



Rueil-Malmaison, le 11 septembre 2003

## COMMUNIQUE DE PRESSE

### COMPTES SEMESTRIELS 2003

- **Progression du chiffre d'affaires en France et à l'international**
- **Hausse de 13% du résultat net à 196 millions d'euros (résultat par action : +14%) grâce à l'amélioration du résultat courant (+9,5%)**
- **Situation financière renforcée**
- **Bonnes perspectives 2003**

Le conseil d'administration de VINCI s'est réuni le 11 septembre 2003, sous la présidence d'Antoine Zacharias, pour arrêter les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2003 et examiner les perspectives de l'année en cours.

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

Le chiffre d'affaires de VINCI s'est élevé à 8,5 milliards d'euros au premier semestre 2003, en progression de 2,1% à structure comparable par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

A structure réelle, l'augmentation du chiffre d'affaires d'un semestre sur l'autre est ramenée à 0,6% sous l'effet des variations de changes, dont l'impact négatif d'environ 200 millions d'euros a pu être, pour partie, compensé par la consolidation des dernières acquisitions effectuées principalement chez VINCI Concessions et VINCI Energies.

Ces évolutions illustrent la capacité du Groupe à maintenir une croissance organique positive et à poursuivre son développement, malgré une conjoncture difficile affectant plusieurs de ses marchés et alors même que la recherche de l'amélioration des marges, priorité de VINCI, impose une grande sélectivité dans les prises d'affaires nouvelles.

Après un premier trimestre marqué par de mauvaises conditions climatiques dans la plupart des pays européens et par un environnement international instable, le deuxième trimestre a enregistré un rebond d'activité (+3,9% à structure comparable), particulièrement sensible dans les concessions et la construction en France.

**En France**, le chiffre d'affaires est en augmentation de 1,3% à structure comparable et s'établit à 5,1 milliards d'euros sur le semestre. A structure réelle, le chiffre d'affaires réalisé en France s'accroît de 2,5%.

**A l'international**, le chiffre d'affaires s'élève à 3,4 milliards d'euros en progression de 3,2% à périmètre et taux de change constants. A structure réelle, la contraction du chiffre d'affaires est limitée à 2,2% malgré un effet change défavorable.

### Chiffre d'affaires par métier

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2002</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2003</b>	<b>Variation à structure réelle</b>	<b>Variation à structure constante</b>
Concessions	882	910	+3,2%	+3,1%
Energies	1 481	1 493	+0,8%	-0,7%
Routes	2 382	2 329	-2,2%	+0,7%
Construction	3 633	3 759	+3,5%	+5,7%
Divers et éliminations	88	24	NC	NC
<b>Total</b>	<b>8 466</b>	<b>8 515</b>	<b>+0,6%</b>	<b>+2,1%</b>

### Des résultats en progression sensible

Le résultat net part du groupe du semestre ressort à 195,6 millions d'euros, en hausse de près de 13% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2002 (173,6 millions d'euros). Le résultat par action, quant à lui, s'améliore de 14%, passant de 2,06 euros à 2,35 euros.

Cette bonne performance traduit l'augmentation du résultat courant (+9,5%) qui s'établit à 363 millions d'euros (contre 332 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2002), résultant de la progression du résultat d'exploitation et de l'amélioration du résultat financier.

Le résultat d'exploitation s'est accru de 2,5% à 427 millions d'euros (contre 416 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2002), représentant 5% du chiffre d'affaires (contre 4,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2002). Chacun des pôles de métiers a maintenu ou amélioré sa contribution et sa marge d'exploitation, ce qui montre la forte réactivité des entreprises du Groupe et leur capacité à s'adapter aux variations de la conjoncture.

### Résultat d'exploitation par métier

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2002</b>	<b>En % du chiffre d'affaires</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2003</b>	<b>En % du chiffre d'affaires</b>
Concessions	253	28,7 %	257	28,2%
Energies	45	3 %	49	3,3%
Routes	7	NS	8	NS
Construction	112	3,1%	113	3%
Divers et éliminations	(1)			
<b>Total</b>	<b>416</b>	<b>4,9%</b>	<b>427</b>	<b>5%</b>

Le résultat financier s'inscrit en net progrès de 21 millions d'euros, à -63 millions d'euros (contre -84 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2002), l'amélioration de la trésorerie d'exploitation et l'encaissement du premier dividende reçu d'ASF ayant largement compensé le coût de financement de la participation de VINCI au capital de cette société.

## Situation financière

L'autofinancement dégagé au 1<sup>er</sup> semestre 2003 de 494 millions d'euros s'est maintenu, malgré un effet de change défavorable, à un niveau voisin de celui, déjà très élevé, atteint au premier semestre 2002 (524 millions d'euros), qui avait bénéficié du dénouement d'un important contrat en Afrique.

Les investissements industriels d'exploitation ayant été réduits à 161 millions d'euros (contre 196 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2002), il ressort un cashflow disponible avant variation du besoin en fonds de roulement de 333 millions d'euros, en amélioration par rapport à celui dégagé au 1<sup>er</sup> semestre 2002.

Les investissements de développement menés dans le cadre des concessions existantes (réseau interurbain et A86 pour Cofiroute, Pont de Rion-Antirion en Grèce) ont représenté un montant de 203 millions d'euros en retrait sur celui enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2002 (221 millions d'euros), en raison de l'achèvement des travaux de l'autoroute Chillan-Collipulli au Chili.

L'ensemble des flux du premier semestre 2003 se traduit par une augmentation de l'endettement d'environ 500 millions d'euros, qui correspond sensiblement à la variation saisonnière du besoin en fonds de roulement. Au premier semestre 2002 l'endettement du Groupe s'était accru de 1,3 milliard d'euros sous l'effet principal de son investissement dans ASF.

Le bilan au 30 juin 2003 fait apparaître un montant de fonds propres et intérêts minoritaires de 3,2 milliards d'euros en augmentation de 6% par rapport à la position au 30 juin 2002. L'endettement financier net représente, quant à lui, un montant de 3 milliards d'euros, entièrement logé sur le pôle Concessions du Groupe. Hors autocontrôle, il s'établit à 3,2 milliards d'euros, en diminution de 530 millions d'euros par rapport au 30 juin 2002.

## Perspectives pour l'ensemble de l'exercice 2003

Le Président Zacharias a souligné la vitalité de l'exploitation dans tous les métiers et rappelé que le Groupe pouvait s'appuyer sur une situation financière solide (notation Standard & Poor's BBB+ avec perspective stable récemment confirmée). Par ailleurs, le carnet de commandes a été renouvelé dans de bonnes conditions et se maintient à un très haut niveau (12 milliards d'euros au 30 juin 2003, soit 9 mois d'activité moyenne), ce qui confère aux entreprises du Groupe une bonne visibilité sur l'évolution de leur activité et sur leurs résultats.

Dans ces conditions, sur l'ensemble de l'année 2003, le chiffre d'affaires devrait augmenter légèrement et le résultat d'exploitation continuer de progresser. En ce qui concerne le résultat net, le Président a indiqué que la « barre » des 500 millions d'euros devrait être franchie.

*Contact presse : Virginie CHRISTNACHT*

*Tél. : 01 47 16 31 82*

*Fax : 01 47 16 33 88*

*e-mail : vchristnacht@vinci.com*

**RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2003**

(en millions d'euros)

	<b>1er sem. 2002</b>	<b>1er sem. 2003</b>	<b>Var.</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 466</b>	<b>8 515</b>	<b>+2,1%</b>
<i>dont international</i>	<i>3 457</i>	<i>3 383</i>	<i>(à structure comparable)</i>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>416,3</b>	<b>426,5</b>	<b>+ 2,5%</b>
<i>en % du CA</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,0%</i>	
Résultat financier	(85)	(63)	
<b>Résultat courant</b>	<b>332</b>	<b>363</b>	<b>+ 9,5%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>173,6</b>	<b>195,6</b>	<b>+ 12,7%</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>2,06 €</b>	<b>2,35 €</b>	<b>+ 14,1%</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>524</b>	<b>494</b>	<b>(30)</b>
Investissements industriels nets	(196)	(161)	+35
<b>Cashflow disponible avant variation du BFR</b>	<b>328</b>	<b>333</b>	<b>+5</b>
Investissement des concessions	221	203	(18)
Capitaux propres + intérêts minoritaires	2 994	3 176	+183
<b>Endettement financier net hors autocontrôle</b>	<b>3 706</b>	<b>3 176</b>	<b>(530)</b>
<i>dont concessions</i>	<i>2 923</i>	<i>2 981</i>	