

LES ECHOS  
AVIS FINANCIERS  
MERCREDI 21 DECEMBRE 2005



BETONNIERES N°1 Mondial  
MATÉRIEL D'ÉCHAFAUDAGE N°1 en Europe  
PRODUITS TUBULAIRES POUR COLLECTIVITÉS N°1 en France

RESULTATS ANNUELS CONSOLIDÉS 2004/2005

Milliers d'euros	Août 2005	Août 2004	Variation
Chiffre d'affaires	209.899	184.100	14,01 %
Résultat d'exploitation	16.729	12.097	38,29 %
Résultat net consolidé	10.954	6.142	78,35 %
Résultat net société mère	10.879	5.928	83,52 %
Capitaux propres part groupe	43.722	21.139	106,83 %

**Renforcement des fonds propres**

La multiplication des opérations de croissance externe intervenues au cours des derniers exercices et cette année encore avec la création d'Altrad Richard Fraisse à partir de divers actifs rachetés, et l'intégration des filiales étrangères Altrad Mostostal et Altrad Alucon, appellait naturellement une mise à niveau des fonds propres. Cette mesure de confortement s'est traduite en particulier par l'intervention de Fonds d'investissement sous forme d'apport en capital de 12 millions d'euros. L'animation du Groupe n'en a pas été modifiée pour autant puisque son management détient encore 83 % des titres.

**Un positionnement de leader largement confirmé, une activité à la mesure de l'expansion internationale de l'outil de production et des canaux de distribution.**

L'année a confirmé le récent positionnement du Groupe Altrad dans ses trois domaines de base : bétonnière, échafaudage et produits tubulaires pour collectivités. Globalement l'activité a été bien consolidée et les quelques décalages dans la durée des exercices de filiales récentes n'ont eu qu'une incidence marginale. La progression de 14 % du chiffre d'affaires à périmètre total, est surtout la conséquence de la prise en compte des nouvelles venues, tandis qu'à périmètre comparable l'augmentation nominale d'environ 6% est imputable pour 1/3 à la résultante des ajustements de prix et pour 2/3 à la dynamique commerciale dans une conjoncture économique difficile à l'étranger.

**Des résultats en ligne avec l'activité et représentatifs d'une intégration bien maîtrisée des nouvelles sociétés.**

Quel que soit le périmètre retenu, le résultat d'exploitation ressort proche de 8 % du chiffre d'affaires, taux de marge opérationnelle supérieur aux prévisions (7%). Le souci permanent de rentabilité a été déterminant. Toutefois, dans un contexte de fluctuations erratiques du coût de l'acier, l'action sur l'actualisation des prix de vente est souvent antagoniste avec la sensibilisation active des circuits commerciaux.

**Une situation financière marquée par la nouvelle donne capitalistique mais qui doit faire face aux contraintes de développement du Groupe et aux conditions du marché.**

La nécessité de renforcer les stocks de certaines unités et, par une modulation au plus juste des tarifs, de maintenir à distance une concurrence toujours vive, ont continué de peser sur le besoin en fonds de roulement, qui représente encore 50 jours de chiffre d'affaires. Parallèlement, mais aussi incidence des dernières acquisitions, l'endettement net théorique se serait accru de 5,7 %. Après prise en compte de l'opération sur fonds propres réalisée en fin d'exercice, cet endettement a été réduit de moitié pour revenir à un niveau inférieur à ceux de 2002 et 2003.

**Perspectives**

L'implantation très internationalisée du Groupe et la dynamique de ses composantes, toutes dédiées à la sphère bâtiment au sens large, sont des atouts contre les aléas de conjoncture, du moins sur le court terme. Dans l'immédiat, tant que les coûts de l'acier n'amorceront pas une décélération durable et significative, il est à craindre que la croissance se trouvera freinée voire neutralisée surtout si le climat des affaires hors frontières reste globalement morose. Le marché intérieur de la construction neuve et de la rénovation est sur une lancée favorable qui peut, quelques temps encore assurer une compensation intéressante.

Pour sa part, le Groupe Altrad, fort de son expérience et de son potentiel en moyens humains et maintenant financiers, peut aborder le prochain exercice avec une confiance certaine.