0% après la période de projection et un WACC de 10%. Le test de dépréciation réalisé par le Groupe fin 2020 avait donné lieu à des réductions de valeur pour un total de EUR 4,2 millions sur les régions EMEA et Amérique.

En 2021, l'implémentation de la « Roadmap 2025 » a impacté l'organisation interne du Groupe avec la création de 2 nouveaux clusters géographiques, ce qui a également modifié les 3 UGT qui existaient jusque 2020. Le test de dépréciation des goodwill est dorénavant réalisé sur la base de ces nouveaux clusters / UGT :

- EMEA
- Amérique du Nord
- Asie Pacifique
- Inde
- Iberia – Latam

Une partie du goodwill (EUR 2 millions) porté par les entités indiennes a été réallouée à l'UGT EMEA étant donné que l'Inde sert de plateforme d'ingénierie pour le Groupe, et en particulier pour le cluster EMEA.

Au 30 juin 2021, le goodwill du Groupe a augmenté par rapport au 31 décembre 2020, principalement en raison des écarts de conversion et de l'entrée d'Esindus dans le périmètre du Groupe.

Compte tenu d'indicateurs de réduction de valeur, un test de dépréciation a été réalisé au 30 juin 2021.

- **UGT AMERIQUE DU NORD – UGT EMEA – UGT ASIE PACIFIQUE**

Le résultat et les prises de commande au 30 juin 2021 étant en-deçà du budget dans ces clusters couplé à l'impact de la création de nouveaux clusters géographiques sur le modèle, le Groupe a réalisé un nouveau test de dépréciation. Pour ce faire, le modèle a été revu en prenant en compte le carnet de commandes au 30 juin 2021 ainsi que le REBITDA attendu pour la suite du business plan. Les autres hypothèses sont inchangées, à savoir un taux de croissance de 0% après la période de projection et un WACC à 10%.

La valeur d'utilité estimée étant supérieure à la valeur comptable de l'UGT EMEA et de l'UGT ASIE PACIFIQUE, le Groupe a conclu qu'aucune réduction de valeur n'était nécessaire.

En ce qui concerne l'UGT AMERIQUE DU NORD, le résultat du test de dépréciation indique qu'une réduction de valeur supplémentaire de EUR 1 million était requise.

- **UGT INDE / UGT IBERIA – LATAM**

Avec l'impact de la création de nouveaux clusters géographiques sur le modèle, le Groupe a réalisé un nouveau test de dépréciation. Pour ce faire, le modèle a été revu en prenant en compte le carnet de commandes au 30 juin 2021 ainsi que le REBITDA attendu pour la suite du business plan. Les autres hypothèses sont inchangées, à savoir un taux de croissance de 0% après la période de projection et un WACC à 10%.

La valeur d'utilité estimée étant supérieure à la valeur comptable de ces deux UGT, le Groupe a conclu qu'aucune réduction de valeur n'était nécessaire.

Le Groupe a effectué une analyse de sensibilité qui montre dans quelle mesure la valeur comptable des UGT excéderait la valeur recouvrable estimée en cas de modification des hypothèses clés :

	EMEA	Amerique du Nord	Asie Pacifique	Inde	Iberia - Latam
WACC à 10,5% (au lieu de 10%)	-1.060	-572	-685	-180	-187
REBITDA / chiffre d'affaires : -1%	-12.415	-3.737	-6.450	-2.153	-2.932
Chiffre d'affaires : 90% du chiffre d'affaires du business plan	-2.517	-1.037	-1.547	-794	-607

10) Contrats de construction

En EUR milliers	30/06/21	31/12/20
Excédent des coûts encourus et marges réalisées sur avances facturées pour les contrats à solde débiteur	51.824	61.550
Excédent des avances facturées sur coûts encourus et marges réalisées pour les contrats à solde créditeur	(54.307)	(60.210)
Total	(2.483)	1.340

Les contrats en cours sont maintenus au bilan. L'évolution, tant des coûts encourus que des avances facturées aux clients, est donc liée au timing des réceptions des commandes plutôt qu'à la croissance de nos activités. La variation constatée au niveau des contrats en cours n'est le résultat que du cycle habituel rencontré sur certains contrats ainsi que l'impact de réductions de valeur sur actifs liés à un projet en suspens, dont la finalisation dépend de facteurs externes au Groupe.

11) Clients et autres débiteurs

En EUR milliers	30/06/21	31/12/20
Créances commerciales	81.490	92.548
Reduction de valeur pour créances douteuses	(9.496)	(10.448)
Créances commerciales nettes	71.994	82.101
Retenues	6.645	4.128
Acomptes	15.295	7.907
Dépôts donnés en garantie	896	879
Créances sur parties liées	1.019	1.378
Autres créances	14.138	11.745
Total	109.987	108.138
Dont clients et autres débiteurs non courants		
Créances sur parties liées	323	2
Dépôts donnés en garantie	837	831
Autres créances	147	1.981
Moins : créances non courantes	(1.307)	(2.815)
Clients et autres débiteurs courants	108.681	105.323

Au 30 juin 2021, des créances commerciales pour EUR 2 millions (EUR 1,9 million au 31 décembre 2020) ont fait l'objet de cession sans recours à des organismes financiers et ont été déduites du poste « Créances commerciales » conformément aux critères d'IFRS 9.

Pour les expositions au risque de crédit, Hamon a contracté des assurances de crédit.

Les usages locaux prévoient parfois que les clients retiennent un pourcentage sur les paiements (appelé retenues) jusqu'à la réception définitive du contrat. Ce pourcentage est, sauf exception, généralement limité à 10%.

Les autres créances, d'un montant de EUR 14,1 millions, comprennent essentiellement les créances fiscales opérationnelles de type TVA et autres pour EUR 9,3 millions, ainsi que des charges à reporter et des produits constatés d'avance pour EUR 4,8 millions.

12) Passifs financiers

En EUR milliers	30/06/21	31/12/20
Emprunt subordonné	17.382	23.544
Emprunt bancaire syndiqué	-	24.034
Autres emprunts bancaires	26.273	27.540
Découverts autorisés en compte courant	1.572	1.186
Sous-total dettes bancaires	45.227	76.303
Dettes de location-financement	181	191
Dettes de location opérationnelle	15.485	16.935
Emprunt obligataire	22.162	28.780
Autres obligations financières	1.904	8.273
Sous-Total autres dettes	39.733	54.179
Total	84.960	130.482
Dont:		
Sous-total courant (échéant dans l'année)	29.471	59.687
Echéant la 2ème année	3.472	4.338
Echéant la 3ème année	2.983	3.307
Echéant la 4ème année	2.605	55.338
Echéant la 5ème année ou après	46.428	7.812
Sous-total non courant	55.489	70.795
Total	84.960	130.482
Dont:		
Passifs financiers échéants dans l'année en		
EUR	7.909	40.348
USD	2.063	693
Autres	19.499	18.646
Passifs financiers non courant en		
EUR	49.261	63.971
USD	5.489	5.586
Autres	738	1.237
Total	84.960	130.482

Les discussions engagées avec la Sogepa, actionnaire majoritaire de Hamon, les partenaires bancaires, et les obligataires ont abouti, le 3 juin 2021, à un accord de recapitalisation dont les impacts sur les passifs financiers ont été les suivants :

- Les partenaires bancaires ont consenti à un abandon de créances pour un total de EUR 25 millions (en valeur nominale) à répartir comme suit :
 - EUR 14 millions, soit 100% de la tranche subordonnée ;
 - EUR 11 millions sur la tranche RCF senior ;
- Le solde de la tranche RCF senior, octroyée par les banques, a été convertie en actions, à savoir EUR 2,1 millions (en valeur nominale) ;
- Une partie de la tranche RCF senior, octroyée par la Sogepa, a été convertie en actions pour un montant de EUR 2,1 millions (en valeur nominale) ;

- Le solde des tranches RCF senior et subordonnée octroyées par la Sogepa, à savoir EUR 26,8 millions (en valeur nominale), a été convertie en un nouvel emprunt subordonné dont la maturité a été fixée à janvier 2035 ;
- La maturité de l'emprunt obligataire a également été portée à janvier 2035.

A la suite de la mise en œuvre de ce plan de recapitalisation, les passifs financiers du Groupe ont diminué de EUR 130,5 millions fin 2020 à EUR 86 millions au 30 juin 2021. Les dettes sont principalement relatives :

- à la nouvelle convention d'emprunt subordonné octroyée par la Sogepa pour EUR 17,4 millions ;
- à l'emprunt obligataire refinancé le 3 juin 2021 et échéant dorénavant le 30 janvier 2035 pour EUR 22,2 millions (fin 2020 : EUR 28,8 millions) ;
- aux dettes de locations opérationnelles pour EUR 15,5 millions ;
- aux autres emprunts bancaires pour un total de EUR 26,3 millions comprenant notamment des emprunts bancaires existants d'entités situées en Corée et en Chine, ainsi que le programme de factoring avec recours partiel ;
- et autres obligations financières du Groupe pour EUR 1,9 million, en diminution par rapport à 2020 à la suite du remboursement du crédit-pont octroyé par la Sogepa.

En application des principes de l'IFRS 9, la convention de crédit syndiqué et l'emprunt obligataire sont présentés à leur juste valeur. Cela entraîne une réduction de la valeur comptable de ces dettes qui résulte de l'actualisation au taux de 10,43 % des flux de trésorerie futurs liés à ces dettes. Cet impact est traité selon la méthode du coût amorti et donc amorti en charges financières complémentaires aux intérêts à payer selon les dispositions contractuelles.

Dans le cadre du crédit syndiqué refinancé le 3 juin 2021, les covenants financiers suivants ont été revus et fixés :

- L'EBITDA consolidé du nouveau Groupe Hamon des 12 précédents mois ne peut pas être inférieur à :
 - EUR 8,4 millions le 31 décembre 2022 ;
 - EUR 9,7 millions le 30 juin 2023 ;
 - EUR 11 millions le 31 décembre 2023 ;
 - EUR 11,7 millions le 30 juin 2024 ;
 - EUR 12,3 millions le 31 décembre 2024 ;
 - EUR 18,8 millions le 30 juin 2024 ;
- Le niveau de ventes du nouveau Groupe Hamon des 12 précédents mois ne peut pas être inférieur à :
 - EUR 271,6 millions le 31 décembre 2022 ;
 - EUR 275,4 millions le 30 juin 2023 ;
 - EUR 279,2 millions le 31 décembre 2023 ;

- EUR 283 millions le 30 juin 2024 ;
- EUR 286 millions le 31 décembre 2024 ;
- Les dépenses d'investissement du Groupe ne peuvent pas excéder EUR 20 millions par an et EUR 45 millions pour la période entre la date du 14^e amendement au SFA càd le 23 décembre 2019 et le 30 janvier 2025.
- Le Groupe à l'exclusion de Esindus HoldCo et de ses filiales doit maintenir une liquidité minimale de EUR 15 millions à chaque date de test de liquidité mensuelle jusqu'au 31 août 2021 et de EUR 20 millions à chaque date de test de liquidité mensuelle au-delà de cette date. Il est à noter que la liquidité peut être inférieure à EUR 20 millions une fois à une date de test de liquidité mensuelle mais dans ce cas doit au moins être égale à EUR 20 millions.

Les covenants financiers doivent être calculés conformément aux Principes comptables et testés, dans le cas de l'engagement de liquidité sur une base mensuelle par référence à chaque rapport mensuel sur les flux de trésorerie et les liquidités ; et dans le cas des autres engagements financiers sur une base semestrielle, par référence à chacun des États financiers annuels ou semestriels et/ou à chaque Certificat de conformité délivré

Si un test n'est pas satisfait, la société mère peut y remédier par l'investissement d'une contribution supplémentaire en capital, afin que cet investissement soit ajouté à l'EBITDA consolidé, à la Liquidité et/ou aux ventes du groupe pour la date semestrielle ou la mensuelle du tes, dans chaque cas auquel le test n'a pas été satisfait. L'investissement doit être d'un montant suffisant pour satisfaire ce test, doit être réalisé dans les 60 jours ouvrables de la publication des comptes ne satisfaisant pas le test et sera alloué au dernier jour de la période précédente pour satisfaire le test de cette particulière période.

13) Instruments financiers

En EUR milliers	30/06/21		31/12/20		Hiérarchie des justes valeurs
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	
Actifs financiers					
Trésorerie	25.827	25.827	41.694	41.694	Niveau 1
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des capitaux propres	4.666	4.666	4.233	4.233	Niveau 3
Prêts et créances	99.340	99.340	100.137	100.137	Niveau 2
Actifs financiers dérivés	44	44	264	264	Niveau 2
	129.877	129.877	146.329	146.329	
Passifs financiers					
Emprunts au coût amorti	62.798	62.798	101.702	101.702	Niveau 2
Emprunts obligataires	22.162	24.291	28.780	23.114	Niveau 1
Autres dettes	99.126	99.126	106.848	106.848	Niveau 2
Passifs financiers dérivés	3	3	135	135	Niveau 2
	184.089	186.218	237.464	231.798	

Les actifs financiers sont principalement courants. Leur juste valeur ne diffère donc pas de leur valeur comptable. Leur valeur comptable tient déjà compte des provisions éventuelles lorsque leur recouvrement semble compromis. Les actifs financiers à la juste valeur par le biais des capitaux propres concernent une créance convertie en actions au cours du premier semestre.

Une partie de passifs financiers a été évaluée au coût amorti net de coûts de transaction.

Les emprunts comprennent principalement la dette bancaire, à taux variable, dont la juste valeur est comparable à la valeur dans les comptes.

Les obligations émises à taux fixe sont cotées sur Euronext Brussels sous l'ISIN BE0002210764 et le symbole HAM20. Il y a donc une juste valeur de marché qui diffère de la valeur comptable. Le cours mid-rate du 30 juin 2021 était à 42,80% contre 39% au 31 décembre 2020.

Les autres dettes sont principalement des dettes d'exploitation dont la juste valeur ne diffère pas de la valeur comptable eu égard à leur caractère courant.

La juste valeur des actifs et passifs financiers dérivés est classifiée au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur.

Au cours du premier semestre, il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux de hiérarchie de la juste valeur. Les niveaux de hiérarchie sont revus par le Groupe à chaque clôture.

14) Engagements

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est amené à émettre des garanties en faveur de ses clients relatives au remboursement d'acompte, à la bonne exécution des contrats et à des obligations de garantie technique.

En EUR milliers	30/06/2021	31/12/2020
Crédits documentaires /SBLC import	10.235	13.135
Garanties bancaires	156.237	154.101
Garanties d'assurances	10.841	10.603
Total	177.313	177.839

Certains de ces engagements sont sous la forme de garanties bancaires, d'assurances ou de crédits documentaires / lettres de crédit standby import émises sur les lignes du Groupe :

Le volume d'émission des garanties bancaires est étroitement lié à l'activité du Groupe.

La ligne centrale disponible pour l'émission des garanties bancaires a été réduite à la suite de l'avenant du 3 juin 2021 à EUR 167 millions. Au 30 juin 2021, le Groupe disposait d'un montant de EUR 11,3 millions pour l'émission de nouvelles garanties dans le cadre de ce mécanisme (EUR 14 millions au 31 décembre 2020).

En outre, le Groupe dispose toujours de facilités de « US bonds » utilisées à concurrence de EUR 10,8 millions cette année contre EUR 10,6 millions fin 2020 ainsi que d'une ligne de garanties bancaires de EUR 14 millions détenue par sa filiale Esindus utilisée à concurrence de EUR 8,8 millions au 30 juin 2021.

Les engagements, pour lesquels un paiement est probable, sont enregistrés en tant que passifs.

15) Actionnariat

La structure de l'actionnariat de Hamon & cie s'établit comme suit au 4 juin 2021, à la suite des opérations (i) de recapitalisation qui se sont déroulées le 3 juin dernier et (ii) de l'échange des obligations entre la Sogepa et Intégrale SA, Patronale SA et deux autres obligataires (il est renvoyé à cet égard aux communiqués de presse des 6 et 28 mai et 4 juin 2021 qui figurent sur le site <https://www.hamon.com/investors/financial-news/> de Hamon).

Actionnariat au 30 juin 2021	Nombres d'actions	%
SOGEPA S.A.	32.698.264	66,65%
Intégrale S.A.	3.600.000	7,34%
Patronale Live NV	2.640.000	5,38%
ING Belgique S.A.	2.343.665	4,78%
BNP Paribas Fortis S.A.	2.113.614	4,31%
KBC Bank S.A.	1.605.068	3,27%
Sopal International S.A. and Frabelco S.A.	864.034	1,76%
Others (Registered & Dematerialized)	3.193.116	6,51%
TOTAL	49.057.761	100%

16) Information relative à la gestion des risques financiers

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le Groupe sont identiques à celles décrites dans le rapport annuel 2020.

17) Parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent essentiellement des relations commerciales avec les sociétés actionnaires.

Les transactions entre parties liées sont effectuées sur une base de prix de marché.

Les variations notables dans la nature des transactions avec les parties liées au 1^{er} semestre 2021 par rapport au 31 décembre 2020 sont les suivantes :

- Le crédit-pont de EUR 6 millions octroyé par la Sogepa et échéant en janvier 2021 a été remboursé par le Groupe ;
- Dans le cadre de l'accord de refinancement obtenu le 3 juin 2021, la Sogepa a converti une partie de la tranche RCF senior en actions pour un montant de EUR 2,1 millions (en valeur nominale). La Sogepa a également accepté de subordonner le solde de la tranche RCF senior de EUR 12,8 millions (en valeur nominale). Le montant de EUR

26,8 millions (en valeur nominale) constitue le nouveau prêt subordonné dont la maturité a été fixée à janvier 2035.

18) Impacts Covid-19

Le chiffre d'affaires du semestre a été impacté par un retard sur l'exécution de certains projets, en partie lié aux effets du Covid-19. Le management du groupe Hamon continue à surveiller de près l'évolution de l'épidémie de coronavirus, et l'impact des mesures prises visant à contenir le virus pourraient continuer à avoir une incidence sur notre performance financière de 2021 et sur la mesure de certains actifs et passifs. En particulier, notre activité Customer Service, qui dépend de notre capacité à accéder aux sites de nos clients, pourrait continuer à être confrontée à des retards temporaires dans l'exécution des projets présents dans notre carnet de commandes, ainsi qu'à un décalage des nouvelles commandes, et ce pendant la durée du confinement en cours sur certains des marchés du Groupe. La diversification géographique des activités du Groupe, qui est exposé à des marchés se trouvant à différents stades de l'épidémie, devrait permettre à celui-ci de lisser les effets du coronavirus sur ses performances financières globales. Malgré ces éléments, il se peut que nous devions enregistrer des ajustements potentiels supplémentaires dans nos comptes en 2021. D'après les faits connus à ce jour, nous n'avons actuellement pas connaissance des incidences financières que pourraient avoir cette épidémie sur l'hypothèse de continuité telle que décrite à la Note 3.

19) Evènements postérieurs à la clôture

Dans le courant du mois d'août 2021 et selon ce que prévoyait l'accord de recapitalisation conclu le 3 juin 2021 avec la Sogepa, actionnaire majoritaire de Hamon, les partenaires bancaires et les obligataires :

- Un prêt complémentaire de la Sogepa de EUR 5 millions a été mis à disposition du Groupe dans le cadre de la mise en place du Roadmap 2025. Hamon a fait appel à cette possibilité de nouveau prêt en août 2021 ;
- En août 2021, les obligataires ont exercé leur possibilité de convertir une partie de l'emprunt obligataire en actions de la société de sorte que 34 obligations évaluées pour les besoins de la transaction à EUR 2 millions ont été apportées en capital en échange de 4 080 000 d'actions nouvelles.

IV. INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Eléments non-récurrents

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Coût de restructuration	-725	91
Autres produits / (charges)	-5.645	-2.142
Eléments non-récurrents	-6.371	-2.051

EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits / (charges)

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Résultat opérationnel (EBIT)	-20.317	-9.218
Eléments non-récurrents	6.371	2.051
Amortissements	4.221	4.535
EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits / (charges)	-9.725	-2.632
EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits / (charges) des activités arrêtées (Brésil & ACS)	211	-1.357
EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits / (charges) excluant les activités arrêtées	-9.937	-1.276

Résultat opérationnel avant coûts de restructuration et autres produits / (charges)

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Résultat opérationnel (EBIT)	-20.317	-9.218
Eléments non-récurrents	6.371	2.051
Résultat opérationnel avant coûts de restructuration et autres produits / (charges)	-13.946	-7.167

Charges financières nettes

En EUR milliers	H1 2021	H1 2020
Charges financières	-6.964	-8.997
Produits financiers	28.612	284
Résultats financiers nets	21.647	-8.713

Besoin en fonds de roulement

En EUR milliers	30/06/2021	31/12/2020
Actifs courants	198.980	220.895
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-25.827	-41.694
Actifs détenus en vue de la vente	-722	-711
Passifs courants	-199.561	-237.626
Passifs financiers	29.471	59.687
Besoin en fonds de roulement	2.340	551

Autres actifs non-courants

En EUR milliers	30/06/2021	31/12/2020
Actifs non-courants	72.825	75.506
Actifs d'impôts différés non-courants	4.398	5.553
Autres actifs non-courants	68.428	69.953

Autres actifs courants

En EUR milliers	30/06/2021	31/12/2020
Instruments financiers dérivés	48	264
Actifs d'impôts sur résultat	5.779	5.791
Autres actifs courants	5.827	6.054

Nom	Définition	Objectif
Nouvelles commandes / prises de commandes	Nouveaux projets pour lesquels un contrat ou une lettre d'attribution de commande (letter of award) a été signé entre Hamon et le client durant une période déterminée.	Donner une vue sur l'activité commerciale sur une période donnée.
Carnet de commandes	A une date donnée, valeur résiduelle des contrats clients ouverts d'Hamon qui correspond à la différence entre la valeur totale des contrats et le chiffre d'affaires déjà reconnu en résultat pour ces mêmes contrats.	Donner une vue sur les commandes ou partie de commandes que la Société devra exécuter dans le futur.
Éléments non-récurrents <i>Remarque: une étude sur la mise en œuvre des orientations de l'ESMA pourrait engendrer certaines modifications dans la présentation de cet indicateur dans les prochaines publications du Groupe Hamon.</i>	Dépenses ou recettes liées aux activités opérationnelles de l'entreprise mais qui reflètent un caractère exceptionnel et qui ne se répéteront pas dans le futur comme des frais de restructuration, des réductions de valeur sur goodwill ou des plus ou moins-values sur des ventes de filiales ou de titres.	Isoler des coûts et des revenus n'entrant pas dans l'activité récurrente opérationnelle et permettre ainsi d'analyser la performance d'une activité sans que les chiffres ne soient faussés par ces coûts et revenus. Cela permet également de montrer et expliquer ces éléments sans qu'ils ne soient mélangés à une multitude de coûts et revenus exceptionnels. Cela permet également de calculer l'EBITDA tel que convenu dans nos conventions de financement.
EBITDA avant coûts de restructuration et autres produits / (charges)	Acronyme anglais (Earning Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) égal au résultat opérationnel (EBIT) en excluant les amortissements et les éléments non-récurrents.	Cet agrégat montre le revenu généré par l'activité indépendamment de sa politique de financement (charges d'intérêts), de sa politique d'investissement (amortissements), de ses contraintes fiscales et des éléments non-récurrents.
Résultat opérationnel avant coûts de restructuration et autres produits / (charges)	Résultat opérationnel (EBIT) excluant les éléments non-récurrents.	Cette notion permet de dégager un résultat opérationnel excluant des éléments non-récurrents et permettre ainsi d'analyser la performance d'une activité sans que les chiffres ne soient faussés par ces coûts et revenus. Elle complète la notion d'EBITDA en incluant les amortissements donnant une appréciation de la politique d'investissement.
Charges financières nettes	Somme des charges financières et des produits financiers.	Cette notion permet de comparer le coût net de financement à la dette nette.
Besoin en fonds de roulement	Somme des actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) moins la somme des passifs courants (hors passifs financiers).	Cet agrégat représente le montant qu'une entreprise doit financer afin de couvrir le besoin résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à son activité.
Autres actifs non-courants	Actifs non-courants moins les actifs d'impôts différés non-courants.	Ceci permet d'individualiser les impôts différés des autres actifs non-courants. Les impôts différés sont un poste important et sujets à variation dans notre bilan.
Autres actifs courants	Somme des actifs financiers dérivés courants, des actifs d'impôts sur résultat et des actifs financiers disponibles à la vente.	Simplifier la présentation des comptes bilanciers.

V. RAPPORT DU COMMISSAIRE



EY Bedrijfsrevisoren
EY Réviseurs d'Entreprises
De Kleetlaan 2
B - 1831 Diegem

Tel: +32 (0) 2 774 91 11
ey.com

Rapport du commissaire au conseil d'administration de Hamon & Cie (International) SA sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2021

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé résumé de Hamon & Cie (International) SA arrêté au 30 juin 2021 ainsi que du compte de résultat consolidé résumé et des états consolidés résumés du résultat global, des variations des capitaux propres et du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière consolidée intermédiaire résumée »). L'organe d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe pour la période de six mois close le 30 juin 2021 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.



Rapport du commissaire au conseil d'administration de Hamon & Cie (International) SA sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée pour la période de six mois close le 30 juin 2021

Paragraphe d'observation

Notre rapport d'audit daté du 18 juin 2021 sur les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2020 contenait un paragraphe « Incertitude significative liée à la continuité des opérations » tel que défini par ISA 570. Pour notre rapport d'examen limité au 30 juin 2021, nous attirons votre attention sur la note 6.3 reprise dans les Etats Financiers Intermédiaires Résumés et Consolidés laquelle reprend la mise à jour par le management de la justification du principe de continuité. Notre paragraphe d'observation précédemment émis reste d'application.

Diegem, le 13 septembre 2021

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
représentée par

Marie Kaisin*
Partner
* Agissant au nom d'une SRL

Ref. : 22MK0039

Pour tout complément d'information :

Hamon Investors Relations
Fabrice Orban, CEO
Quentin Biart, CFO

investorsrelations@hamon.com

quentin.biarth@hamon.com

+32.10.390.400

Calendrier financier :

Investor call H1 2021	15 septembre 2021
Revue trimestrielle T3 2021	29 octobre 2021
Communiqué de presse résultat 2021	mars 2022

Profil du Groupe Hamon :

Le Groupe Hamon (www.hamon.com) est un acteur mondial dans le domaine de l'engineering et du contracting (ingénierie, construction et gestion de projets). Ses activités comprennent la conception, la fabrication de composants clés, l'installation et l'entretien de systèmes de refroidissement, de systèmes de dépollution de l'air, de chaudières de récupération (HRSG) ainsi que de cheminées, destinés aux secteurs de la production d'électricité, du pétrole et du gaz et à certains autres secteurs industriels lourds tels que métallurgie, verrerie, chimie. Hamon est cotée sur le marché Euronext Bruxelles (symbole : HAMO).

Informations prévisionnelles

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes, en particulier des déclarations portant sur les plans, les objectifs, les attentes et les intentions de Hamon. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont en dehors du contrôle de Hamon. Au cas où certains de ces risques et incertitudes venaient à se matérialiser, ou au cas où les hypothèses retenues s'avéraient être incorrectes, les résultats réels pourraient dévier significativement de ceux anticipés, attendus, projetés ou estimés. Dans ce contexte, Hamon et toute autre personne déclinent toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.