

COMMUNIQUE DE PRESSE

COMPTES ANNUELS 2004

- **Chiffre d'affaires : croissance de 8%**
- **Résultats en nette progression :**
 - **Résultat d'exploitation : 1 373 millions d'euros (+18%), soit 7% du chiffre d'affaires**
 - **Résultat net : 731 millions d'euros (+35%)**
 - **Cash flow d'exploitation ¹ : 1 510 millions d'euros (+42%)**
- **Dividende : 3,50 euros par action (+48%)**
- **Carnet de commandes en hausse de 17% sur 12 mois offrant une bonne visibilité sur l'année 2005**
- **Accroissement de la liquidité du titre : division du nominal de l'action par 2**

Le conseil d'administration de VINCI s'est réuni le 1er mars 2005 sous la présidence d'Antoine Zacharias. Il a arrêté les comptes de l'exercice 2004, qui seront soumis, le 28 avril prochain, à l'assemblée générale des actionnaires ², et a examiné les perspectives pour 2005.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de VINCI s'est élevé à 19,5 milliards d'euros en 2004, soit une hausse de 7,8% par rapport à 2003. La croissance externe a représenté un chiffre d'affaires d'environ 320 millions d'euros, qui a été toutefois diminué par l'effet des cessions d'activités et des variations de changes (-180 millions). A structure comparable, la progression s'établit à +7,1%.

En France, le chiffre d'affaires ressort à 12,1 milliards d'euros en augmentation de 10,2% (+8,7% à structure comparable). L'activité a été soutenue dans l'ensemble des métiers, et particulièrement dans la construction, dont le chiffre d'affaires s'est accru de près de 12%.

¹ Capacité d'autofinancement – investissements d'exploitation nets + variation du besoin en fonds de roulement
² Sur deuxième convocation

A l'international, le chiffre d'affaires atteint 7,4 milliards d'euros, soit 38% de l'activité totale. Il enregistre une hausse de 4,1% (+4,4% à structure comparable) grâce au dynamisme des implantations locales dans la construction et les routes.

Chiffre d'affaires par métier *

<i>(en millions d'euros)</i>	2004	2003	Variation à structure réelle	2004/2003 à structure constante
Concessions	1 943	1 889	2,9%	4,7%
Energies	3 338	3 115	7,2%	4,7%
Routes	5 755	5 332	7,9%	7,0%
Construction	8 284	7 664	8,1%	7,5%
Immobilier	428	274	56,2%	56,2%
<i>Eliminations</i>	<i>(228)</i>	<i>(163)</i>		
Total	19 520	18 111	7,8%	7,1%

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

Résultats

Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe, après amortissement des survaleurs, ressort à 731 millions d'euros en augmentation de plus de 35%.

Le résultat par action, hors effet de dilution, est de 8,76 euros (6,49 euros en 2003), en hausse de 35% ; dilution incluse, il progresse de 31,5% à 7,80 euros (5,93 euros en 2003).

VINCI Construction reste le premier contributeur au résultat du Groupe devant VINCI Concessions, ces deux pôles ayant accru fortement leurs résultats. VINCI Energies et Eurovia ont également amélioré leurs contributions.

Résultat net par métier

<i>(en millions d'euros)</i>	2004	2003	Evolution
Concessions et services	214,2	163,9	+31%
Energies	87,1	53,3	+63%
Routes	131,5	125,5	+5%
Construction	241,7	177,5	+36%
<i> Holding et divers</i>	<i>56,8</i>	<i>21,2</i>	
Total	731,3	541,4	+35%

Ces bons résultats tiennent essentiellement à l'amélioration des performances opérationnelles.

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 2 milliards d'euros, en accroissement de près de 14% sur 2004, et représente 10,4% du chiffre d'affaires.

Cette amélioration se traduit par une hausse de près de 18% du *résultat d'exploitation*, qui atteint 1 373 millions d'euros, soit 7% du chiffre d'affaires (contre 6,4% en 2003). L'ensemble des métiers ont contribué à cette nouvelle progression de la rentabilité d'exploitation.

Résultat d'exploitation par métier

<i>(en millions d'euros)</i>	2004	% CA	2003	% CA	Evol. 2004/2003
Concessions	616	31,7%	600	31,8%	+3%
Energies	181	5,4%	129	4,1%	+40%
Routes	222	3,9%	201	3,8%	+11%
Construction	349	4,2%	222	2,9%	+57%
<i> Holding et divers</i>	<i> 5</i>		<i> 14</i>		
Total	1 373	7,0%	1 166	6,4%	+18%

Le résultat financier s'établit à -24 millions d'euros contre -124 millions d'euros en 2003. Cette amélioration est due, essentiellement, au produit de 95 millions d'euros (avant impôt) réalisé sur le dénouement d'un contrat d'échange de flux financiers (« *equity swap* ») mis en place en 2003 et portant sur environ 4% du capital d'ASF.

Le résultat exceptionnel présente un solde négatif de 53 millions d'euros, à comparer à un solde positif de 13 millions d'euros en 2003 qui incluait des plus-values de cession significatives. Il comprend principalement des charges de restructuration.

La charge d'impôt de l'exercice s'inscrit en forte hausse à 388 millions d'euros (contre 234 millions d'euros en 2003). Elle correspond à un taux effectif d'impôt de 30%, proche du taux d'impôt normatif du Groupe.

Les amortissements d'écarts d'acquisition s'élèvent à 80 millions d'euros, dont des dépréciations exceptionnelles pour 23 millions d'euros concernant notamment les activités de services aéroportuaires.

Enfin, le résultat des sociétés mises en équivalence intègre, pour un montant de 4,6 millions d'euros, la quote-part du résultat 2004 estimé d'ASF, consolidée depuis le 15 décembre 2004.

Une forte génération de cash flow d'exploitation, permettant d'autofinancer les développements de l'exercice et le retour de cash aux actionnaires

La capacité d'autofinancement a progressé de 13% à 1,56 milliard d'euros.

Les investissements d'exploitation (493 millions d'euros) ont connu une évolution comparable sous l'effet de la progression de l'activité.

Le besoin en fonds de roulement s'est, une nouvelle fois, fortement amélioré (+443 M€), portant à près de 900 millions d'euros l'amélioration cumulée de ce poste depuis 3 ans.

Le cash flow libre dégagé en 2004 par l'exploitation courante, qui découle des éléments précédents, s'établit ainsi à 1,5 milliard d'euros, en augmentation de 450 millions d'euros par rapport à 2003.

Il a permis au Groupe d'autofinancer la totalité de ses besoins :

- investissements de développements des concessions (645 M€ contre 526 M€ en 2003), intégrant l'accélération du programme d'investissement de Cofiroute dans le cadre des accords conclus avec l'Etat ;
- investissements financiers, représentant un montant net de cessions de 271 millions d'euros (dont un investissement complémentaire de 254 M€ dans ASF pour porter la participation du Groupe de 20% à 23%) ;

- opérations financières (dividendes, rachats d'actions nets d'augmentation de capital) pour 593 millions d'euros.

Une structure financière renforcée

Au global, l'endettement financier consolidé reste stable d'un exercice sur l'autre à 2,3 milliards d'euros. L'accroissement de l'endettement du pôle Concessions, imputable en large part à Cofiroute, et constitué essentiellement de financements sans recours contre la maison mère, a été entièrement compensé par l'amélioration de la trésorerie des autres métiers.

Hors concessions, l'excédent financier net ressort à 885 millions d'euros au 31 décembre 2004, en augmentation sur 12 mois de 345 millions d'euros.

Ainsi, la structure financière du Groupe s'est encore renforcée, avec un montant total de capitaux propres de 3,7 milliards d'euros et un gearing (ratio d'endettement / fonds propres) ramené à 61% (contre 65% en 2003).

Résultat social

Le résultat net de la société mère est de 330 millions d'euros pour l'exercice 2004.

Dividende

Compte tenu des bons résultats réalisés dans l'exercice et pour souligner sa confiance dans les perspectives du Groupe, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale des actionnaires d'augmenter le dividende de 48% en le portant à 3,50 euros par action, correspondant à un taux de distribution de 40%.

Compte tenu de l'acompte de 1,20 euro versé en décembre dernier, il ressortirait un solde de 2,30 euros, dont le règlement interviendrait le 6 mai prochain.

Division du nominal

Il sera également proposé à la prochaine assemblée générale de se prononcer sur la division du nominal de l'action par deux. Cette proposition est destinée à accroître la liquidité du titre et à encourager l'actionnariat individuel.

Annulation d'actions

Conformément à l'engagement pris vis-à-vis des actionnaires d'éliminer la dilution résultant des instruments sur le capital (stock-options, plan d'épargne), le Conseil d'Administration a procédé à l'annulation de 1 070 000 actions.

Le capital social est ainsi ramené à 840 millions d'euros, composé de 84,095 millions d'actions de 10 euros nominal.

Un nouveau programme de rachats d'actions sera proposé à la prochaine assemblée générale, d'un montant maximal de 1,2 milliard d'euros.

Perspectives 2005

Au 31 décembre 2004, le carnet de commandes s'établit à 13,9 milliards d'euros en hausse sur 12 mois de près de 17%. Il représente en moyenne près de 10 mois d'activité moyenne prévisionnelle.

Le Président Zacharias a indiqué que, compte tenu du volume et de la qualité du carnet de commandes, ainsi que de la bonne dynamique des métiers du Groupe, l'année 2005 devrait marquer un nouveau progrès des performances de VINCI.

Convocation à l'assemblée générale des actionnaires

L'assemblée générale des actionnaires se tiendra le 28 avril 2005 (sur deuxième convocation) à 11 heures à l'amphithéâtre Léonard de Vinci du CNIT de La Défense.

Contact presse : Karima Ouadia

Tél. : 01 47 16 31 82

Fax : 01 47 16 33 88

e-mail : kouadia@vinci.com

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

RESULTATS 2004
(en millions d'euros)

	2002	2003	2004	Var. 04/03
Chiffre d'affaires	17 554	18 111	19 520	+ 7,8% *
<i>dont international</i>	7 236	7 112	7 403	
Excédent brut d'exploitation	1 664,0	1 777,9	2 021,3	+ 13,7%
<i>en % du CA</i>	9,5%	9,8%	10,4%	
Résultat d'exploitation	1 067,3	1 166,0	1 372,5	+ 17,7%
<i>en % du CA</i>	6,1%	6,4%	7,0%	
Résultat net part du groupe	477,8	541,4	731,3	+ 35,1%
Résultat net par action	5,62 €	6,49 €	8,76 €	+ 35,0%
Résultat net dilué par action	5,21 €	5,93 €	7,80 €	+ 31,5%
Dividende net par action	1,80 €	2,36 €	3,50 €	+ 48,3%
Capacité d'autofinancement	1 219	1 377	1 561	+184
Investissements d'exploitation nets	(455)	(429)	(493)	(64)
Variation du BFR	353	113	443	+330
Cashflow disponible après variation du BFR	1 117	1 060	1 510	+450
Investissement de développement des concessions	(407)	(526)	(645)	(119)
Capitaux propres + intérêts minoritaires	3 109	3 488	3 744	+256
Provisions au passif du bilan	2 120	2 163	2 273	+110
Endettement financier net	(2 493)	(2 266)	(2 285)	(19)
<i>dont Concessions</i>	(2 647)	(2 806)	(3 170)	(364)
<i>Autres métiers et holdings</i>	154	540	885	+345

(*) +7,1% à structure comparable