

Communiqué de presse
Résultats du 1^{er} semestre 2025

- **Performance opérationnelle solide dans les Travaux**
 - Chiffre d'affaires en hausse de 8,4 % (+ 17,4 % en Europe hors de France)
 - Résultat opérationnel courant en augmentation de 16,4 %
 - Maillage européen renforcé, en particulier en Allemagne
 - Positionnement clé dans l'éolien offshore en Europe (acquisition d'HSM Offshore Energy)
- **Trafic autoroutier robuste dans les Concessions (+ 2,2 % chez APRR)**
- **Résultat net, en hausse à fiscalité constante, affecté par la contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés en France**
- **Endettement net en baisse de 0,7 milliard d'euros sur un an**
- **Nouvelle hausse du carnet de commandes des Travaux à 29,5 milliards d'euros (+ 4 % sur un an et + 2 % depuis le début de l'année)**
- **Publication du 6^e rapport climat**
- **Confirmation des perspectives 2025**
 - Hausse de l'activité et du résultat opérationnel courant dans les Concessions et dans les Travaux, portée notamment par une nouvelle amélioration de la rentabilité d'Eiffage Énergie Systèmes.
 - Résultat net part du Groupe en augmentation à fiscalité constante, en retrait après la contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés en France en 2025.

Chiffres clés*

	1 ^{er} semestre		Variation
<i>en millions d'euros</i>	2024	2025	2025/2024
Chiffre d'affaires	11 093	11 928	+ 7,5 %
Résultat opérationnel courant	997	1 006	+ 0,9 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	9,0%	8,4%	
Résultat net part du Groupe	382	308	- 19,4 %
Cash-flow libre	148	- 91	
Endettement financier net (en Mds€)	10,6	9,9	- 0,7
Carnet de commandes (en Mds€)	28,4	29,5	+ 4 %
Trafic APRR (en milliers de km)	12 082	12 353	+ 2,2 %

* voir annexe

Le conseil d'administration d'Eiffage s'est réuni le 27 août 2025 pour arrêter les comptes du premier semestre 2025⁽¹⁾.

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 11,93 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2025, en hausse de 7,5 % à structure réelle (+ 4,3 % pcc) par rapport au 1^{er} semestre 2024.

L'activité des Travaux croît de 8,4 % à 10,02 milliards d'euros (+ 4,5 % pcc). Le chiffre d'affaires est en hausse de 2,7 % (+ 2,6 % pcc) à 5,76 milliards d'euros en France et de 17,2 % à l'international à 4,26 milliards d'euros (+ 17,4 % en Europe hors France), dans la continuité des semestres précédents. La part des Travaux réalisés hors de France est désormais de plus de 42 %, en progression constante sur 5 ans.

Dans la branche Construction, l'activité est en hausse de 0,6 % (+ 0,5 % pcc) à 1,94 milliard d'euros, dont + 0,8 % en France et + 0,2 % à l'international. En immobilier, le chiffre d'affaires est en baisse de 24,5 % à 228 millions d'euros, sur fond de crise du logement neuf en Europe, baisse amplifiée au semestre par le séquençage sur l'année du démarrage d'opérations vendues en bloc. La commercialisation de logements s'établit à 916 unités contre 810 au 1^{er} semestre 2024.

Le carnet de commandes s'élève au 30 juin 2025 à 5,4 milliards d'euros. Il est en baisse de 2 % sur un an. Il n'intègre que partiellement l'activité pluriannuelle générée par le contrat Nové avec le ministère des Armées.

Dans la branche Infrastructures, le chiffre d'affaires est en hausse de 8,2 % (+ 7,6 % pcc) à 4,30 milliards d'euros. En France, l'activité est en augmentation de 3,7 %, avec des disparités par métier (Eiffage Génie Civil + 11,3 % ; Eiffage Métal - 18,3 % ; Eiffage Route + 2,5 %). A l'international, le chiffre d'affaires est à nouveau en progression (+ 13,5 % - dont Eiffage Génie Civil + 8,9 % et Eiffage Métal + 25,1 %), grâce à une dynamique toujours forte en Europe hors de France (+ 16,4 %) sur les grands programmes d'infrastructures énergétiques et de transport. La société HSM Offshore Energy est consolidée à compter du 1^{er} juin 2025.

Le carnet de commandes s'élève, au 30 juin 2025, à 15,4 milliards d'euros, en hausse de 3 % sur un an. Le carnet de la société HSM Offshore Energy a été intégré sur le premier semestre pour 0,6 milliard d'euros.

Forte d'un maillage européen densifié, la branche Énergie Systèmes voit son activité croître de 13,2 % (+ 3,2 % pcc) à 3,77 milliards d'euros, dont + 3,2 % en France (+ 2,7 % pcc) et + 28,7 % à l'international, dont + 27,2 % en Europe hors de France (+ 1,3 % pcc). Sur cette zone géographique, les opérations de croissance externe ont contribué à 25,8 % de croissance dont 21,4 % pour l'Allemagne (Eqos et IFT).

Le carnet de commandes est en hausse de 9 % sur an à 8,7 milliards d'euros.

Dans les Concessions, le chiffre d'affaires est en hausse de 3,1 % à 1,91 milliard d'euros. Le trafic autoroutier s'est avéré robuste. Il est en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2024 de + 2,2 % chez APRR, + 11,7 % sur Aliaé (A79), + 4,3 % sur l'autoroute de l'Avenir au Sénégal et + 1,7 % sur Adelac (A41). Il est en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2024 de - 0,4 % sur Aliénor (A65) et - 2,5 % sur le viaduc de Millau.

Le trafic des aéroports de Lille et Toulouse baisse de 1,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2024 (- 1,9 % à Toulouse et stable à Lille)

Sur le 2^e trimestre, l'activité du Groupe est en hausse de 6,9 % par rapport au 2^e trimestre 2024, dont + 7,6 % en Travaux et + 3,2 % en Concessions.

(1) : les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'examen limité des comptes a été émis.

Résultats

Le résultat opérationnel courant du Groupe est en légère hausse à 1 006 millions d'euros (+ 9 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2024), malgré l'augmentation de 60 millions d'euros de la charge de paiement en actions (Ifrs 2), consécutive à la forte appréciation du cours de l'action Eiffage durant la période de souscription à l'augmentation annuelle de capital réservée aux salariés. La marge opérationnelle courante est ainsi ramenée à 8,4 %.

Dans la Construction, la marge opérationnelle est stable à 3,4 % en dépit de la situation du marché de la construction neuve en France (résidentielle et tertiaire) et de la baisse de la contribution de la promotion immobilière. Cela atteste une nouvelle fois de la résilience du modèle intégré constructeur promoteur et de la pertinence de la politique de sélectivité de la branche.

Dans la branche Infrastructures, la marge opérationnelle, traditionnellement négative au premier semestre dans les métiers du Génie Civil et de la Route, s'établit à - 0,2 % (- 0,3 % au 1^{er} semestre 2024) toujours portée par la dynamique du Métal et les grands projets européens d'infrastructures de transport.

Dans la branche Énergie Systèmes, la marge opérationnelle augmente sensiblement à 4,9 % (4,6 % au 1^{er} semestre 2024), dans un marché européen bien orienté, en particulier sur le segment des infrastructures de transport d'énergie, dont les dernières opérations de croissance externe permettent de tirer pleinement parti.

Au total des Travaux, la marge opérationnelle est en hausse à 2,4 % (2,2 % au 1^{er} semestre 2024), portant la contribution des Travaux au résultat opérationnel courant du semestre à 241 millions d'euros contre 207 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024 (soit + 16,4 % pour une activité en croissance de 8,4 %).

Dans les Concessions, le résultat opérationnel courant est de 845 millions d'euros, en augmentation de 23 millions d'euros. Il intègre, depuis 2024, la nouvelle taxe sur les infrastructures de transport longue distance (61 millions d'euros). La marge opérationnelle s'établit à 44,2 % (44,3 % au 1^{er} semestre 2024), APRR affichant, pour sa part, une marge d'Ebitda de 72,1 % (72,3 % en juin 2024). Le repli de marge des Concessions (marge opérationnelle de la branche et marge d'Ebitda d'APRR) est uniquement dû à l'augmentation de la charge de paiement en actions, atypique en 2025.

Les autres charges et produits opérationnels représentent une charge nette de 24 millions d'euros contre une charge nette de 18 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Le coût de l'endettement financier net est maîtrisé à 159 millions d'euros, en baisse de 5 millions d'euros.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence intègre 31 millions d'euros au titre de Getlink.

A fiscalité constante, le résultat net part du Groupe aurait été de 391 millions d'euros. La charge d'impôt sur les sociétés inclut, pour 135 millions d'euros, la contribution exceptionnelle sur les grandes entreprises applicable en France en 2025, prise en charge très majoritairement sur le 1^{er} semestre. Son incidence sur le résultat net part du Groupe (après intérêts minoritaires) est de 83 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe s'établit ainsi à 308 millions d'euros contre 382 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

Situation financière

Le cash-flow libre, structurellement faible au premier semestre, est légèrement négatif (- 91 millions d'euros), dû à une variation saisonnière du besoin en fonds de roulement plus prononcée cette année dans les Travaux et à davantage d'investissements de croissance dans les Concessions (nouvelles infrastructures).

Les acquisitions du semestre ont représenté un investissement de 205 millions d'euros (23 millions d'euros nets de la trésorerie des entreprises acquises).

L'endettement financier net s'établit à 9,9 milliards d'euros, en baisse de 0,7 milliard d'euros sur 12 mois, la génération de cash-flow libre sur la même période ayant permis de financer d'importants investissements de croissance (acquisition d'Eqos notamment fin 2024). La trésorerie nette de la holding et des branches Travaux s'est renforcée à près de 0,6 milliard d'euros (contre 0 au 30 juin 2024).

Eiffage a procédé, au 1^{er} semestre, à une annulation de titres simultanément à l'augmentation de capital réservée aux salariés. La part du capital auto-détenue au 30 juin 2025 est de 1,8 % contre 2,6 % au 30 juin 2024 et 5,8 % au 31 décembre 2024.

Financements

Le Groupe dispose d'une structure financière solide tant au niveau d'Eiffage S.A. (et de ses filiales Travaux), bénéficiant d'une notation court terme de F2 par Fitch, que de ses entités concessionnaires dont la plus importante est APRR, notée A stable par Fitch et A- stable par S&P.

Eiffage S.A. et ses filiales Travaux disposaient au 30 juin 2025 d'une liquidité de 4,5 milliards d'euros composée de 2,5 milliards d'euros de disponibilités et d'une ligne de crédit bancaire non tirée de 2 milliards d'euros sans covenant financier. Cette facilité sans covenant financier est à échéance 2030 avec deux extensions possibles d'un an chacune. La liquidité d'Eiffage S.A. est en hausse de 0,7 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2024.

APRR disposait, pour elle-même, d'une liquidité de 3,3 milliards d'euros au 30 juin 2025, composée de 1,8 milliard d'euros de disponibilités et d'une ligne de crédit bancaire non tirée de 1,5 milliard d'euros. Cette facilité sans covenant financier est à échéance 2030 avec deux extensions possibles d'un an chacune. La liquidité d'APRR est en hausse de 0,1 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2024.

APRR a réalisé avec succès le 19 mai 2025 une nouvelle émission obligataire de 0,5 milliard d'euros à échéance janvier 2031 pour un coupon de 2,875 %.

Engagements dans la transition écologique

Le Groupe a publié au 1^{er} semestre 2025 son 6^e rapport climat, qui illustre les avancées des métiers et des pays en matière d'atténuation au changement climatique, d'économie circulaire ou de protection des écosystèmes et de la biodiversité.

Le Groupe a également lancé une place de marché incitant les fabricants représentés sur la plateforme à accélérer la gestion de leurs impacts environnementaux à travers la production d'analyses du cycle de vie. Les avancées sont significatives avec 40 000 références, 1 000 commandes par mois et 60 fabricants et distributeurs partenaires engagés.

Dans le cadre de l'initiative Entreprises Engagées pour la Nature, l'OFB effectue une revue intermédiaire du plan d'action biodiversité 2023-2025 du Groupe. L'avancement à mi-parcours du plan aux 186 actions a été jugé satisfaisant et le suivi du déploiement exemplaire.

Perspectives 2025

Le carnet de commandes des Travaux s'élève à 29,5 milliards d'euros au 30 juin 2025, en hausse de 4 % sur un an (+ 2 % depuis le début de l'année) et représente 17,4 mois d'activité des branches Travaux. Il intègre un montant de 0,6 milliard d'euros provenant de l'acquisition de la société HSM Offshore Energy.

Le Groupe confirme ainsi ses perspectives pour 2025 :

- Dans les Travaux, un chiffre d'affaires en croissance dans toutes les branches. Le résultat opérationnel courant devrait à nouveau progresser, porté notamment par l'amélioration de la rentabilité d'Eiffage Énergie Systèmes dont la marge opérationnelle courante atteindra 6 %, pour un niveau d'activité proche de 8 milliards d'euros.
- Dans les Concessions, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant devraient s'inscrire en légère hausse.
- Enfin, le résultat net part du Groupe, en augmentation à fiscalité constante, sera affecté par la contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés applicable en France en 2025². L'amélioration de la performance opérationnelle ne suffira pas à en compenser l'incidence.

² Appliquée à l'exercice 2024, cette contribution exceptionnelle aurait été de l'ordre de 205 millions d'euros, pour un impact de 130 millions d'euros en résultat net part du Groupe.

Évènements post clôture

- Eiffage Énergie Systèmes consolide sa présence en Espagne avec l'acquisition des entreprises CVS, M3i Controls et Inmotechnia pour près de 75 millions d'euros d'activité en 2024.
- Eiffage Énergie Systèmes réalise sur le premier semestre 2025 une prise de commandes de près de 950 millions d'euros en Allemagne.
- Eiffage Construction remporte le contrat de conception-construction du nouveau siège social de Frontex à Varsovie en Pologne.
- Eiffage Concessions a été choisi pour la réalisation et l'exploitation du nouveau siège du port de Marseille Fos.

Présentation des résultats

Une présentation plus détaillée des comptes du 1^{er} semestre 2025, en français et en anglais, ainsi que les comptes détaillés du Groupe et d'APRR sont disponibles sur le site de la société, www.eiffage.com. La présentation des comptes et conférence analystes aura lieu le 27 août à 17h40 et sera accessible en direct et en différé sur le site internet de la société ainsi que sur les liens suivants :

Anglais : <https://edge.media-server.com/mmc/p/jmkstp29/lan/en>

Français : <https://edge.media-server.com/mmc/p/jmkstp29>

Contact investisseurs

Xavier Ombrédanne
Tél. : + 33 (0)1 71 59 10 56
xavier.ombredanne@eiffage.com

Contact presse

Sophie Mairé
Tél. : + 33 (0)1 71 59 10 62
sophie.maire@eiffage.com

ANNEXES

Annexe 1 : Chiffre d'affaires par branche du 1^{er} semestre

	1 ^{er} semestre		Variations	
	2024	2025	2025/2024	
<i>en millions d'euros</i>			Réelle	Pcc*
Construction	1 929	1 941	+ 0,6 %	+ 0,5 %
Infrastructures	3 976	4 303	+ 8,2 %	+ 7,6 %
Énergie Systèmes	3 333	3 772	+ 13,2 %	+ 3,2 %
Sous-Total Travaux	9 238	10 016	+ 8,4 %	+ 4,5 %
Concessions (hors Ifric 12)	1 855	1 912	+ 3,1 %	+ 3,1 %
Total Groupe (hors Ifric 12)	11 093	11 928	+ 7,5 %	+ 4,3 %
Dont :				
France	7 430	7 639	+ 2,8 %	+ 2,7 %
International	3 663	4 289	+ 17,1 %	+ 7,5 %
<i>Europe hors France</i>	<i>3 305</i>	<i>3 879</i>	<i>+ 17,4 %</i>	<i>+ 6,7 %</i>
<i>Hors Europe</i>	<i>358</i>	<i>410</i>	<i>+ 14,5 %</i>	<i>+ 14,5 %</i>
Chiffre d'affaires Travaux (Ifric 12)*	115	102	n.s.	

Chiffre d'affaires par branche du 2^e trimestre

	2 ^e trimestre		Variations	
	2024	2025	2025 / 2024	
<i>en millions d'euros</i>			Réelle	Pcc*
Construction	986	1 029	+ 4,4 %	+ 4,3 %
Infrastructures	2 222	2 339	+ 5,3 %	+ 4,2 %
Énergie Systèmes	1 721	1 936	+ 12,5 %	+ 2,3 %
Sous-Total Travaux	4 929	5 304	+ 7,6 %	+ 3,6 %
Concessions (hors Ifric 12)	975	1 006	+ 3,2 %	+ 3,2 %
Total Groupe (hors Ifric 12)	5 904	6 310	+ 6,9 %	+ 3,5 %
Dont :				
France	3 895	4 082	+ 4,8 %	+ 4,7 %
International	2 009	2 228	+ 10,9 %	+ 1,1 %
<i>Europe hors France</i>	<i>1 800</i>	<i>2 087</i>	<i>+ 15,9 %</i>	<i>+ 5,1 %</i>
<i>Hors Europe</i>	<i>209</i>	<i>141</i>	<i>- 32,5 %</i>	<i>- 32,5 %</i>
Chiffre d'affaires Travaux (Ifric 12)*	94	65	n.s.	

Annexe 2 : Résultat opérationnel courant et marges

	S1 2024		S1 2025		Δ 25/24
	millions d'euros	% CA	millions d'euros	% CA	Variation
Construction	66	3,4 %	66	3,4 %	
Infrastructures	(12)	(0,3 %)	(9)	(0,2 %)	3
Énergie Systèmes	153	4,6 %	184	4,9 %	31
Travaux	207	2,2 %	241	2,4 %	34
Concessions	822	44,3 %	845	44,2 %	23
Holding	(32)		(80)		(48)
Total Groupe	997	9,0 %	1 006	8,4 %	9

Annexe 3 : États financiers consolidés

Compte de résultat

<i>en millions d'euros</i>	S1 2024	S1 2025
Produit des activités opérationnelles ⁽¹⁾	11 411	12 301
Autres produits de l'activité	10	9
Achats consommés	(1 840)	(2 016)
Charges de personnel	(2 616)	(2 881)
Charges externes	(4 997)	(5 384)
Impôts et taxes	(280)	(291)
Dotations aux amortissements	(705)	(756)
Dotations aux provisions (nettes de reprises)	(43)	(73)
Variation des stocks de produits en-cours et finis	20	32
Autres produits et charges d'exploitation	37	65
Résultat opérationnel courant	997	1 006
Autres produits et charges opérationnels	(18)	(24)
Résultat opérationnel	979	982
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	66	54
Coût de l'endettement financier brut	(230)	(213)
Coût de l'endettement financier net	(164)	(159)
Autres produits et charges financiers	(3)	(8)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	40	34
Impôt sur le résultat	(235)	(353)
Résultat net	617	496
<i>Part du Groupe</i>	382	308
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	235	188

(1) Y compris Ifric 12 pour 115 M€ au S1 2024 et 102 M€ au S1 2025

Bilan

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2024	30/06/2025
Immobilisations corporelles	2 289	2 366
Droits d'utilisation des actifs loués	1 259	1 284
Immeubles de placement	70	67
Immobilisations incorporelles du domaine concédé	11 539	11 326
Goodwill	4 644	4 727
Autres immobilisations incorporelles	250	344
Participations dans les sociétés mises en équivalence	2 073	2 082
Actifs financiers sur accords de concessions de services non courants	1 161	1 122
Autres actifs financiers non courants	392	411
Impôts différés	252	276
Autres actifs non courants	1	1
Total actif non courant	23 930	24 006
Stocks	929	975
Clients et autres débiteurs	6 725	7 525
Impôts courants	20	32
Actifs financiers sur accords de concessions de services courants	74	76
Autres actifs courants	2 604	3 103
Autres actifs financiers	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 025	5 268
Actifs détenus en vue de la vente	-	-
Total de l'actif courant	16 377	16 979
Total de l'actif	40 307	40 985

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2024	30/06/2025
Capital	392	392
Réserves consolidées	5 284	6 198
Cumul des autres éléments du résultat global	2	48
Résultat de l'exercice	1 041	308
Capitaux propres part du Groupe	6 719	6 946
Participations ne donnant pas le contrôle	1 434	1 406
Total des capitaux propres	8 153	8 352
Emprunts	12 158	12 032
Dettes de location	903	929
Impôts différés	807	824
Provisions non courantes	828	830
Autres passifs non courants	462	453
Total passif non courant	15 158	15 068
Fournisseurs et autres créanciers	5 473	5 759
Emprunts et dettes financières diverses	2 224	2 176
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	1 073	980
Partie à moins d'un an des dettes de location	341	342
Dettes d'impôt sur le résultat	264	305
Provisions courantes	909	966
Autres passifs courants	6 712	7 037
Passifs détenus en vue de la vente	-	-
Total passif courant	16 996	17 565
Total des capitaux propres et passifs	40 307	40 985

Tableau des flux de trésorerie

<i>en millions d'euros</i>	S1 2024	S1 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	4 835	5 959
Incidence des variations de cours des devises	(1)	(1)
Trésorerie d'ouverture corrigée	4 834	5 958
Résultat net	617	496
Résultat des sociétés mises en équivalence	(40)	(34)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	66	72
Dotation aux amortissements	705	756
Dotation nette aux provisions	24	56
Autres résultats sans effets sur la trésorerie	54	105
Résultat sur cessions	(17)	(15)
Autofinancement	1 409	1 436
Charge nette d'intérêts	140	145
Intérêts versés	(198)	(223)
Charge d'impôt sur le résultat	235	354
Impôt sur le résultat payé	(363)	(369)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(672)	(892)
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	551	451
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(232)	(298)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles du domaine concédé	(68)	(138)
Acquisitions d'immobilisations financières	(9)	(7)
Cessions et diminutions d'immobilisations	77	82
Investissements opérationnels nets	(232)	(361)
Acquisitions de titres de participation	(265)	(202)
Cessions de titres de participations et d'actifs correspondants à des cessions d'activité	9	6
Trésorerie des entités acquises/cédées	38	182
Investissements financiers nets	(218)	(14)
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(450)	(375)
Dividendes versés aux actionnaires*	(662)	(678)
Augmentation de capital	249	280
Acquisitions/cessions d'intérêts minoritaires	(48)	(9)
Rachats et reventes d'actions propres	(180)	(26)
Remboursement des dettes de location	(171)	(181)
Remboursement d'emprunts	(830)	(1924)
Emission d'emprunts	401	1 567
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 241)	(971)
Variation de trésorerie	(1 140)	(895)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	3 694	5 063

*Dont dividendes versés par Eiffage SA de 452 M€ (395 M€ au S1 2024)

Annexe 4 : Carnet de commandes par branche

<i>en milliards d'euros</i>	Au 30/06/2024	Au 30/06/2025	Δ 25/24	Δ 3 mois
Construction	5,5	5,4	- 2 %	- 4 %
Infrastructures	14,9	15,4	3 %	- 1 %
Énergie Systèmes	8,0	8,7	9 %	2 %
Total Travaux	28,4	29,5	4 %	- 1 %
Dont part à réaliser en				
N	8,1	9,0	11 %	
N+1	9,0	9,9	11 %	
N+2 et ultérieurement	11,4	10,6	- 7 %	

Annexe 5 : Indicateurs alternatifs de performance : définitions et modalités de calcul et de réconciliation avec les agrégats issus des états financiers

Définitions

Chiffre d'affaires « Construction » des concessions (Ifric 12)	Le chiffre d'affaires « Construction » des concessions correspond aux coûts relatifs à la prestation de construction ou d'amélioration de l'infrastructure engagée par la société concessionnaire en application des dispositions de l'interprétation Ifric 12 « Accords de concession de services », après élimination des opérations intragroupes.
Carnet de commandes des travaux	Part non exécutée des contrats signés.
Endettement financier net	Dette financière nette excluant la dette issue de la norme IFRS 16 appliquée depuis le 1 ^{er} janvier 2019 et la juste valeur des instruments dérivés.
Cash-flow libre	Le cash-flow libre se calcule de la façon suivante : Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle - investissements opérationnels nets ; - remboursements des dettes de location ; - remboursements des créances des contrats de PPP.
Marge opérationnelle	Résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires.
EBITDA	Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et dotations aux provisions (nettes de reprises).
Pcc ou périmètre et change constants	Le périmètre constant se calcule en neutralisant : la contribution de 2025 des sociétés entrées en périmètre en 2025 ; la contribution de 2025 des sociétés entrées en périmètre en 2024, pour la période équivalente à celle de 2024 précédant leur date d'entrée ; la contribution sur 2024 des sociétés sorties du périmètre en 2025, pour la période équivalente à celle de 2025 suivant leur date de sortie ; la contribution sur 2024 des sociétés sorties du périmètre en 2024. Change constant : taux de change de 2024 appliqués aux chiffres d'affaires en devises de 2025.
Liquidité du Groupe	La liquidité du Groupe se calcule de la façon suivante : disponibilités gérées par Eiffage S.A. et ses filiales Travaux + ligne(s) bancaire(s) non utilisée(s) de Eiffage S.A.
Liquidité d'APRR	La liquidité d'APRR se calcule de la façon suivante : disponibilités gérées par APRR et ses filiales + ligne(s) bancaire(s) non utilisée(s) de APRR.

Modalités de calcul et de réconciliation avec les agrégats issus des états financiers

Cash-flow libre (Indicateur alternatif de mesure de la performance) : modalités de calcul et de rapprochement avec les agrégats issus des états financiers consolidés.

en millions d'euros	S1 2024	S1 2025
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	551	451
Investissements opérationnels nets	- 232	- 361
Remboursement des dettes de location	- 171	- 181
Cash-flow libre	148	- 91

Dettes financières nettes (Indicateur alternatif de mesure de la performance) : modalités de calcul et de rapprochement avec les agrégats issus des états financiers consolidés.

en millions d'euros	S1 2024	S1 2025
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 883	5 268
Emprunts non courants	- 11 723	- 12 032
Emprunts et dettes financières diverses courants	- 1 704	- 2 176
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	- 1 081	- 980
Retraitement instruments financiers dérivés	8	12
Dettes financières nettes hors dette IFRS 16 et juste valeur des swaps	- 10 617	- 9 908

Annexe 6 : Calendrier des publications

Information trimestrielle et chiffre d'affaires du 3 ^e trimestre	13.11.2025
Résultats annuels et réunion des analystes financiers	25.02.2026
Assemblée générale	22.04.2026
Information trimestrielle et chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre	12.05.2026
Résultats du 1 ^{er} semestre et réunion des analystes financiers	26.08.2026
Information trimestrielle et chiffre d'affaires du 3 ^e trimestre	12.11.2026

Les périodes négatives commencent 15 jours avant les publications trimestrielles et 30 jours avant les publications annuelles et semi-annuelles