

COMMUNIQUÉ DE PRESSE**COMPTES ANNUELS 2003****• Des résultats d'excellente qualité :**

- **Hausse du résultat net : +13,3 % à 541 millions d'euros, soit 3% du chiffre d'affaires (Résultat net par action : +15,5%)**
- **Dividende : 2,36 euros par action (hors avoir fiscal), soit +31%**
- **Progression du résultat d'exploitation de 9% à 1 166 millions d'euros, soit 6,4% du chiffre d'affaires**
- **Capacité d'autofinancement en augmentation de 13 % à 1 377 millions d'euros**
- **Excédent financier net (hors concessions) au 31 décembre 2003 : +743 millions d'euros , en amélioration de 303 millions d'euros par rapport à fin 2002**

• Un carnet de commandes solide offrant une bonne visibilité sur 2004

Le conseil d'administration de VINCI s'est réuni le 2 mars 2004 sous la présidence d'Antoine Zacharias. Il a arrêté les comptes de l'exercice 2003, qui seront soumis, le 4 mai prochain, à l'assemblée générale des actionnaires (sur deuxième convocation). Il a aussi examiné les faits marquants de l'année écoulée et les perspectives pour 2004.

Chiffre d'affaires de 18,1 milliards d'euros en 2003, en accroissement de 5,5% à changes constants. Forte augmentation de l'activité en France.

Le chiffre d'affaires consolidé de VINCI a dépassé les 18 milliards d'euros en 2003, en progression de 4,3% à structure comparable par rapport à l'année précédente (+3,2% à structure réelle). La hausse du chiffre d'affaires s'établit à 5,5% à changes constants, après neutralisation des effets de la dépréciation de la livre sterling, du dollar et des monnaies corrélées, pour un montant proche de 400 millions d'euros.

Dans un environnement économique général pourtant caractérisé par un certain attentisme en raison des événements géopolitiques intervenus au premier semestre et par une conjoncture industrielle médiocre en Europe, la très bonne performance des entreprises de VINCI est à souligner. Elle traduit leur solide ancrage local ainsi que leur capacité à se positionner sur les segments les plus porteurs.

En France, le chiffre d'affaires s'inscrit à 11 milliards d'euros, en hausse de 5,4% à structure comparable et de près de 7% à structure réelle, celle-ci prenant en compte les récentes acquisitions concernant principalement le secteur des services aéroportuaires et VINCI Energies.

Tous les pôles de métiers ont enregistré une progression de leur activité, VINCI Construction affichant le taux de croissance organique le plus élevé à près de 10%.

A l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 7,1 milliards d'euros en augmentation de 2,6% à structure comparable (-2% à structure réelle en raison des effets de change). Il représente 39% du chiffre d'affaires total. Il faut souligner la forte croissance enregistrée dans les pays d'Europe centrale et orientale devant rejoindre prochainement l'Union Européenne (+15% à près de un milliard d'euros).

Chiffre d'affaires par métier*

(en millions d'euros)	2003	2002	Variation 2003/2002		
			à structure réelle	à structure constante	à changes constants
Concessions et services	1 895	1 851	2,4%	2,3%	6,4%
Energies	3 115	3 044	2,3%	0,6%	2,6%
Routes	5 338	5 209	2,5%	4,6%	5,1%
Construction	7 716	7 350	5,0%	6,6%	7,5%
Holding, divers et éliminations	47	100			
Total	18 111	17 554	3,2%	4,3%	5,5%

* données présentées aux bornes de chaque pôle de métiers avant élimination des opérations réalisées avec les autres pôles

Résultats

Le résultat net consolidé part du Groupe s'inscrit à 541,4 millions d'euros en hausse de plus de 13% par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat net par action, intégrant l'incidence des annulations d'actions, progresse, quant à lui, de 15,5 % à 6,49 euros/action.

Cette progression du résultat net traduit l'amélioration du résultat d'exploitation, qui a atteint 1 166 millions d'euros, soit une hausse de 9,2% par rapport à 2002 (+10,1% à changes constants). Il représente 6,4% du chiffre d'affaires contre 6,1% en 2002.

Tous les métiers ont contribué à cette nouvelle progression du résultat d'exploitation.

Résultat d'exploitation par métier

(en millions d'euros)	2003	% CA	2002	% CA
Concessions et services	599,8	31,7%	566,6	30,6%
Energies	129,2	4,1%	117,8	3,9%
Routes	200,8	3,8%	165,7	3,2%
Construction	221,9	2,9%	212,3	2,9%
Holding et divers	14,3		4,9	
Total	1 166,0	6,4%	1 067,3	6,1%

Le résultat courant s'est accru de 19% à 1 042 millions d'euros, soit 5,8% du chiffre d'affaires. Il intègre une amélioration du résultat financier sous l'effet notamment du premier dividende reçu d'ASF.

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

La capacité d'autofinancement s'établit à près de 1,4 milliard d'euros en 2003, en augmentation de 13%.

Après prise en compte des investissements d'exploitation pour 429 millions d'euros, en diminution de 6%, et d'une nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement de 113 millions d'euros (après celle de 353 millions d'euros obtenue en 2002), il ressort un cash flow disponible pour le développement supérieur à 1 milliard d'euros, d'un niveau comparable à celui de l'année précédente. Il se répartit de manière sensiblement égale entre les concessions et les autres métiers.

Les investissements de développement dans les concessions se sont élevés à 526 millions d'euros, en hausse de près de 30%. Cette évolution résulte de l'augmentation des investissements de Cofiroute (313 millions d'euros en 2003 contre 233 millions d'euros en 2002), de la poursuite des travaux du pont de Rion-Antirion en Grèce, et du démarrage de ceux relatifs au contournement de Newport au Pays de Galles ; ces deux derniers ouvrages devant être livrés d'ici la fin de l'année 2004.

Les investissements financiers, d'un montant de 258 millions d'euros, ont concerné, à l'essentiel, une acquisition complémentaire de titres ASF portant à 20%, dans une perspective stratégique, la participation de VINCI dans cette société, et des rachats d'actions propres.

Au global, il ressort un flux de trésorerie positif de 234 millions d'euros sur l'exercice, qui ramène l'endettement net consolidé du Groupe à 2,26 milliards d'euros au 31 décembre 2003.

L'endettement des concessions, qui représente plus de la totalité de l'endettement financier net du Groupe, est resté pratiquement stable à 3 milliards d'euros, dont environ 75% sont constitués de financements sans recours contre la maison mère.

Les autres pôles et les holdings présentaient au 31 décembre 2003 une trésorerie nette de 743 millions d'euros, en augmentation de 303 millions d'euros par rapport à fin 2002. Elle est supérieure d'environ 100 millions d'euros à son niveau de fin 2001, précédant l'entrée de VINCI au capital des ASF.

Le cash généré au cours des deux dernières années, essentiellement par l'exploitation des entreprises du Groupe, aura ainsi permis de financer intégralement l'investissement réalisé par VINCI dans ASF et de reconstituer une trésorerie supérieure à son niveau antérieur.

Résultat social / dividende

Le résultat social de la société mère, prenant en compte l'impact des opérations juridiques de constitution de VINCI Concessions, s'est élevé à 2 066 millions d'euros en 2003, contre 338 millions d'euros en 2002.

Compte tenu des bons résultats réalisés en 2003 et pour souligner sa confiance dans les perspectives du Groupe, **le conseil d'administration a décidé de soumettre à l'assemblée générale des actionnaires une augmentation substantielle du dividende, en proposant de le porter à 2,36 euros par action (hors avoir fiscal), soit une hausse de 31 % par rapport à 2002.**

Par ailleurs, conformément à l'engagement pris par le Président Zacharias devant les actionnaires, lors de la dernière assemblée, il sera proposé une mise en paiement de ce dividende dès le 11 mai prochain, soit une semaine après la tenue (sur deuxième convocation) de l'assemblée.

Enfin, dans le cadre de sa politique visant à préserver la progression du résultat par action, il a décidé de procéder à une nouvelle réduction de capital de 285 000 actions, portant à 705 000 le nombre total d'actions annulées au cours des six derniers mois, soit 0,8% du capital.

Perspectives 2004

Le carnet de commandes s'établit à 12,3 milliards d'euros au 31 janvier 2004, en progression sur 12 mois de près de 5% et représente, en moyenne, plus de 9 mois d'activité prévisionnelle.

Sur ces bases et tout en maintenant la priorité donnée à la qualité des affaires et à une bonne maîtrise des risques, le Groupe table, pour 2004, sur une poursuite de la hausse de l'activité, sous le double effet de la croissance organique et d'une politique de développement ciblé, et vise une nouvelle amélioration des résultats.

Convocation à l'assemblée générale des actionnaires

L'assemblée générale des actionnaires est convoquée le 4 mai 2004 (sur deuxième convocation) à 11 heures au théâtre de l'Empire, avenue de Wagram à Paris.

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 2003
(en millions d'euros)

	2001	2002	2003	Var. 03/02
Chiffre d'affaires	17 172	17 554	18 111	+5,5%
<i>dont international</i>	<i>6 571</i>	<i>7 236</i>	<i>7 112</i>	<i>(à changes constants)</i>
Excédent brut d'exploitation	1 536,4	1 664,0	1 777,9	+ 6,8%
<i>en % du CA</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,5%</i>	<i>9,8%</i>	<i>(+8,1% à changes constants)</i>
Résultat d'exploitation	979,8	1 067,3	1 166,0	+ 9,2%
<i>en % du CA</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>(+10,1% à changes constants)</i>
Résultat courant	850	875	1 042	+ 19,1%
Résultat net part du groupe	453,5	477,8	541,4	+ 13,3%
Résultat net par action	5,65 €	5,62 €	6,49 €	+ 15,5%
Dividende net par action	1,70 €	1,80 €	2,36 €	+ 31,1%
Capacité d'autofinancement	1 076	1 219	1 377	+158
Investissements d'exploitation nets	(473)	(455)	(429)	+26
Cashflow disponible avant variation du BFR	603	764	947	+183
Variation du BFR	175	353	113	(240)
Cashflow disponible après variation du BFR	778	1 117	1 060	(57)
Investissement de développement des concessions	(637)	(407)	(526)	(119)
Capitaux propres + intérêts minoritaires	2 689 <i>(a)</i>	3 109	3 488	+379
Provisions	2 135	2 120	2 163	+43
Endettement financier net	2 267	2 493	2 266	(227)
<i>dont concessions et services</i>	<i>2 908</i>	<i>2 933</i>	<i>3 009</i>	<i>+76</i>
<i>autres pôles et holdings</i>	<i>(480)</i>	<i>(252)</i>	<i>(561)</i>	<i>(309)</i>
<i>autodétention</i>	<i>(161) (a)</i>	<i>(188)</i>	<i>(182)</i>	<i>+6</i>

(a) pro forma : après reclassement des actions à annuler en déduction des capitaux propres (195,5 millions d'euros)