



Rueil-Malmaison, le 7 septembre 2004

COMMUNIQUE DE PRESSE

COMPTES SEMESTRIELS 2004

- **Progression de près de 7% du chiffre d'affaires**
- **Hausse du résultat d'exploitation de 22% à 520 millions d'euros**
- **Hausse de 28% du résultat net à 252 millions d'euros**
- **Bonnes perspectives pour l'exercice 2004**
- **Acompte sur dividende de 1,20 euro par action versé le 21 décembre 2004**

Le conseil d'administration de VINCI s'est réuni le 7 septembre 2004, sous la présidence d'Antoine Zacharias, pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2004 et examiner les perspectives de l'exercice en cours.

Progression du chiffre d'affaires en France et à l'international

Le chiffre d'affaires de VINCI au premier semestre 2004 s'est élevé à 9,1 milliards d'euros, en progression de 6,8% à structure comparable par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent. A structure réelle, l'évolution du chiffre d'affaires est peu différente (+6,7%), l'impact négatif des changes lié à la dépréciation du dollar ayant pu être entièrement compensé par les effets de la croissance externe. A changes constants, l'augmentation du chiffre d'affaires s'établit à 7,4%.

En France, où la croissance de l'activité s'est poursuivie durant la période, le chiffre d'affaires atteint 5,7 milliards d'euros, en hausse de 9,6% (+10,7% à structure réelle). Il représente 62,5% du chiffre d'affaires total.

A l'international, le chiffre d'affaires ressort à 3,4 milliards d'euros, en progression de 2,4% (+0,6% à structure réelle).

Chiffre d'affaires par métier

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem. 2004	1 ^{er} sem. 2003	Variation 2004/2003	
			à structure réelle	à périmètre et changes constants
Concessions et services	937	910	+3,0%	+4,6%
Energies	1 596	1 493	+6,9%	+4,7%
Routes	2 531	2 329	+8,7%	+9,8%
Construction	3 981	3 759	+5,9%	+5,9%
Divers et éliminations	41	24	ns	ns
Total	9 086	8 515	+6,7%	+6,8%

Résultats

Le résultat d'exploitation progresse de 22% pour s'établir à 520 millions d'euros contre 427 millions d'euros au 1^{er} semestre 2003. Il représente 5,7% du chiffre d'affaires contre 5,0%. Tous les métiers du Groupe ont contribué à cette amélioration.

Résultat d'exploitation par métier

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem. 2004	% CA	1 ^{er} sem. 2003	% CA
Concessions et services	273	29,2%	257	28,2%
Energies	51	3,2%	49	3,3%
Routes	20	0,8%	8	ns
Construction	166	4,2%	113	3,0%
Holding et divers	10		--	
Total	520	5,7%	427	5,0%

Le résultat financier s'améliore de 6 millions d'euros (-57 M€ contre -63 M€), intégrant l'augmentation du dividende reçu d'ASF.

Le résultat net part du Groupe ressort à 252 millions d'euros, en hausse de 28% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2003.

Le résultat net par action s'élève à 2,99 euros, en accroissement de 27% par rapport au premier semestre 2003.

Une forte génération de cash flow d'exploitation / une structure financière renforcée

La capacité d'autofinancement s'établit à 607 millions d'euros au 1^{er} semestre 2004, en augmentation de 113 millions d'euros (+23%) par rapport au 1^{er} semestre 2003.

Après prise en compte des investissements d'exploitation pour 180 millions d'euros, et d'une variation saisonnière négative du besoin en fonds de roulement moins prononcée qu'au 1^{er} semestre 2003 (310 millions d'euros contre 456 millions d'euros en 2003), il ressort un cash flow disponible positif de 117 millions d'euros, en amélioration de 239 millions d'euros sur celui du 1^{er} semestre 2003).

Le montant des investissements de développement dans les concessions représente un montant de 304 millions d'euros, en accroissement de 100 millions d'euros. Il traduit l'accélération des investissements de Cofiroute s'inscrivant dans le cadre du nouveau contrat de plan 2004-2008

conclu avec l'Etat et de la poursuite des travaux de l'A86. Il faut également signaler l'achèvement de la construction du pont de Rion-Antirion, mis en service le 12 août 2004, avec 5 mois d'avance.

Par ailleurs, VINCI a poursuivi sa politique de rachats d'actions visant à éliminer toute dilution pour les actionnaires du fait de la création d'actions résultant des souscriptions du personnel au plan d'épargne groupe et des stock-options. Ces rachats ont représenté un montant de 112 millions d'euros net des augmentations de capital réalisées.

La structure du bilan de VINCI demeure très solide avec un total de fonds propres de 3,5 milliards d'euros, d'un niveau supérieur à celui de l'endettement financier net (2,8 milliards d'euros). Cet endettement est entièrement logé dans le pôle Concessions (3 milliards d'euros), et constitué pour l'essentiel par des financements sans recours contre la maison mère.

Les autres métiers du Groupe et les holdings présentent un excédent financier de 200 millions d'euros, en amélioration de 300 millions d'euros par rapport au 30 juin 2003.

Résultat social / acompte sur dividende / annulation d'actions

Le résultat social de la société mère s'est élevé à 143 millions d'euros au 1^{er} semestre 2004.

Pour souligner sa confiance dans la visibilité des résultats du Groupe, le conseil d'administration a décidé, sur proposition du Président, de **verser un acompte sur le dividende de l'exercice en cours de 1,20 euro par action (hors avoir fiscal)**. Le paiement de cet acompte interviendra le 21 décembre prochain.

Le conseil a également décidé de procéder désormais chaque année au paiement d'un acompte sur le dividende de l'exercice en cours, fonction des perspectives de résultats après examen des comptes semestriels.

Enfin, le conseil a décidé de procéder à une nouvelle réduction de capital de 2 300 000 actions (soit 2,7% du capital), portant à 3 061 500 le nombre total d'actions annulées depuis le 1^{er} janvier 2004.

Perspectives pour l'exercice 2004

Le carnet de commandes de VINCI au 30 juin 2004 atteint un niveau historique de 13,8 milliards d'euros, en progression de 15% sur 12 mois. Il représente près de 10 mois d'activité moyenne (environ 13 mois dans la Construction). Le renouvellement du carnet continue de s'effectuer dans de bonnes conditions, ce qui permet d'aborder avec confiance la fin de l'exercice 2004 et 2005.

Le Président Antoine Zacharias a indiqué que le chiffre d'affaires de l'exercice pourrait atteindre 19 milliards d'euros, soit une progression de l'ordre de 6%, que le résultat d'exploitation devrait enregistrer une croissance supérieure à celle du chiffre d'affaires, et que le résultat net connaîtrait une nouvelle et nette amélioration.

Contact presse : Virginie CHRISTNACHT

Tél. : 01 47 16 31 82

Fax : 01 47 16 33 88

e-mail : vchristnacht@vinci.com

Ce communiqué est disponible en français, en anglais et en allemand sur le site web de VINCI : www.vinci.com

RESULTATS DU 1er SEMESTRE 2004

(en millions d'euros)

	1er sem. 2002	1er sem. 2003	1er sem. 2004	Var. 04/03
Chiffre d'affaires	8 466	8 515	9 086	+6,8% *
<i>dont France</i>	5 009	5 132	5 682	+9,6% *
<i>dont international</i>	3 457	3 383	3 404	+2,4% *
Excédent brut d'exploitation	722,0	686,1	785,5	+ 14,5%
<i>en % du CA</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,6%</i>	
Résultat d'exploitation	416,3	426,5	520,4	+ 22,0%
<i>en % du CA</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,7%</i>	
Résultat net part du groupe	173,6	195,6	251,7	+ 28,7%
Résultat net par action	2,06 €	2,36 €	2,99 €	+ 26,7%
Résultat net dilué par action	1,95 €	2,20 €	2,71 €	+ 23,2%
Capacité d'autofinancement	524	494	607	+113
Investissements d'exploitation nets	(196)	(160)	(180)	(20)
Cashflow disponible avant variation du BFR	328	334	427	+93
Variation du BFR	(323)	(456)	(310)	+146
Cashflow disponible après variation du BFR	+5	(122)	+117	+239
Investissement de développement des concessions	(221)	(203)	(304)	(101)
Capitaux propres + intérêts minoritaires	2 798 ^(a)	3 176	3 478	+302
Endettement financier net, dont	3 323	2 994	2 835	(159)
<i>concessions et services</i>	2 923	2 883	3 035	+152
<i>autres pôles et holdings</i>	587	293	(44)	(337)
<i>autodétention</i>	(187) ^(a)	(182)	(156)	+26

^(*) à structure comparable

^(a) pro forma : après reclassement des actions à annuler en déduction des capitaux propres (195,5 millions d'euros, soit 3 083 593 actions annulées le 17/12/02)