

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, le Groupe CGG réalise des résultats **globalement dégradés** en raison d'une activité traditionnellement faible au T1 ainsi que du décalage de certaines ventes. En revanche, le mois de mars enregistre des premiers signes de reprise.

## Chiffres clés – premier trimestre 2021

Chiffres clés IFRS En millions \$	2020 Q1	2021 Q1	Variations %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>253</b>	<b>209</b>	<b>(17)%</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(40)</b>	<b>(14)</b>	<b>65%</b>
Mise en équivalence	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	(33)	(34)	(4)%
Autres produits (charges) financiers	6	(38)	-
Impôts	(5)	(5)	(12)%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(72)</b>	<b>(92)</b>	<b>(29)%</b>
Résultat net des activités abandonnées	(27)	11	143%
<b>Résultat net Groupe</b>	<b>(98)</b>	<b>(81)</b>	<b>18%</b>
Cash-Flow Opérationnel IFRS	145	105	(28)%
Cash-Flow Net IFRS	17	28	65%
<b>Dette nette</b>	<b>705</b>	<b>987</b>	<b>40%</b>
<b>Dette nette avant crédits-baux</b>	<b>540</b>	<b>845</b>	<b>56%</b>
<b>Capitaux employés</b>	<b>2 202</b>	<b>2 072</b>	<b>(6)%</b>

Source : Communiqué de presse des résultats du T1 2021 de CGG

### L'évolution du chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe, suite à la mise en œuvre de la norme IFRS 15, s'est établi en baisse de 17% à 209 M\$ en 2021 contre 253 M\$ en 2020. Hors ajustements IFRS 15, le chiffre d'affaires s'est établi en baisse de 21% à 213 M\$ en 2021 contre 271 M\$ en 2020. Les contributions respectives des segments du groupe au chiffre d'affaires des activités ont été de 47% pour GGR et de 53% pour Equipement.

## Par segment opérationnel :

- Le chiffre d'affaires publié des activités GGR (Géologie, Géophysique & Réservoirs) s'est établi à 96 M\$, en baisse de 46% d'une année sur l'autre. Hors ajustements IFRS 15, le chiffre d'affaires des activités GGR a diminué de 49% passant de 197 M\$ en 2020 à 100 M\$ en 2021. Cette baisse est expliquée par l'atteinte d'un point bas d'activité pour le segment géoscience ainsi qu'un décalage de certaines ventes sur le T2/S2 pour les études multi-clients. Après une année de réorganisations profondes et de réductions importantes des dépenses des clients, l'activité commerciale et les attributions de contrats ont repris en mars, notamment en Amérique du Nord et en Amérique du Sud
- La production totale du segment Equipement (incluant les ventes internes et externes) s'est établit en hausse de 52% à 113 M\$ en 2021 contre 75 M\$ en 2020 soutenu principalement par des livraisons d'équipements terrestres importantes.

## Au niveau de l'exploitation :

- Les charges d'exploitation augmentent de 3,5% passant de 188,7 M\$ en au T1 2020 à 195,3 M\$ au T1 2021. Le pourcentage des charges d'exploitation en fonction du chiffre d'affaires publié s'est établi à 94% en 2021 en hausse par rapport au 75% de 2020. Hors ajustements IFRS 15, ce pourcentage s'est établi à 92% à comparer à 73% en 2020, en raison principalement de la réduction d'activité du Groupe entraînant une absorption moindre des coûts de structure.
- Les dépenses en Recherche et Développement ont augmenté de 20% entre 2021 et 2020, en raison principalement de la réduction du crédit d'impôt aux Etats Unis. Les dépenses commerciales et de marketing, ainsi que les dépenses administratives et générales, ont respectivement diminué de 18% et 11% en 2021 comparé à 2020, en raison principalement des mesures de réduction des coûts.
- Le résultat d'exploitation publié a affiché une perte de 14 M\$ en 2021, comparé à une perte de 40 M\$ en 2020.
- Le coût de la dette s'élève à -34 M\$. Le montant total d'intérêts payés au cours du trimestre atteint -7 M\$. Les autres produits/charges financiers sont de -38 M\$ et liées au refinancement de la dette, soit -14 M\$ de remboursement anticipé et -26 M\$ d'honoraires et dépenses.
- Le résultat net consolidé publié est une perte de -81 M\$ en 2021 comparé à une perte de -98 M\$ en 2020.
- CGG est générateur de cash au premier trimestre : le cash-flow libre des activités s'élève à 60 M\$ et inclut 73 M\$ de variation positive du besoin en fond de roulement ; le cash-flow net est de 28 M\$, après -15 M\$ de paiement des contrats de location, -7 M\$ de paiement des intérêts cash de la dette, -11 M\$ de coûts cash associés au plan 2021 et 1 M\$ du cash-flow libre des activités abandonnées.

## Bilan à fin mars 2021 :

- La liquidité du Groupe est de 407 M\$ à fin mars 2021.
- La dette brute avant IFRS 16 s'établit à 1 252 M\$ à fin mars 2021 et la dette nette ressort à 845 M\$.
- La dette brute après IFRS 16 s'établit à 1 394 M\$ à fin mars 2021 et la dette nette ressort à 987 M\$.
- Le ratio d'endettement, dette nette sur EBITDAs ajusté des activités est de 3,1x à fin mars 2021.

## Perspective 2021

Avec un prix du baril de pétrole qui se maintient au-delà des 60\$ au 31 Mars 2021, à comparer à 50\$ en fin d'année 2020, CGG a constaté au mois de Mars une reprise de l'activité commerciale et de l'attribution des contrats. Le groupe continue de prévoir pour cette année un taux de croissance de son chiffre d'affaires annuel des activités à un chiffre qui reflète une croissance des ventes de l'Équipement, une reprise progressive des activités Géosciences à partir du second semestre de 2021 et des revenus de préfinancement de ses études Multi-Clients moins élevés.

## Fait marquant : Succès du Refinancement de 1,2 Mds \$ d'obligations senior garanties

- Normalisation de la structure du capital grâce à un refinancement de 1,2 milliard de dollars en EUR et USD avec une nouvelle ligne de crédit renouvelable (RCF) de 100 millions de dollars.
- Réduction du coût de la dette avec un taux d'intérêt moyen de 8,17 % et l'élimination de 45 millions de dollars par an des intérêts liés au PIK.
- Prolongation de la maturité jusqu'en 2027 (6 ans)
- Période de non-remboursement de 3 ans, avec possibilité de rembourser jusqu'à 10 % (120 M\$) chaque année, durant cette période.

## Recommandation :

- Lors de l'annonce des résultats trimestriels, CGG chute de près de 10% à 0,91 € témoignant des résultats en baisse de la société.
- Le cours actuel (0,93€ le 17 mai 2021) devrait permettre à un investisseur, supportant un risque très supérieur à la moyenne et une forte volatilité, de constituer une position longue. hiboo est à l'achat sur la valeur sur 5 et 10 ans en raison de la nécessité pour les producteurs d'hydrocarbures d'augmenter leurs investissements pour faire face à une réduction de leurs réserves, de la capacité que les cours du pétrole leur donne aujourd'hui de le faire et de la position très forte au niveau mondial de CGG sur le marché en amont de ces investissements.

# Flash CGG : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (6/6)

