

2011 RÉSULTATS ANNUELS



■ Chiffre d'affaires 13,7 Mds € (+3%)

■ Résultat opérationnel courant 1,1 Md € (+6,1%)

■ Réduction de l'endettement financier net de 568 M€

■ Carnet de commandes 13,5 Mds € (+25,5%)

■ Bonnes perspectives 2012

Le Conseil d'Administration d'Eiffage s'est réuni le 23 février 2012 pour arrêter les comptes annuels 2011. Les procédures d'audit sont effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification des comptes est en cours d'émission.

Le 2^e semestre a été dynamique sur tous les plans : chiffre d'affaires, résultat, prise de commandes, trésorerie et désendettement, ce qui efface, pour partie, les performances en retrait du 1^{er} semestre. Ce rebond devrait se poursuivre en 2012.

Activité

Après trois années de stabilité du chiffre d'affaires, le Groupe affiche une croissance de 3%, à 13,7 milliards d'euros. Les activités de travaux progressent globalement de 2,2% et de façon plus marquée en France (2,6%).

Le chiffre d'affaires de la Construction augmente de 4,4%, à 3,8 milliards d'euros, dans les différents pays où le Groupe est présent - France (+5,3%), Benelux (+4%), Pologne (+18,9%) -, à l'exception de la République tchèque où l'activité et la prise de commandes se sont effondrées, ce qui a conduit Eiffage Construction à mettre fin à l'activité de sa filiale dans ce pays. L'immobilier a été particulièrement dynamique en France (+19%), notamment dans le logement, marché porteur sur lequel le Groupe est bien positionné.

L'activité dans les Travaux Publics s'est maintenue, à 3,9 milliards d'euros, malgré la baisse attendue du chiffre d'affaires en France, dans les métiers du génie civil et du terrassement, en partie compensée par la Route. L'activité se contracte à nouveau en Espagne, mais reste bien orientée en Allemagne.

Dans l'Énergie, le chiffre d'affaires augmente de 1,6%, à 3,1 milliards d'euros sous l'effet d'un très bon deuxième semestre en France, où l'activité progresse de 3,2% sur l'ensemble de l'année. En Europe, en dépit d'un redressement en fin d'exercice, l'activité s'est contractée dans tous les pays où Eiffage est présent - Espagne, Belgique, Allemagne -, à l'exception de l'Italie.

La Construction Métallique a connu une hausse du chiffre d'affaires de 5,2%, à 775 millions d'euros, principalement dans son cœur de métier, la construction métallique en France et à l'export.

Le chiffre d'affaires des Concessions progresse de +7,7%, à 2,1 milliards d'euros. Pour APRR, la croissance du trafic (+2,9% pour les poids lourds et +1,4% pour les véhicules légers), conjuguée à la hausse tarifaire, a permis une augmentation du chiffre d'affaires de 4,2%. Les autres concessions et PPP ont générée 122 millions d'euros de recettes, dont 63 millions grâce à des projets nouvellement mis en service.

Résultats

Le résultat opérationnel courant augmente de 6,1%, à 1104 millions d'euros pour atteindre 8% (contre 7,8% en 2010), ce qui confirme la solidité du modèle d'Eiffage.

Dans la Construction, la rentabilité se maintient à un niveau élevé (4,3%), en dépit des difficultés rencontrées en République tchèque. Elle progresse en France et en Belgique, dans les travaux comme dans l'immobilier. Dans les Travaux Publics, la marge opérationnelle (0,2%) est grevée de pertes enregistrées sur le stade de Lille. La Route, dont les résultats restent faibles, fait l'objet de restructurations et d'un plan de relance de la productivité des chantiers dont les effets sont attendus en 2012. Dans l'Énergie, la marge opérationnelle progresse à 2,5% (contre 1,6% en 2010), redressement plus marqué au second semestre, sous l'effet des mesures de réorganisation mises en œuvre. Dans la Construction Métallique, la marge est stable, avec un potentiel réel d'amélioration.

Le résultat opérationnel courant des Concessions est de 866 millions d'euros (+11,7%), soit 40,4% (contre 38,9% en 2010). Les nouvelles opérations mises en exploitation : trois tronçons autoroutiers chez APRR, l'autoroute A65 Pau-Langon (en décembre 2010), les hôpitaux Sud-Franciliens et Alpes-Léman, ainsi que le siège de la Direction générale de la Gendarmerie nationale à Issy-les-Moulineaux, ont largement contribué à cette augmentation, tout comme

l'amélioration de la performance opérationnelle d'APRR (EBITDA portée à 69,2% contre 68,4% en 2010).

Ces mises en service, ainsi que le portage des émissions obligataires réalisées par APRR ont pesé sur le montant des charges financières. Le résultat net part du Groupe s'établit à 205 millions d'euros (contre 232 en 2010).

Situation financière

Entre janvier 2011 et janvier 2012, APRR a levé avec succès 2,5 milliards d'euros d'obligations, à échéance 2016 à 2021, pour un coupon moyen de 4,875%, préalable indispensable au refinancement des facilités bancaires d'APRR et d'Eiffarie. Consécutivement, le 20 février 2012, Eiffarie et sa filiale APRR ont signé avec un pool de banques des contrats de crédit qui renouvellent, pour 5 ans, une ligne bancaire de sécurité de 0,7 milliard d'euros pour APRR et un crédit structuré de 2,8 milliards d'euros pour Eiffarie. Le succès de ce refinancement permet à APRR de maintenir un niveau de liquidité de nature à conforter sa notation de crédit, et à Eiffarie, de verser à ses actionnaires 50% des cash-flows libres moyens dégagés sur la durée du crédit.

L'endettement net, hors juste valeur des swaps et de la dette CNA, s'établit à 12,6 milliards d'euros, en baisse de 568 millions d'euros sur 12 mois, malgré d'importants investissements dans les PPP et concessions (583 millions d'euros). Ce désendettement a été rendu possible par l'effet conjugué de la cession de 80,1% de la société Optimé 4, titulaire d'un contrat de PPP de 4 établissements pénitentiaires à Roanne, Lyon, Nancy et Béziers (incidence de 262 millions d'euros), de l'impact positif sur la trésorerie de la variation du besoin en fonds de roulement (279 millions d'euros) et des cash-flows d'exploitation générés par les concessions. La dette nette est essentiellement logée dans les concessions, sans recours sur Eiffage, pour un montant de 12,5 milliards d'euros (très majoritairement à taux fixe). L'endettement net de la holding et des branches travaux est de 132 millions d'euros contre 203 millions d'euros en 2010. La liquidité du Groupe est élevée : 1,4 milliard d'euros qui se décompose en une trésorerie nette disponible de 656 millions d'euros et une ligne de crédit non utilisée de 700 millions d'euros.

Assemblée générale - Dividende

Le résultat net d'Eiffage S.A. s'élève à 164 millions d'euros contre 210 millions d'euros en 2010. Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 18 avril 2012 de maintenir le dividende de 1,20 € par action. Il sera mis en paiement le 27 avril 2012 et s'appliquera à un capital composé de 87162131 actions de 4 euros de nominal.

Perspectives 2012

Avec la signature du contrat de PPP LGV Bretagne - Pays de la Loire (BPL) le 28 juillet 2011, le carnet de commandes atteint 13,5 milliards d'euros, en augmentation significative dans toutes les branches (+25,5% au total ; +5,1% hors BPL). L'activité devrait donc encore progresser en 2012 et les marges travaux s'améliorer sensiblement.

Dans les Concessions dont le résultat net sera impacté de frais financiers complémentaires consécutifs au refinancement de la dette d'Eiffarie, de nouveaux succès dans des PPP de bâtiments sont attendus en 2012.

Fort de la visibilité que lui confère son carnet de commandes historique, d'un haut niveau de liquidité, après le renouvellement des lignes de crédit de la holding, d'Eiffarie et d'APRR, le Groupe pourra poursuivre sereinement ses efforts sur l'amélioration de ses marges travaux et la poursuite de son désendettement.